

הפניקס פיננסים בע"מ
דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקרים)



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



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

תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד	חלק 1
תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים	חלק 2
נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה	חלק 3
דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי	חלק 4
הצהרות בדבר בקורות ונהלים לגבי הגילוי בדוחות הכספיים של הפניקס חברה לביטוח בע"מ	חלק 5



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

חברי הדירקטוריון

ענבל קרייס (דב"ת)

רוחה ליון (דח"צ)

בנימין גבאי - יו"ר

מישאל וקנין (דב"ת)

הנאדי סעיד (דח"צ)

זובין רוסי טפרלובה

ד"ר אהוד שפירא (דב"ת)

פרופ' זוהר גושן

חלק 1

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני
התאגיד ליום 30 ביוני 2026



ציונה תגר, שדרות רוטשילד עם מגדל המים, 1928, שמן על בד, אוסף הפניקס

תוכן העניינים

1.	מבנה הקבוצה ותחומי פעילות.....	2
2.	התפתחויות בקבוצה.....	4
3.	אסטרטגיה ויעדים.....	8
4.	מבנה ההון והתפתחות תזרים מזומנים.....	11
5.	הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד.....	23
6.	שינויים בסביבה המאקרו כלכלית והסדרים רגולטורים.....	51
7.	דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.....	57
8.	היבטי ממשל תאגידי.....	58
9.	דוחות בסיסי הצמדה.....	60
10.	הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הכספי של התאגיד.....	63

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

ליום 30 ביוני 2026

דוח הדירקטוריון של הפניקס פיננסים בע"מ ("הפניקס פיננסים" או "החברה" או "התאגיד") ליום 30 ביוני 2026 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2026 ("תקופת הדוח").¹

הפניקס פיננסים היא חברה ציבורית, ללא גרעין שליטה, הפועלת בישראל כפלטפורמה פיננסית רחבה בתחום השירותים הפיננסיים ובכלל זה פעילויות ביטוח וניהול נכסים. ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב, והיא נכללת, בין היתר, במדד ת"א-35 ומדד MSCI. החברה מספקת שירותים פיננסיים למגוון רחב של לקוחות, ובכלל זה למשקי בית, באמצעות סל פתרונות רחב בתחומי הפעילות של החברה (כמפורט בסעיף 1.2.1). נכון למועד הדוח, מנהלת החברה נכסים בהיקף של למעלה מ-658 מיליארד ש"ח. דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח הרבעוני על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח הרבעוני כולו כמקשה אחת ("הדוח הכספי" או "הדוחות הכספיים"). הדוח נערך בהנחה שבפני המעין מצויים גם דוח הרבעון הראשון לשנת 2026 וכן הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2025 ("הדוח התקופתי").

1. מבנה הקבוצה ותחומי פעילות

1.1 מבנה הקבוצה

לפרטים אודות מבנה הקבוצה ראו את הדוח התקופתי לשנת 2025.

1.2 תחומי פעילות

1.2.1 לצורכי נוחות חילקה הקבוצה את הצגת תוצאות פעילותה לשתי פעילויות עיקריות: הראשונה - ביטוח; והשנייה - ניהול נכסים.



¹ 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").

הפעילות האמורה מחולקת בדוח לשבעה מגזרי דיווח. **פעילות הביטוח** מחולקת לשלושה מגזרים - ביטוח כללי, ביטוח בריאות, ביטוח חיים וחסכון. **פעילות ניהול הנכסים** מחולקת לארבעה מגזרים נוספים - פנסיה וגמל, ניהול השקעות², סוכנויות ותשלומים ומימון. בנוסף, החברה הקימה חברה חדשה בבעלותה המלאה, הפניקס שירותים 2025 בע"מ ("הפניקס שירותים"), אשר החלה את פעילותה בתקופת הדוח, כמפורט בסעיף 2.3.2 להלן.

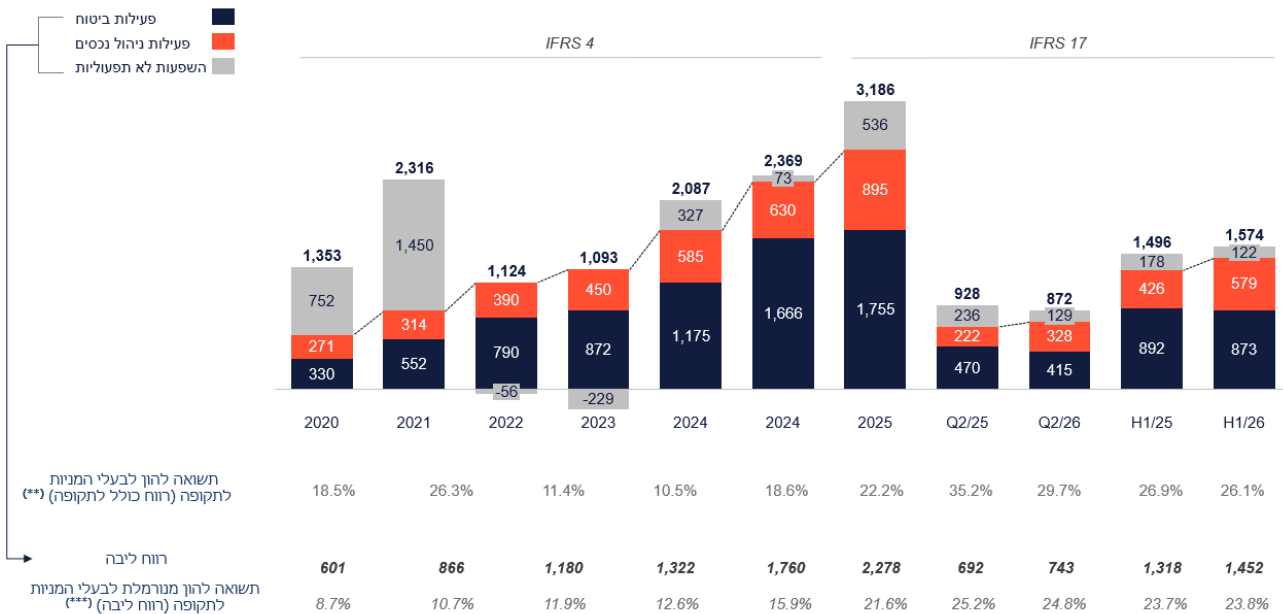
בפעילות הביטוח פועלת החברה באמצעות הפניקס חברה לביטוח בע"מ;

בפעילות **ניהול הנכסים** החברה פועלת בתחומים השונים בעיקר באמצעות הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, הפניקס בית השקעות בע"מ, הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, הפניקס ברוקס בע"מ³ 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 החברות הבנות, כמפורט במגזרי הפעילות השונים. להלן התפלגות הרווח הכולל המיוחס לבעלי המניות בתקופת הדוח (במיליון ש"ח לאחר מס), בהפרדה בין רווח ליבה ורווח שלא מפעילות^(*), בהתאם לתקופות המתוארות להלן.

לפרטים נוספים בדבר סיווג הכנסות מהשקעות ראו סעיף 5.4.1.7.

לפרטים נוספים ראו באור 3 לדוחות הכספיים וסעיף 5 להלן:



(*) רווח שלא מפעילות – רווח מהשפעות שוק ההון מעל או מתחת לתשואה RF נומינלית (3 חודשים) + 2.5% החל מהרבעון הרביעי לשנת 2025. + 2.25% לשנת 2024 ותשעת החודשים הראשונים של 2025. להשפעות שני עקום הריבית והשפעות מיוחדות. (לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 ו-5 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.

³ ובשמה הקודם "הפניקס סוכנויות לביטוח 1989 בע"מ".

2. התפתחויות בקבוצה

2.1 תמצית התפתחות כלכלית וביטחונית

התפתחות כלכלית - לשינויים בעקום ריבית חסרת הסיכון ושוק ההון, השפעה על הנכסים, התחייבויות ותוצאות פעילותה של הפניקס ביטוח. החברה מנהלת את סיכוני הריבית בהסתכלות כוללת של ההתחייבויות ועל תוצאות פעילותה של הפניקס ביטוח.

ריבית – בתקופת הדוח הוריד בנק ישראל את הריבית לשיעור של 3.75%. כמו כן, בתקופת הדוח חלה עליה בעקום הריבית השקלית וירידה בפרמיית אי הנזילות, שינויים אלו, בנוסף להשפעתם על הנכסים הביאו לשינוי בהתחייבויות הביטוחיות, לפרטים נוספים ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון ובאור 2 לדוח הכספי.

שוק ההון - בתקופת 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 5 לדוח הדירקטוריון.

אינפלציה – בתקופת הדוח חלה עלייה באינפלציה בסך 1.3% בדומה לעלייה של 1.3% בתקופה מקבילה אשתקד.

בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים המשיכה התנודתיות בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם במקביל לעלייה באינפלציה בשיעור של 0.3%, ביום 6 ביולי, 2026 בנק ישראל הוריד את הריבית בשיעור של 0.25%, במקביל חלה עליה בעקום הריבית השקלית חסרת הסיכון וירידה בפרמיית הנזילות. בשלב זה, לא ניתן להעריך את המשך ההתפתחויות בשווקים ובעקום הריבית ואת השפעתן על תוצאות הרבעון השלישי של שנת 2026, ולכן אין באמור כדי להוות הערכה לגבי תוצאותיה של החברה לרבעון השלישי של שנת 2026.

לפרטים נוספים בדבר השינויים בריבית ובעקום הריבית, שוק ההון והאינפלציה ראו סעיף 6 לדוח הדירקטוריון ולהשפעות על תוצאות החברה ומבחינת רגישות ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון. לעניין השפעת השינוי בעקום הריבית ושוק ההון על יחס כושר הפירעון של הפניקס ביטוח ראו סעיף 4.5.8 לדוח הדירקטוריון, וכן סעיף 8 בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 של הפניקס ביטוח.

התפתחות ביטחונית - לקראת סוף שנת 2025 הוכרזה הפסקת אש בין ישראל לארגון חמאס לסיום מלחמת "חרבות ברזל" אשר הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של מדינת ישראל.

ביום 30 בינואר 2026 הודיעה חברת הדירוג Moody's על העלאת אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל מ"שליילי" ל"יציב", לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי ובשים לב לעמידות שהפגינה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הביטחוניות. ביום 14 ביולי 2026 אישרה חברת הדירוג Moody's מחדש את דירוג האשראי של מדינת ישראל עם אופק דירוג "יציב".

ביום 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", במסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי איראן. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ומדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך להסלמה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה ללחימה. במקביל, חלו שיבושים בנתיבי הסחר הימי, ובפרט במעבר אנרגיה דרך מצרי הורמוז, אשר הובילו לפגיעה בזרימת נפט וגז ולעלייה בתנודתיות ובמחירי האנרגיה בשווקים הגלובליים.

ביום 27 במרץ 2026 אישרה חברת הדירוג Fitch מחדש את דירוג האשראי של מדינת ישראל והותירה את אופק הדירוג ברמה "שליילי".

ביום 8 באפריל 2026, הוכרזה הפסקת אש עם איראן על ידי ארצות הברית וביום 16 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש עם לבנון. בחודש יוני 2026 נחתם בין ישראל ללבנון על הסכם מסגרת, הכולל עקרונות

להשגת יציבות ביטחונית באזור. נכון למועד פרסום הדוח, לא הושג הסכם כולל לסיום הלחימה בזירות אלה, והפסקות האש מלוות בהפרות נקודתיות ובהמשך מתיחות ביטחונית באזור.

ביום 9 במאי 2026 אישרה חברת הדירוג S&P מחדש את דירוג האשראי של מדינת ישראל עם אופק דירוג "ציב" לאחר שהועלה על ידה בחודש נובמבר 2025 על רקע סיום הלחימה.

נכון למועד פרסום הדוח, לא ניתן להעריך באופן מלא את ההשלכות האפשריות של ההתפתחויות הביטחוניות באזור, לרבות האפשרות להסלמה מחודשת במספר חזיתות, ולפיכך לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה המלא של חידוש הלחימה, ככל שתחודש, על פעילותה של החברה ותוצאותיה בטווח הבינוני. עם זאת, להערכת החברה בהתבסס על המידע הקיים נכון למועד פרסום הדוח, השפעה כאמור אינה צפויה להיות מהותית.

2.2 פעילות הביטוח

2.2.1 הנפקת הון רובד 1 נוסף על ידי הפניקס גיוסי הון

ראו סעיף 4.3 להלן.

2.2.2 עדכון תעריפי ביטוח רכב רכוש

בחודש נובמבר 2025 התקבלה בהפניקס ביטוח דרישה מטעם רשות שוק ההון לעדכון תעריפי ביטוח רכב רכוש. במסגרת הדרישה ציינה הרשות כי קיימים פערים בין הסיכון הגלום בענף לבין הפרמיה הנגבית בפועל, וכי על הפניקס ביטוח לפעול לעדכון התעריפים כך שישקפו באופן הולם את רמת הסיכון. הפניקס ביטוח העבירה לרשות את מלוא הנתונים והמידע הנדרשים, וביום 27 באפריל, 2026 התקבל אישור הרשות לעדכון התעריפים בהתאם למתווה שהוגש על ידי הפניקס ביטוח. בהתאם לאישור זה, הפניקס ביטוח הטמיעה את עדכון התעריפים בהתאם להנחיות הרשות וללוחות הזמנים שנקבעו.

2.2.3 הקצאת חלק מתוצאות תיק ההון למגזרי הפעילות הביטוחיים

ברבעון השני לתקופת הדוח ביצעה החברה הקצאה של מרבית רווחי ההשקעה נטו ממגזר "הון אחר" למגזרי ביטוח חיים וחסכון, בריאות, כללי וחוזת השקעה. סך רווח הליבה בביטוח ושיטת הנרמול נותרו ללא שינוי. ההקצאה בוצעה לצורך חיזוק ההלימה בין רווחיות המגזרים לבין ההון הנדרש לפעילותם. מספרי ההשוואה לכל התקופות המוצגות בדוח הכספי ליום 30 ביוני 2026 הוצגו מחדש בהתאם להקצאה כאמור. לפרטים נוספים בדבר ההקצאה ראו סעיף 5.4.1.7 להלן.

2.2.4 יישום המודל הסטוכסטי

לפרטים בדבר בחינת שימוש במחוללי תרחישים כלכליים ("מודל סטוכסטי") בחישוב יחס כושר הפירעון של הפניקס ביטוח ראו סעיף 4.5.9 להלן.

2.3 פעילות ניהול נכסים

2.3.1 סוכנויות

בחודש אוקטובר 2025 התקשרה אורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ, חברה נכדה בבעלות מלאה של החברה, בהסכם לרכישת מלוא הון המניות של וובי סוכנות לביטוח בע"מ, בתמורה לסך כולל של כ-140 מיליון ש"ח. בחודש מאי 2026 התקבל אישור רשות התחרות לעסקה. נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבל אישור רשות שוק ההון. במהלך תקופת הדוח המשיכה הפניקס ברוקס לפעול להמשך צמיחה אורגנית ואנאורגנית, בין היתר, באמצעות רכישת תאגידים פיננסיים ותיקי ביטוח.

התפתחויות נוספות ברמת הקבוצה

2.3.2 הפניקס שירותים – רכישת BUYME

בחודש מאי 2026 הושלמה עסקת רכישת מניות ביי מי טכנולוגיות בע"מ ("BUYME"), במסגרתה רכשה הפניקס שירותים מניות המהוות 64.85% מהון המניות המונפק והנפרע של BUYME, בדילול מלא, לפי שווי חברה של 840 מיליון ש"ח. בנוסף נקבעו בין הצדדים הסדרי אופציות, אשר אם ימומשו, תהא להפניקס שירותים אפשרות לרכוש בעלות מלאה ב-BUYME. BUYME עוסקת במתן שירותי שיווק באמצעות הנפקת שוברי מתנה, באמצעות פלטפורמות דיגיטליות שונות הניתנים למימוש במבחר בתי עסק איתם התקשרה BUYME. לפרטים נוספים ראו פירוט בדוח התקופתי, וכן דיווחים מיידיים מיום 12 בפברואר, 2026 ו-30 באפריל 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-014752 ו-2026-01-039696). לפרטים נוספים ראו באור 4ב' לדוח הכספי.

2.3.3 הפניקס שירותים- פעילות ביטוח משנה בחו"ל

בתאריך 15 ביוני 2026 השקיעה החברה באמצעות הפניקס שירותים, סך של כ- 150 מיליון ש"ח (היקף של כ- 135 מיליון ש"ח כהשקעה וכ- 15 מיליון ש"ח הוצאות השקעה) וכן העמידה מסגרת אשראי להון חוזר בהיקף של עד כ- 20 מיליון ש"ח להקמת תא ייעודי בחו"ל אצל מבטח משנה בינלאומי המדורג בדירוג בינלאומי AA- ("תא הפעילות") וזאת במבנה מקובל אצל מבטח המשנה. תא הפעילות החל לפעול לאחר תקופת הדוח ועוסק בתחום ביטוח כללי. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 16 ביוני 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-056618).

2.4 שינויים בהון וגיוס חוב

2.4.1 הקצאת אופציות ו-RSU לעובדים ונושאי משרה

בתאריכים 22 במרץ 2026 ו-25 למרץ 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאה נוספת של 341,048 אופציות (לא סחירות) וכן הקצאה נוספת של 149,134 יחידות מניה חסומות (RSU) לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בנות ללא תמורה במזומן, וזאת מכח מתאר שהתפרסם ביום 26 במרץ 2026 ("המתאר"). במסגרת זו, אושרה הקצאה למנכ"ל החברה של 18,270 אופציות (לא סחירות) והקצאה למנכ"ל אושרה באסיפה הכללית של החברה מיום 4 במאי 2026.

ביום 2 באוגוסט 2026 הוקצו 4,499 יחידות מניה חסומות (RSU) נוספות ללא תמורה במזומן מכח המתאר לעובדים נוספים.

יצוין, כי חלוקת אופציות כאמור מתחשבת במגבלות הוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 ("חוק שכר בכירים"). לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מתאריכים 26 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-027681 ו-2026-01-027696).

2.4.2 הקצאת אופציות בחברות בנות

בחודש מרץ 2026, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון הקצאה של אופציות (לא סחירות) בהפניקס קפיטל פרטנרס, הפניקס ברוקס, הפניקס בית השקעות והפניקס שירותים ("החברות המקצועיות"), לנושאי משרה ומנהלים בחברה ובחברות בנות, ללא תמורה במזומן. ההקצאות ליו"ר החברה (ביחס לחלק מהחברות המקצועיות) ומנכ"ל החברה אושרו באסיפה כללית של החברה שהתקיימה ביום 4 במאי 2026. הקצאת האופציות על ידי החברות המקצועיות נעשתה במסגרת הקצאה לנושאי משרה ומנהלים בקבוצת הפניקס להם השפעה ותרומה לפעילות החברות המקצועיות, תוך עמידה במגבלות חוק שכר בכירים. לפרטים נוספים בדבר תוכניות האופציות וההקצאות שבוצעו מכוחן ראו ביאור 33 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025.

2.4.3 גיוס חוב ופדיון

החברה

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

בחודש אפריל 2026 הונפקו, במסגרת הרחבת סדרות אגרות חוב 5 ו-6 של החברה, כ-202,836 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 5) וכן 403,671 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 6), בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב הקיימות. אגרות החוב דורגו בדירוג il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידורג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על כ-603 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 27 באפריל 2026, 28 באפריל 2026, 29 באפריל 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-038209, 2026-01-038724, 2026-01-039191, 2026-01-039688, בהתאמה).

פדיון חלקי של אגרות החוב (סדרה 4)

לאחר תקופת הדוח, בתאריך 31 ביולי 2026, בוצע פדיון חלקי של קרן אג"ח (סדרה 4) בהיקף של כ-100,000 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מתאריך 2 באוגוסט 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-072613).

חברות בנות

ראו סעיף 4.3 להלן.

2.4.4 אסיפת בעלי מניות

אסיפות מיוחדות

בחודש מאי 2026 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של החברה, שעל סדר יומה הקצאה של אופציות (לא סחירות) למנכ"ל החברה וכן הקצאה של אופציות (לא סחירות) בחברות בנות למנכ"ל החברה וליו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 26 במרץ 2026 ו-4 במאי 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-027668 ו-2026-01-041269, בהתאמה).

אסיפה שנתית

בחודש יולי 2026 התקיימה אסיפה כללית שנתית של החברה, שעל סדר יומה הצגה ודיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2025, מינוי מחדש של רו"ח המבקר, אישור חידוש מינוים של הדירקטור (שאינו חיצוני) מר בנימין גבאי (יו"ר דירקטוריון החברה) והדירקטור (הבלתי תלוי) ד"ר אהוד שפירא לתקופת כהונה נוספת. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהתאריכים: 28 במאי 2026 ו-3 ביולי 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-049685 ו-2026-01-062846, בהתאמה).

3. אסטרטגיה ויעדים

האסטרטגיה, מפת הדרכים ויעדי החברה מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, ומתבססים על הנתונים והמידע המצויים בידי הקבוצה במועד הדוח, ותכניתה כפועל יוצא של נתונים אלו, מצב השוק ומצבה של הקבוצה. יעדי הקבוצה והאסטרטגיה העסקית שלה עשויים להשתנות מעת לעת. בנוסף, התממשות היעדים והאסטרטגיה של החברה אינם ודאים ואינם 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.

3.1 אסטרטגיה מוכחת ליצירת ערך

הפניקס בנתה תשתיות ומודל עסקי אטרקטיבי לניצול ההזדמנות הכוללים פלטפורמה פיננסית מלאה המבוססת על הכנסות מעמלות ודמי ניהול עם רווחים חוזרים ממנועי צמיחה מגוונים ויעילים בהון ולמעלה מ-3 מיליון לקוחות; יתרונות תחרותיים (חפיר) משמעותיים לאורך שרשרת הערך הכוללים מוצרים מבדלים, חיתום מבוסס ML, הפצה היברידית, פלטפורמה אינטגרטיבית מבוססת לקוח במודל ארכיטקטורה פתוחה, דאטה ו-AI, אוטומציה בשירות ובתביעות; רשת בינלאומית של שותפים ואיתנות פיננסית.

הפניקס פועלת לממש את המודל שבנתה לצמיחה אסטרטגית (אורגנית ואנ-אורגנית) הכוללת: (א) המשך צמיחה אורגנית על בסיס מומנטום צמיחה בעסקים קיימים עם שינוי תמהיל למנועי צמיחה מבוססים עמלות ודמי ניהול יעילות בהון (20% צמיחה שנתית בניהול נכסים); (ב) בניית פלטפורמה חדשנית להאצת הצמיחה תוך העמקת יתרונות תחרותיים והגדלת מכירות צולבות באמצעות פלטפורמה ממוקדת לקוח, חדשנות ליצירת התאמה אישית, אוטומציה ומכירות צולבות (באמצעות דאטה, AI ודיגיטציה) הפצה רב-ערוצית ושיפור ביעילות; (ג) צמיחה אנ-אורגנית ומיקוד בעסקאות מיזוגים ורכישות אסטרטגיות על מנת לחולל תחרות בשוק, לייצר סינרגיות ולהאיץ בניית יכולות הפלטפורמה; (ד) הגדלת שיעורי חלוקה של לפחות 55% מרווחי הקבוצה באמצעות דיבידנדים ורכישות עצמיות, הקצאת הון ממושמעת.

3.2 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 בדגש על מכירות צולבות: 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 (כולל השקעה של פלטפורמות חדשות ב-ESOP ובמסחר בני"ע), בניית הצעות ערך ייחודיות הכוללות מוצרים מבודלים ללקוחות כשירים, ומיקוד ביעילות ורווחיות בפנסיה וגמל. הפניקס סוכנויות פועלת להאצת הצמיחה, בדגש על מוצרים פיננסיים וסינרגיה, האצת יכולות המטה והטכנולוגיה. בתחום התשלומים ומימון פועלת החברה לצמיחה בפעילויות מבוססות דאטה והכנסות מבוססות עמלות ודמי ניהול (סליקה, פתרונות אשראי ממוקדים).

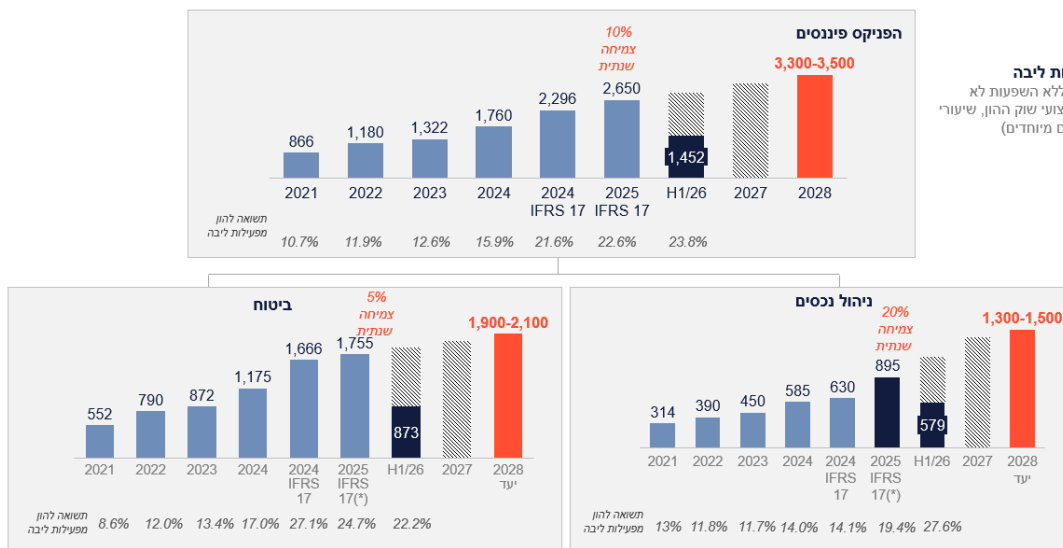
בפעילות הביטוח, החברה מאיצה צמיחה בעסקים עם מכפילים גבוהים וכן שואפת לאופטימיזציה של התמהיל והתהליכים ע"י (א) שינוי תמהיל לפעילויות בעלי רווחיות גבוהה ויעילות בהון (לעומת פעילויות עם התחייבויות ארוכות טווח) ו- (ב) הטמעת טכנולוגיה לשירות ויעילות. בביטוח כללי פועלת החברה להאצת הצמיחה והרווחיות תוך מיקוד בטרונות 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 יעול הוצאות, הורדת סיכון בתיק הקיים, צמיחה חכמה ממוקדת במוצרים יעילים יותר בהון ובסיכון נמוך.

3.3 יעדים

החברה מעדכנת את תוכניות העבודה שלה 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 הציבה יעד רווח ליבה לשנת 2028 בסך 3.3-3.5 מיליארד ש"ח. מתוך זה, 1.9-2.1 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 בסיסית 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).

לאור הצמיחה המואצת ביחס לתחזית, מציינת החברה את כוונה לעדכן את היעדים שפורסמו.



* תשואה מהשקעות ודמי ניהול משתנים מעל או מתחת 3% ריאלי (IFRS-4) / ריבית חסרת סיכון נומינלית + 2.5% (IFRS17) החל מרבעון הרביעי לשנת 2025.

בשנים 2021-25, החברה חילקה דיבידנדים בתשואת דיבידנד של כ-5.5% בממוצע, בראיה קדימה החברה 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 בניית פלטפורמה מלאה לשירותים פיננסיים הכוללת היצע של שירותים פיננסיים אינטגרטיביים, הצעת ערך מלאה מקצה לקצה בעולמות ניהול עושר, השקעות, אשראי וביטוח הניתנים במספר ערוצים (מיעוץ אישי ועד דיגיטלי מלא) לבחירתו הלקוח ובדגש על מכירות צולבות, 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 עם כמיליון משתמשים באפליקציות הקבוצה ב-2026 (מתוכם כ-100 אלף סוחרים בניירות ערך).

4. מימון ומבנה והתפתחות ההון

4.1 מבנה ההון

4.1.1 עקרונות על של מבנה ההון

מבנה ההון של קבוצת הפניקס נבנה מתוך מטרה למקסם תשואה על ההון (ROE), לשמר חוסן, דירוג 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.

4.1.2 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.

4.1.3 רמת הון וחוסן פיננסי

הקבוצה נמצאת במצב של עודף הון מובהק:

- **חברת הביטוח** – יחס סולבנסי מוערך של כ-177% (עם הוראות מעבר נכון ל-31 במרץ, 2026), אשר הינו מעל טווח יעד של 150%-170%, להפניקס ביטוח עודפי הון משמעותיים. לפרטים נוספים בדבר עדכון יחס סולבנסי מינימלי לחלוקת דיבידנד ל-125% ראו סעיף 4.5.5 להלן.
- **רמת הקבוצה וניהול הנכסים** – נזילות גבוהה של כ-1.7 מיליארד ש"ח בנכסים נזילים, מינוף נמוך מאוד, (LTV 1%-5%) ויחסי כיסוי חוב גבוהים, לפרטים נוספים ראו סעיף 4.4 להלן.

4.1.4 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.

4.2 פירוט דירוג החברות בקבוצה

דירוג בינלאומי		דירוג מקומי		חברה
Moody's	S&P	מדרוג	מעלות	
Baa2	BBB	Aa2	AA	הפניקס פיננסים
A3	A-	Aaa	AAA	הפניקס ביטוח
		Aa3		הפניקס פנסיה וגמל
			AA-	הפניקס בית השקעות
			AA	הפניקס גמא
			AA+	הפניקס ברוקס

להלן פירוט פעולות הדירוג בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח:

ישות	סוג הדירוג	סוכנות דירוג	פרטי דירוג
החברה	בינלאומי	S&P Global Ratings	בחודש אפריל 2026 החלה סוכנות S&P Global Ratings לדרג את החברה בדירוג אשראי בינלאומי BBB עם אופק יציב. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 24 באפריל 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-037818).
	בינלאומי	Moody's	בחודש יולי 2026 החלה Moody's לדרג את החברה בדירוג אשראי בינלאומי Baa2 באופק יציב. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 16 ביולי 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-067947).
	ישראלי	מעלות S&P	בחודש אפריל 2026 אשררה מעלות S&P את דירוג החברה ilAA בתחזית יציבה.
	ישראלי	מידרוג	בחודש פברואר 2026 הודיעה מדרוג כי היא מותירה על כנו את דירוג החברה שהנפיקה בדירוג Aa2.il באופק יציב.
הפניקס ביטוח	בינלאומי	S&P Global Ratings	בחודש יולי 2026 החלה S&P Global Ratings לדרג את החברה בדירוג אשראי בינלאומי של הפניקס ביטוח (דירוג A-) מיציב לחיובי. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 8 ביולי 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-064714).
	בינלאומי	Moody's	בחודש פברואר 2026 הודיעה Moody's כי היא מעלה את דירוג הפניקס ביטוח מדירוג Baa1 באופק יציב לדירוג A3 באופק יציב.
	ישראלי	מידרוג	בחודש אוגוסט 2026 מדרוג הותירה על כנו דירוג Aaa.il לאיתנות הפיננסית (IFS) של הפניקס ביטוח באופק יציב. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 24 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2026-15-078882).
הפניקס גמא	ישראלי	מעלות S&P	ביום 13 בינואר 2026 אשררה S&P מעלות דירוג טווח ארוך ilAA להפניקס גמא, עם תחזית יציבה, וכן דירוג טווח קצר +1 ilA.
הפניקס בית השקעות	ישראלי	מעלות S&P	בחודש מרץ 2026 העלתה מעלות S&P את דירוג הפניקס בית השקעות ל-ilAA באופק יציב.
הפניקס פנסיה וגמל	ישראלי	מידרוג	בחודש מאי 2026 אשררה מדרוג את דירוג הפניקס פנסיה וגמל בדירוג מנפיק ilA3 באופק יציב.

4.3 גיוסי חוב בחברות בנות בקבוצה

חברה המנפיקה	מועד ההנפקה / הפדיון	סוג המכשיר והסדרה	הנפקה / פדיון	היקף ההנפקה / הפדיון / ערך נקוב	תמורה כוללת	דירוג	פרטים נוספים
הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ עבור הפניקס ביטוח	מאי 2026	כתבי התחייבות נדחים, הון רובד 1 נוסף (RT1), סדרה י"ח	הרחבת סדרה	273.2 מיליון ש"ח ע.ג.	כ-268.4 מיליון ש"ח	Aa3.il(hyb) אופק יציב (מידרוג); ilAA- (מעלות)	הוכרו על ידי הממונה על שוק ההון כמכשיר הון רובד 1 נוסף בידי הפניקס ביטוח.
הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ עבור הפניקס ביטוח	אוגוסט 2026	אגרות חוב (סדרה ט')	פדיון מוקדם מלא	יתרת קרן אגרות החוב שבמחזור מסתכמת לכ- 308 מיליון ש"ח ע.ג.	כ-313 מיליון ש"ח ע.ג.	-	
הפניקס גמא בע"מ	יוני 26	אגרות חוב (סדרה ד')	הרחבת סדרה	82.7 מיליון ש"ח ע.ג.	כ-84.5 מיליון ש"ח	Aa2.il אופק יציב (מידרוג); ilAA (מעלות)	תנאי אגרות החוב זהים לתנאי הסדרה הקיימת.
הפניקס גמא בע"מ	יוני 26	אגרות חוב (סדרה ה')	הנפקת סדרה	513.3 מיליון ש"ח ע.ג.	כ-513.3 מיליון ש"ח	Aa2.il אופק יציב (מידרוג); ilAA (מעלות)	-
הפניקס פנסיה וגמל בע"מ	מאי 2026	ניירות ערך מסחריים פרטיים (סדרה 1)	הנפקת פרטית בדרך של הרחבת סדרה	100 מיליון ש"ח ע.ג.	-	P-1.il (מידרוג)	הונפק לגופים מוסדיים.
הפניקס ברוקס בע"מ	יוני 2026	ניירות ערך מסחריים פרטיים	הנפקת פרטית בדרך של הרחבת סדרה	100 מיליון ש"ח ע.ג.	-	ilA-1+ (מעלות)	
הפניקס בית השקעות בע"מ	רבעונים 1-2 לשנת 2026	ניירות ערך מסחריים (סדרה 1)	שלוש הרחבות סדרה	250 מיליון ש"ח במצטבר	-	ilAA- (תחזית) ilA-1+ (מעלות)	140 מיליון ש"ח ברבעון הראשון ו- 110 מיליון ש"ח ברבעון השני.

4.4 טבלת חוב פיננסי נטו

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

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 30 ביוני 2026	
מיליוני ש"ח		
		נכסים פיננסיים
148	156	מזומנים ושווי מזומן
93	335	חברות כלולות ⁽³⁾
-	23	דיבידנד לקבל
2,227	2,342	השקעות פיננסיות אחרות ⁽¹⁾
2,468	2,856	סך הכל נכסים פיננסיים
		בניכוי חלויות שוטפות
185	343	התחייבויות פיננסיות- שוטפות
2,283	2,513	נכסים פיננסיים שוטפים בניכוי חלויות שוטפות
		התחייבויות פיננסיות אינן שוטפות
2,563	3,427	התחייבויות פיננסיות-אינן שוטפות
(280)	(914)	נכס(חוב) פיננסי נטו
92	78	דיבידנד לקבל (שהוכרז) וטרם שולם, נטו ⁽⁴⁾
(188)	(836)	חוב פיננסי נטו לאחר דיבידנד רבעוני שהוכרז
קטן מ- 1%	2.0%	LTV⁽²⁾

- (1) ההשקעות הפיננסיות האחרות כוללות בין היתר השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב של הפניקס ביטוח, הנסחר בבורסה כחלק מממדד התל בונד, בסך של 1,401 מיליון ש"ח, ליום 30 ביוני, 2026 (שווי הוגן ליום 31 בדצמבר, 2025 סך של כ- 1,380 מיליון ש"ח).
- (2) יחס ה- LTV של החברה מחושב כנכס(חוב) פיננסי נטו, כאמור לעיל, ביחס לשווי שוק החברה ליום 30 ביוני 2026. לחישוב LTV בהתאם לאמות מידה פיננסיות ראו סעיף 10.2 להלן.
- (3) לפרטים נוספים לגבי השקעה בקרן באמצעות עסקת סיד (seed), השקעות שנועדו להפצה למשקיעים כשירים, ראו באור 36ג' (14) לדוח הכספי לשנת 2025.
- (4) דיבידנד שהוכרז בניכוי דיבידנד לקבל מחברות בנות, נכון ליום 30 ביוני, 2026. לחלוקת הדיבידנד לאחר תאריך הדוח לא צפויה השפעה מהותית על יחס זה.

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

4.5.1 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.

4.5.2 הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר

לפרטים בדבר הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר ראו סעיף ג' מתודולוגיית החישוב בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של הפניקס ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025.

4.5.3 פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי

לפרטים בדבר הגדלת ההון הכלכלי על פי הוראות המעבר ראו סעיף ג' מתודולוגיית החישוב בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של הפניקס ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025.

4.5.4 יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון ליום 31 בדצמבר 2025

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מבוקר ⁽¹⁾		
אלפי ש"ח		
15,155,717	17,093,720	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
8,634,544	9,748,049	הון נדרש לכושר פירעון
6,521,173	7,345,671	עודף
176%	175%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

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

636,752	268,324	הנפקה נטו, מכשירי הון ⁽²⁾
15,792,469	17,362,044	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
7,157,925	7,613,996	עודף
183%	178%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)

- (1) כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת רואה החשבון שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי
- (2) לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מספר אסמכתא 027737-01-2025). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 2 עד לגובה המגבלה הכמותית. לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2025, הונפקו כ- 268 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יח' (דיווח מיידי מיום 5 במאי 2026, מספר אסמכתא 041295-01-2026). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 1 נוסף.
- (3) לפירוט נוסף בדבר הדיבידנד שנכלל בחישוב היחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025 ראו סעיפים 4.6.13.3 ו- 4.6.13.4 להלן.

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:

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 פירעון הכלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024, ראו סעיף 1א' בדוח יחס כושר פירעון כלכלי של הפניקס ביטוח ליום 31 בדצמבר 2025.

להלן קישור לצפייה בדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025 באתר האינטרנט של הפניקס ביטוח.

[דוח יחס כושר פירעון כלכלי של הפניקס חברה לביטוח בע"מ](#)

4.5.5 מגבלות על חלוקת דיבידנד ויחס כושר פירעון ללא יישום הוראות הפריסה

סף הון (MCR)

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
2,158,636	2,437,012	סף הון (MCR)
11,906,924	13,162,837	הון עצמי לעניין סף הון

דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסם הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "מכתב חלוקת דיבידנד") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא התחשבות בהוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון 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 2026 החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על הגדלת יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-2 נקודות האחוז נוספות משיעור של 123% לשיעור של 125%, החל מיום 30 ביוני 2026 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.

4.5.6 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 31 בדצמבר 2025, וליום 31 בדצמבר 2024, יחס זה גבוה מהיעד שנקבע ע"י הדירקטוריון.

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מבוקר		
אלפי ש"ח		
14,162,503	15,850,400	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
9,153,264	10,238,172	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
5,009,239	5,612,228	עודף
155%	155%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרוסום דוח יחס כושר פירעון:		
-	268,324	הנפקה נטו, מכשירי הון*
14,162,503	16,118,724	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
5,009,239	5,880,552	עודף
155%	157%	יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)
עודף ההון לאחר פעולות הוניות ביחס ליעד הדירקטוריון:		
121%	123%	יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא הוראות המעבר
3,087,053	3,525,773	עודף הון ביחס ליעד

* לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2024, הונפקו כ- 786 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יז' ו טז' (דיווח מיידי מיום 17 באפריל 2025, מספר אסמכתא 2025-01-027737). הגיוס כאמור אינו משפיע על תוצאות יחס כושר פירעון ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2024 לאור עודפי הון רובד 2 הקיימים בחברה מעבר למגבלה הכמותית. לאחר תאריך הדוח ליום 31 בדצמבר 2025, הונפקו כ- 268 מיליון ש"ח אג"ח סדרה יח' (דיווח מיידי מיום 5 במאי 2026, מספר אסמכתא 2026-01-041295). הגיוס כאמור הוכר כהון רובד 1 נוסף.

** לפירוט נוסף בדבר הדיבידנד שנכלל בחישוב היחס כושר פירעון ליום 31 דצמבר, 2025 ראו סעיפים 4.6.13.3 ו- 4.6.13.4 להלן.

4.5.7 הערכת יחס כושר פירעון ליום 31 במרץ, 2026

בהתאם להתחייבות הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ על פי הוראות שטר הנאמנות לכתבי התחייבות נדחים רובד 1 נוסף (סדרה י"ב), אשר פורסם על ידה ביום 24 באפריל, 2023, החברה ביצעה הערכה, שאינה מבוקרת ואינה סקורה על ידי רואה החשבון המבקר, של יחס כושר פירעון כלכלי נכון ליום 31 במרץ, 2026 (להלן: "ההערכה").

החישוב של ההערכה בוצע בהתאם להנחיות משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solcency II וזאת בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (להלן - "הוראות משטר כושר פירעון כלכלי") אשר פורסם ביום 14 באוקטובר, 2020.

לפירוט נוסף בדבר הדיבידנד שנכלל בחישוב היחס כושר פירעון המוערך ליום 31 במרץ, 2026 ראו סעיף 4.6.13.4 להלן.

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 הבקורות שמבצעת החברה לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון כלכלי המפורסם לפי הנחיות הממונה. בהתאם להערכה, יחס כושר הפירעון הכלכלי של הפניקס ביטוח נכון ליום 31 במרץ 2026, הינו 177% (ביישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה, ולאחר השפעת חלוקה של דיבידנד בעין ודיבידנד במזומן אשר הוכרזו ובוצעו במהלך הרבעון השני והשלישי לשנת 2026 כמפורט להלן).

ההערכה כאמור, בדבר יחס כושר הפירעון ליום 31 במרץ, 2026, אינה כוללת שינויים והשפעות שהתרחשו החל מיום 31 במרץ, 2026 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.

4.5.8 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 הסיכון⁴:

טווח/שנים	31/12/2025	30/06/2026	26/08/2026
קצר 1-3	בין 1.73 % ל- 2.06 %	בין 1.72 % ל- 1.67 %	בין 1.84 % ל- 1.92 %
בינוני 4-10	בין 1.72 % ל- 1.80 %	בין 1.68 % ל- 1.91 %	בין 1.81 % ל- 2.05 %
בינוני-ארוך 11-15	בין 1.82 % ל- 1.89 %	בין 1.95 % ל- 2.08 %	בין 2.09 % ל- 2.21 %
ארוך 16-25	בין 1.91 % ל- 2.07 %	בין 2.11 % ל- 2.30 %	בין 2.24 % ל- 2.38 %

הפניקס ביטוח ביצעה הערכה של רגישות יחס כושר הפירעון הכלכלי, בהתחשב בהוראות הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות, לירידה של 50 נקודות בסיס בריבית חסרת הסיכון (בארץ ובחו"ל) וזאת בהתבסס על תוצאות ונתוני חישוב יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025. תוצאות ההערכה היא קיטון של כ-7% 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 2025.

4.5.9 עדכון בדבר בחינת שימוש במחוללי תרחישים כלכליים ("מודל סטוכסטי") בחישוב יחס כושר הפירעון של הפניקס ביטוח

המודל הסטוכסטי מבוסס על תרחישים כלכליים המחושבים על ידי מחולל תרחישים ייעודי (Economic Scenario Generator), משמש לצורך עריכת אומדן אקטוארי מיטבי של תזרימי התחייבויות ביטוחיות שאינן סימטריות (ובכלל זה דמי ניהול משתנים עתידיים), שערך אינו נכלל במלואו במודל הנוכחי.

הן בחישוב הקיים והן בחישוב שמכליל את תוצאות המודל הסטוכסטי התשואה שמשמשת כבסיס לחישוב היא תשואה חסרת סיכון. עם זאת, בשונה מהמודל הקיים, חישוב התזרימים במודל הסטוכסטי מביא

⁴ עקומי הריבית הצמודה חסרת הסיכון נלקחו מחברת נס פייר ווליו. לצורך חישוב יחס כושר הפירעון בנוסף לריבית חסרת הסיכון נכללים רכיבים נוספים.

בחשבון את התנודתיות בתשואות הנכסים הרלוונטים בהתאם להרכבם ולמאפייניהם, לרבות אפיקי ההשקעה, מח"מ והחשיפה למדד ולשערי המט"ח.

להערכת החברה, להטמעת המודל הסטוכסטי צפויה השפעה חיובית על יחס כושר הפירעון הכלכלי המוערכת בתוספת של כ- 12%, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הן ללא התחשבות בהוראות המעבר והן לאחר התחשבות בהוראות המעבר.

בנוסף, נכון ליום 30 ביוני 2026, להערכת הפניקס ביטוח, להטמעת המודל הסטוכסטי עשויה להיות השפעה שתביא לגידול של כ-1.2 עד 1.5 מיליארדי ש"ח ביתרת ה-CSM ולגידול של כ-100 מיליוני ש"ח ברווח לפני מס לשנה במגזר ביטוח חיים.

יצוין כי מודל זה רגיש לשינויים בעקום הריבית ובהנחות פיננסיות ודמוגרפיות אחרות ולכן השפעת המודל הסטוכסטי עשויה להיות שונה באופן מהותי, במועד יישומו בפועל. יודגש כי רואה החשבון המבקר מבצע תהליך ביקורת מקדימה על יישום המודל הסטוכסטי אך הביקורת טרם הסתיימה ונכון למועד אישור הדוח, החישוב (והערכת השפעתו לעיל) אינו מבוקר ואינו סקור.

הכללת תוצאות המודל הסטוכסטי בחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי מותנית בהשלמת תהליך הביקורת ובקבלת אישור הממונה בהתאם למתווה שהתקבל בחודש מאי 2026.

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.

4.6 חלוקת דיבידנד מהחברה לבעלי מניותיה

4.6.1 מדיניות חלוקת דיבידנד

בחודש מרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות החלוקה כך שהדיבידנד לחלוקה לא יפחת משיעור של 45% (חלק 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 יישמשו 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 מידי מתאריך 26 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-027515).

4.6.2 חלוקת דיבידנד

ביום 27 במאי 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2026, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, בסך של 320 מיליון ש"ח.

ביום 24 באוגוסט 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2026, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, בסך של 400 מיליון ש"ח. יצוין, כי החברה עומדת בהוראות הדין לחלוקת דיבידנד.

4.6.3 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 4-7). לפרטים נוספים ראו סעיף 10.2 להלן.

4.7 חלוקת דיבידנד מהחברות הבנות

4.7.1 תזרים המזומנים הנובע מדיבידנד מהחברות הבנות בחציון הראשון בשנת 2026, מסתכם לסך של 1,011 מיליון ש"ח, תזרים זה תומך בנזילות, איתנות פיננסית, רכישות עצמיות וחלוקת דיבידנד רבעונית סדירה של החברה, שהסתכם בחציון הראשון בסך 720 מיליון ש"ח וכן ברכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של כ- 252 מיליון ש"ח בתקופת הדוח.

ניהול נכסים										ביטוח*																														
סה"כ					תשלומים ומימון					סוכנויות					ניהול השקעות																									
ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	'26	ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	'26	ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	'26	ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	'26	ר'1	ר'2	ר'3	ר'4	'26		2026														
484	527			1,011	21	29			50	103	70			173	60	68			128	300	360			660		דיבידנד														
=					30-50%					+					80%					+					70%					+					40-60%					מדיניות חלוקה
'22	'23	'24	'25		'22	'23	'24	'25		'22	'23	'24	'25		'22	'23	'24	'25		'22	'23	'24	'25			שנים אחרונות														
641	1,333	586	1,812		8	21	26	73		-	536	93	248		18	221	217	248		615	555	250	1,243																	

כול דיבידנדים שחולקו מחברות הבנות להפניקס פיננסים, ללא חלק המיעוט.

(*) חלק מהדיבידנד ברבעון 2 לשנת 2026 יחולק בדרך של דיבידנד בעין ע"י הפניקס ביטוח, לפירוט ראו סעיף 4.6.13.4 להלן.

חלוקת דיבידנד על ידי הפניקס ביטוח

4.7.2 ביום 26 במאי 2026, בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 31 במרץ 2026, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד בסך של 300 מיליון ש"ח. חלוקת דיבידנד זאת כלולה בתוצאות יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025.

4.7.3 לאחר תקופת הדוח, ביום 24 באוגוסט 2026 בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח ליום 30 ביוני 2026, החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח לאשר חלוקת דיבידנד בעין של החזקותיה במספר חברות אינשורטק. חלוקה זו הינה חלק דיבידנד במזומן (בגובה שווי החלוקה) בהתאם למדיניות החלוקה של הפניקס ביטוח. השווי של הנכס מבוסס על הערכת שווי חיצונית, נכון ליום 30 ביוני 2026 ועומד על סך של כ-133 מיליון ש"ח. בנוסף, הוחלט על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 227 מיליון ש"ח. סך הדיבידנד (בעין ובמזומן) שיחולק הינו בסך של 360 ש"ח⁵. חלוקת דיבידנד זאת כלולה בתוצאות יחס כושר פירעון מוערך ליום 31 במרץ, 2026.

4.7.4 בחודש דצמבר 2024 אושרה חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח (שווי כלכלי של 1.2 מיליארד ש"ח). מבין הנכסים שהוחלט לחלק, טרם חולקו זכויותיה של הפניקס ביטוח בנכסים:

א. גוש 6154 חלקות 931 ו 932 בגבעתיים ("בית הורד") בשווי של כ- 574 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח הפניקס ביטוח בוחנת חלופות אפשריות אחרות ביחס לבית הורד, ככל שהדירקטוריון יחליט לחלק את בית הורד, הנושא יובא לאישור מחדש.

⁵ הליך חלוקת הדיבידנד בעין בוצע בהתאם להנחיות רשות שוק ההון לחברה.

ב. חלוקת מניותיה של החברה בהפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ שווה בספרים אינו מהותי. ביום 17 באוגוסט 2026 התקבל להפניקס משכנתאות זהב רישיון למתן אשראי – מורחב מהמפקח על שירותים פיננסיים מוסדרים, והפניקס ביטוח תפעל להשלמת החלוקה.

לפירוט והרחבה אודות החלטת הדירקטוריון כאמור, ראו דיווח מיידי מיום 31 בדצמבר, 2024 (מספר אסמכתא 2024-01-628752).

4.7.5 דוח ביקורת סופי מרשות ההון בקשר עם חלוקת דיבידנד בעין מהפניקס ביטוח והודעות נוספות מהממונה

ביום 2 ביוני 2026 התקבל אצל הפניקס ביטוח דוח ביקורת סופי מרשות שוק ההון בקשר עם החלטת דירקטוריון הפניקס ביטוח מחודש דצמבר 2024, בנוגע לחלוקת דיבידנד בעין של נכסים בהיקף של כ-1.4 מיליארד ש"ח מהפניקס ביטוח לחברה ("דוח הביקורת"). בד בבד עם דוח הביקורת, התקבלה אצל הפניקס ביטוח הודעתו של הממונה על רשות שוק ההון בדבר פגמים בניהול התקין וכוונה להורות על תיקונם בהתאם לסעיף 65 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 ("ההודעה"). בין היתר, ההודעה כוללת הוראות ודרישות שונות ביחס להליכי קבלת החלטות בדבר חלוקת דיבידנד בעין, בחינת הסדרי תגמול של נושאי משרה ונושאים נוספים.

כמו כן, התקבלה אצל הפניקס ביטוח במועד האמור הודעה נוספת של רשות שוק ההון בדבר כוונתה להטיל על הפניקס ביטוח עיצום כספי בהיקף של כ-14.4 מיליון ש"ח ("ההודעה השניה"). ההודעה השניה כללה טענות חדשות שלא הוצגו קודם לכן להפניקס ביטוח והן אינן נשוא דוח הביקורת, בדבר הפרות פרוצדוראליות נטענות.

הפניקס ביטוח הגישה לרשות שוק ההון את התייחסויותיה ביחס לממצאים ולהודעות כאמור וביום 26 ביולי 2026 התקיים שימוע ברשות שוק ההון. נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבלה החלטת הרשות. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.12.2 לדוח עסקי התאגיד במסגרת הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 שפורסם ביום 26 במארס 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-027466) ודיווחים המידיים של החברה מיום 2 בנובמבר 2025 ו-3 ביוני 2026 (מס' אסמכתא 2025-01-082613 ו-2026-01-052585).

4.8 רכישה עצמית של מניות

בחודש דצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית רכישה עצמית נוספת של מניות החברה, בהיקף של עד 300 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("תוכנית 2026"). בחודש יולי 2026 אישר דירקטוריון החברה את הרחבת תוכנית 2026 בהיקף של 100 מיליון ש"ח נוספים כך שהיקף התוכנית הכולל יעמוד על 400 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מתאריכים 31 בדצמבר 2025 ו-16 ביולי 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-105456 ו-2026-01-0677250).

בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח ביצעה החברה רכישות בהיקף של כ-270 מיליון ש"ח (שיעור ניצול של כ-67%).⁶

לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מתאריכים 2 בינואר 2026, 29 במרץ 2026, 30 במרץ 2026, 31 במרץ 2026, 16 ביוני 2026, 17 ביוני 2026, 18 ביוני 2026, 20 ביוני 2026, 22 ביוני 2026, 23 ביוני 2026, 25 ביוני 2026, ו-28 ביוני 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-000804, 2026-01-028529, 2026-01-030000, 2026-01-031165, 2026-01-057085, 2026-01-057532, 2026-01-057930, 2026-01-058013, 2026-01-058711, 2026-01-059127, 2026-01-059729, 2026-01-060287).

נכון למועד פרסום הדוח קיימות 11,815,793.5 מניות רדומות המהוות שיעור של 4.48% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

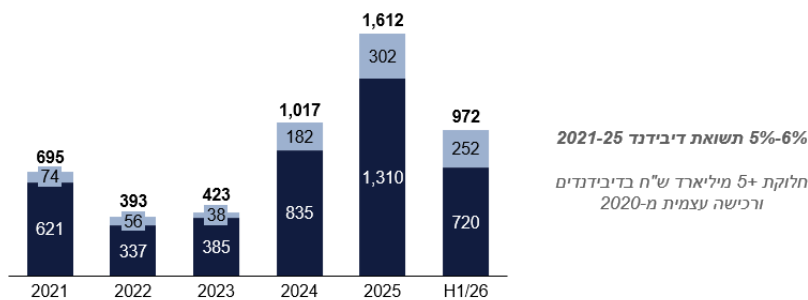
⁶ יצוין כי ביום 1 בינואר 2026 בוצעה רכישה עצמית בסך של כ-650 אלף ש"ח בגין תוכנית הרכישה העצמית לשנת 2025 (ראו דיווח מיידי מיום 2 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000803)).

4.9 שימושי ההון

חלוקת דיבידנד – משנת 2020 ועד מועד הדוח חולק סכום של למעלה מ-5 מיליארד ש"ח כדיבידנד לבעלי המניות של החברה. במסגרת ישיבת דירקטוריון החברה מתאריך 25 במרץ 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 לפחות 55% 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.



2022	2023	2024	2025	H1/2026	מתוך רווח שנתי כולל (כולל דיבידנד ששולם בשנה הקלדרית העוקבת) שיעור חלוקה (דיבידנד + רכישה עצמית, מרווח שנתי) הון לבעלי מניות
35%	39%	49%	51%	62%	
10,145	10,580	11,542	12,496	13,125	חלוקה בשנה קלדרית
581	297	535	1,515	680	דיבידנד
2.3	1.2	2.1	6.0	2.9	דיבידנד למניה (ש"ח)
5.9%	3.1%	4.6%	6.5%	3.6%	תשואת דיבידנד

4.10 תזרים המזומנים לתקופת הדוח

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 2,946 מיליון ש"ח. תזרימי המזומנים המאוחדים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1,038 מיליון ש"ח וכללו בעיקר סך של כ- 665 מיליון ש"ח ששימשו להשקעה בחברות כלולות, סך של כ- 332 מיליון ש"ח ששימשו לרכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה וסך של כ- 277 מיליון ש"ח שנבעו ממימוש השקעה בחברה כלולה.

תזרימי המזומנים המאוחדים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 858 מיליון ש"ח וכללו, בין היתר, סך של כ- 400 מיליון ש"ח ששימשו לפירעון התחייבויות פיננסיות, סך של כ- 2,864 מיליון ש"ח שנבעו מהנפקת התחייבויות פיננסיות, סך של כ- 679 מיליון ש"ח ששימשו לחלוקת דיבידנד לבעלי המניות וסך של כ- 639 מיליון ש"ח שנבעו משינוי בהתחייבות לרכישה חוזרת, נטו.

יתרות המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה עלו מסך של כ- 25,280 מיליון ש"ח בתחילת תקופת הדוח לסך של כ- 28,047 מיליון ש"ח בסוף תקופת הדוח.

5. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

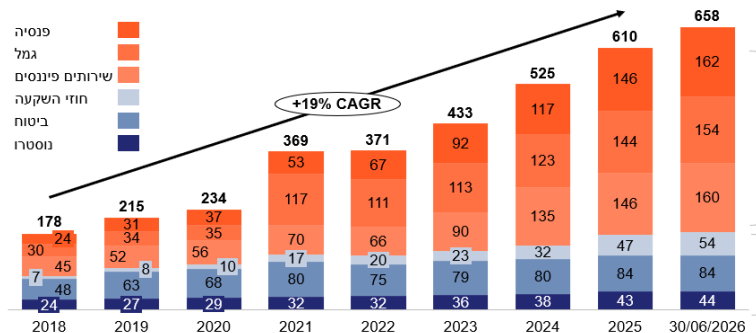
5.1 כללי

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.

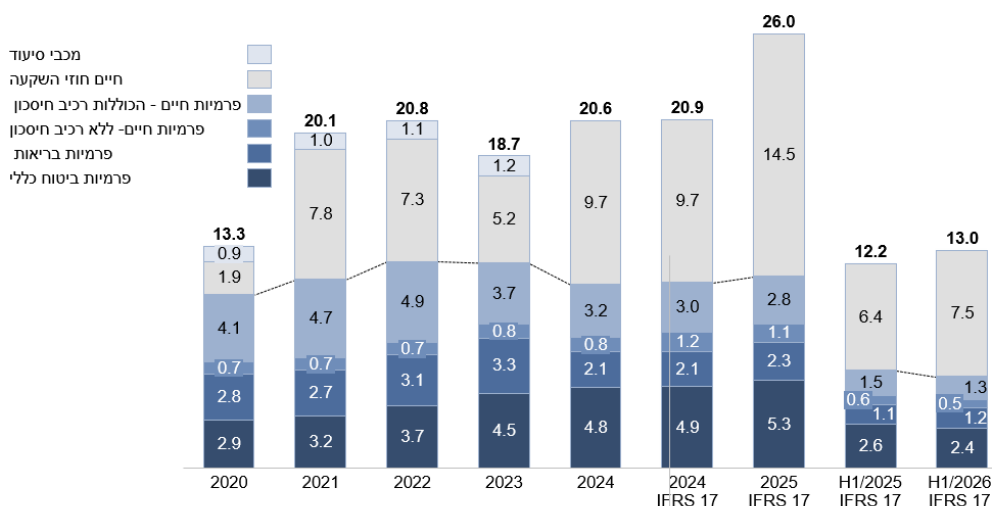
5.2 נכסים מנוהלים, פרמיות ותקבולים בגין חוזי השקעה

נכסים מנוהלים (במיליארדי ש"ח)



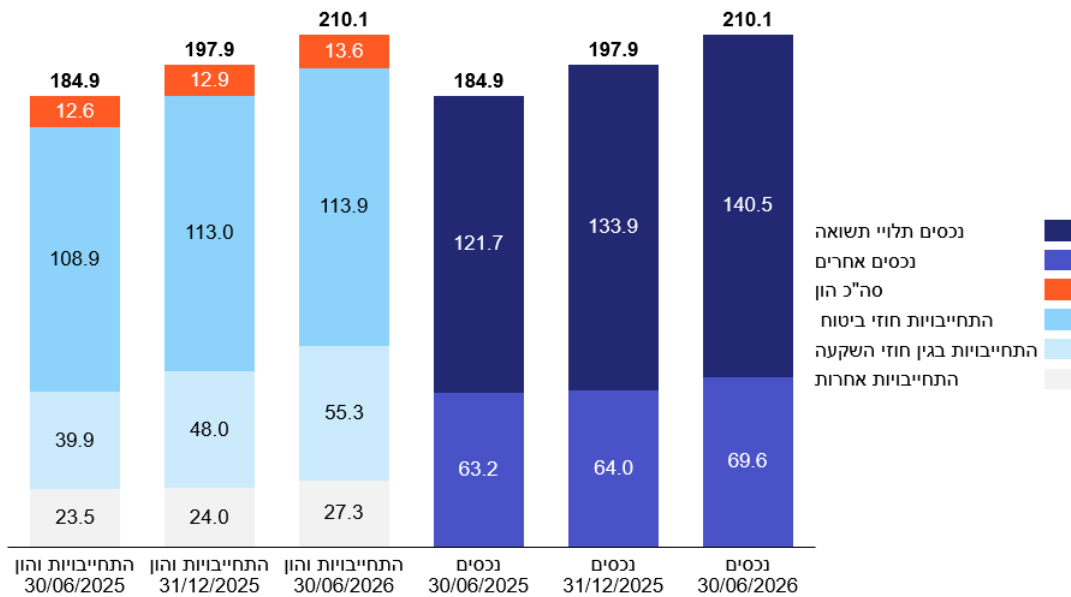
סך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, למעט מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה, קרנות הפנסיה, קרנות הסל ותיקי הלקוחות, אינם נכללים בדוחות הכספיים. תקבולים בגין חוזי השקעה לא נכללים בסעיף הכנסות משירותי ביטוח, אלא נזקפים ישירות להתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה.

פרמיות ברוטו, ותקבולים בגין חוזי השקעה (במיליארדי ש"ח)



5.3 תיאור התפתחות המצב הכספי של הקבוצה

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



נכסים:

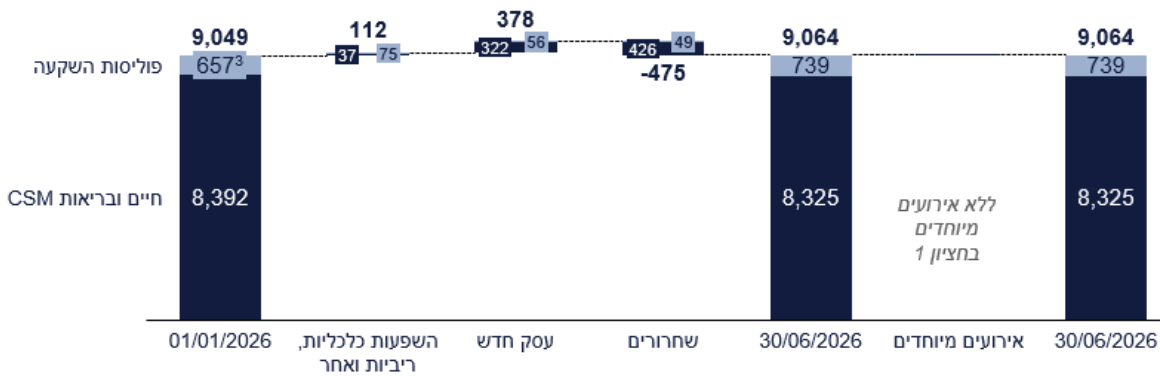
סך הנכסים הפיננסיים עבור חוזים תלויי תשואה ומזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה ביום 30 ביוני 2026 הסתכמו לסך של כ- 140.5 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 133.9 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה לסך של כ- 121.7 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2025. הנכסים האחרים הסתכמו לסך של כ- 69.6 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2026, בהשוואה לסך של כ- 64.0 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה לסך של כ- 63.2 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2025.

התחייבויות:

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הסתכמו ביום 30 ביוני 2026 לסך של 113.9 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 113.0 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה לסך של כ- 108.9 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2025. ההתחייבויות בגין חוזי השקעה הסתכמו ביום 30 ביוני 2026 לסך של כ- 50.8 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ- 48.0 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה לסך של כ- 39.9 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2025. ההתחייבויות האחרות הסתכמו לסך של כ- 27.3 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2026 בהשוואה לסך של כ- 24.0 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה לסך של כ- 23.5 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2025.

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 (נטו מביטוח משנה) וברווחים עתידיים נוספים לתקופת הדוח (במיליוני ש"ח):



להלן התפתחות ה CSM (נטו מביטוח משנה) לפי מוצרים (במיליוני ש"ח):

סגמנט	קטגוריה ¹	יתרות פתיחה ³	השפעות כלכליות, ריבית ואחר	עסק חדש	שחרורים	יתרות סגירה	אירועים מיוחדים ²	סגירה כוללת מיוחדים
רבעון 1								
בריאות	צמיחה	5,091	(7)	101	(138)	5,047	-	5,047
	דעיכה	1,326	3	-	(19)	1,310	-	1,310
	סה"כ	6,417	(4)	101	(157)	6,357	-	6,357
	צמיחה	645	(55)	64	(27)	627	-	627
	דעיכה	1,330	242	-	(32)	1,540	-	1,540
חיים	סה"כ	1,975	186	64	(59)	2,167	-	2,167
	פוליסות השקעה	657	16	32	(25)	680	-	680
	סה"כ	9,049	199	197	(241)	9,204	-	9,204
רבעון 2								
בריאות	צמיחה	5,047	(41)	113	(136)	4,983	-	4,983
	דעיכה	1,310	(17)	-	(19)	1,274	-	1,274
	סה"כ	6,357	(58)	113	(155)	6,257	-	6,257
	צמיחה	627	(42)	44	(25)	604	-	604
	דעיכה	1,540	(46)	-	(30)	1,464	-	1,464
חיים	סה"כ	2,167	(88)	44	(55)	2,068	-	2,068
	פוליסות השקעה	680	59	24	(24)	739	-	739
	סה"כ	9,204	(87)	181	(234)	9,064	-	9,064

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 פעמיים המשפיעים על הנחות בחישוב ה-CSM.
³ נתונים על פי מתודולוגיית IFRS 17. נתוני 01/01/2026 הותאמו לצורך השוואה ל-CSM, במונחי IFRS 17.

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 שאין נכללות ב-CSM, כהגדרתו בתקן החשבונאי, בהתאם לכך, החישוב בגין מבוסס בעיקר על מתודולוגית להערכת ערך גלום, בניכוי עלויות להשגת חוזה. לפרטים בדבר השפעת המודל הסטוכסטי על ה-CSM ראו סעיף 4.6.8 לעיל.

5.4 תיאור התפתחות הרווח הכולל של הקבוצה

5.4.1 כללי

5.4.1.1 החברה בוחנת בכל תקופות הדיווח את מקורות הרווח שלה, בהתאם לחלוקת המגזרים כפי שמפורט בסעיף 5.4.2 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 שנתי של $RF+2.5\%$.

מרווח שנתי	תקופת דיווח
2.25%	1-12/2024
2.25%	1-9/2025
2.5%	10-12/2025
2.5%	1-6/2026

5.4.1.2 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").

5.4.1.3 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.

5.4.1.4 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 פרמית 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.

5.4.1.5 לצורך הפרדת התוצאות הכספיות בין הרווחים המיוחדים 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 המיוחסות למגזר האחר.

5.4.1.6 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.

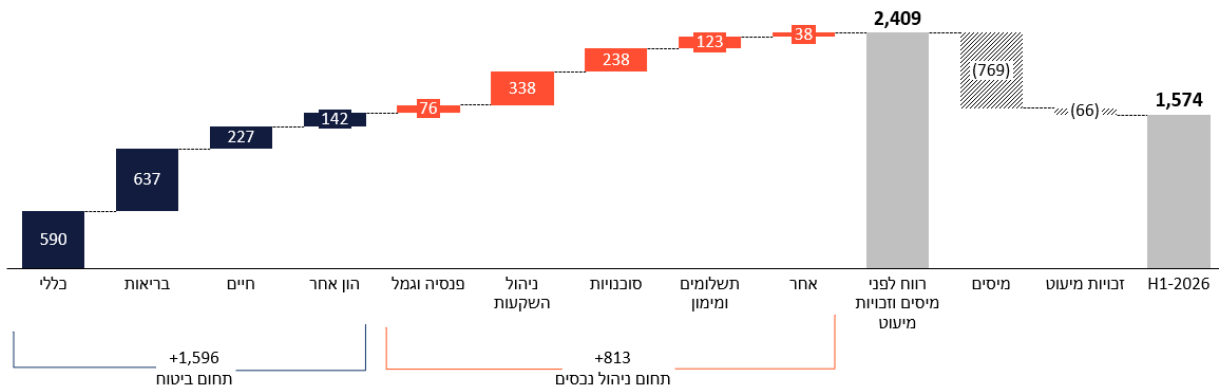
לפרטים נוספים לגבי חישוב ה- EBITDA ראו סעיף 5.4.4 להלן.

5.4.1.7 ברבעון השני לתקופת הדוח ביצעה החברה הקצאה של מרבית רווחי ההשקעה נטו ממגזר "הון אחר" למגזרי ביטוח חיים וחסכון, בריאות, כללי וחוזת השקעה. סך רווח הליבה בביטוח ושיטת הנרמול נותרו ללא שינוי. ההקצאה בוצעה לצורך חיזוק ההלימה בין רווחיות המגזרים לבין ההון הנדרש לפעילותם. מספרי ההשוואה לכל התקופות המוצגות בדוח הכספי ליום 30 ביוני 2026 הוצגו מחדש בהתאם להקצאה כאמור.

(רבעון 2) 2025					
רווח ליבה (דווח)	133	250	291	43	717
רווח ליבה פרופורמה	171	264	295	(13)	717
סה"כ שינוי	38	14	4	(56)	-
(חציון 1) 2025					
רווח ליבה (דווח)	239	487	506	116	1,348
רווח ליבה פרופורמה	321	522	517	(13)	1,348
סה"כ שינוי	82	35	11	(129)	-
(שנתי) 2025					
רווח ליבה (דווח)	478	980	887	318	2,663
רווח ליבה פרופורמה	669	1,077	917	-	2,663
סה"כ שינוי	191	97	30	(318)	-
(רבעון 1) 2026					
רווח ליבה (דווח)	84	252	209	137	682
רווח ליבה פרופורמה	147	294	222	19	682
סה"כ שינוי	63	42	13	(118)	-

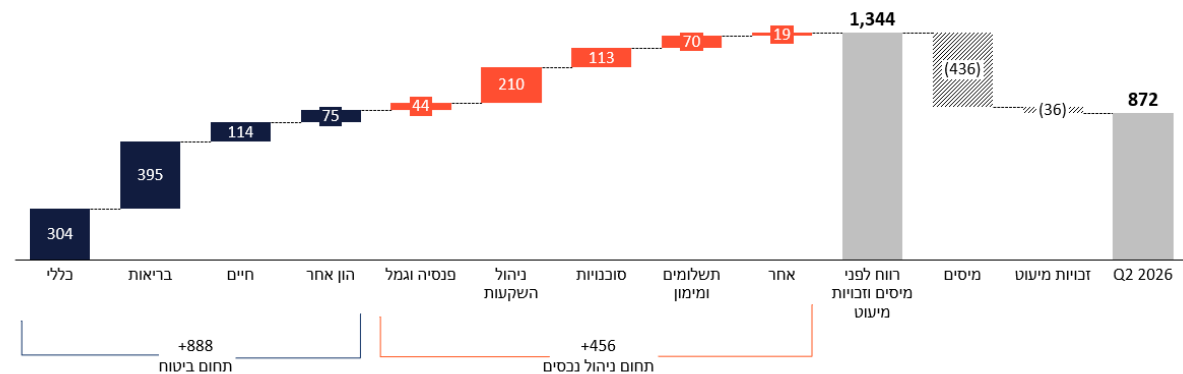
5.4.2 תוצאות הפעילות של החברה לפי מגזרים

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



H1-2025	588	589	412	191	79	195	209	80	52	2,395	(828)	(71)	1,496
שינוי	2	48	(185)	(49)	(3)	143	29	43	(14)	14	59	5	78

להלן הרכב תוצאות הפעילות של החברה לפי מגזרים לרבעון השני והשוואתן ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

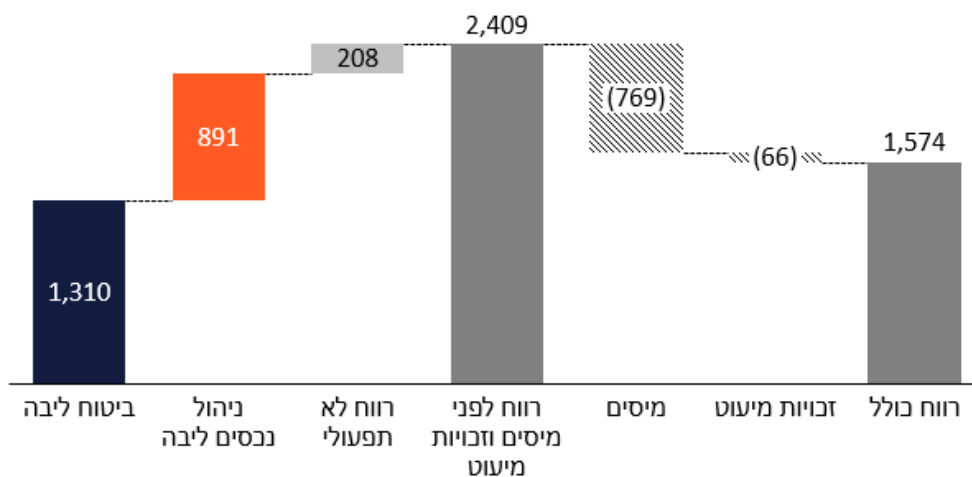


Q2 2025	361	372	310	213	40	87	96	29	31	1,539	(578)	(33)	928
שינוי	(57)	23	(196)	(138)	4	123	17	41	(12)	(195)	142	(3)	(56)

להשפעות על התוצאות ברמת המגזר ראו פירוט בסעיפים 5.5-5.6 להלן.

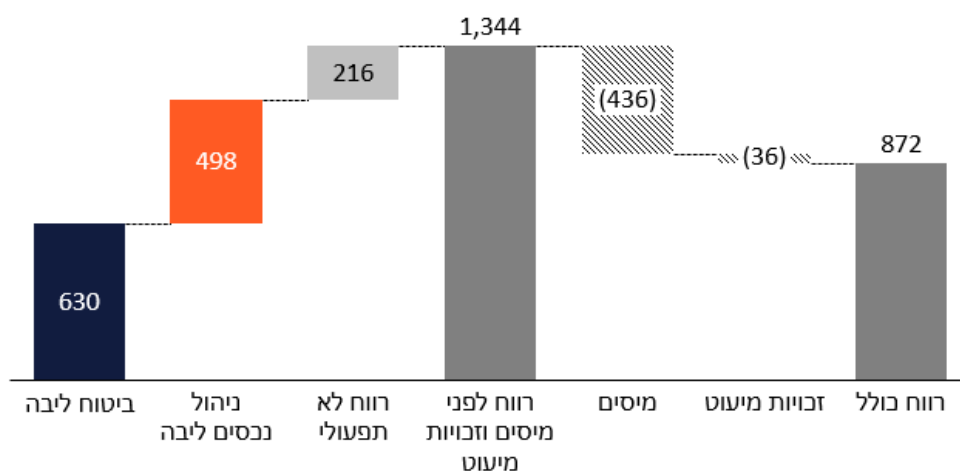
5.4.3 הרכב מקורות הרווח של החברה

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):



H1-2025	1,346	676	373	2,395	(828)	(71)	1,496
שינוי	(36)	215	(165)	14	59	5	78

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



Q2 2025	716	344	479	1,539	(578)	(33)	928
שינוי	(86)	154	(263)	(195)	142	(3)	(56)

לפירוט הכנסות מהשקעות, ריבית והשפעות המיוחדות ברמת המגזר ראו בסעיפים 5.5-5.6 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	H1-2026	H1-2025	שינוי	Q2-2026	Q2-2025	שינוי
כללי	456	517	(61)	234	295	(61)
בראות	556	522	34	262	264	(2)
חיים	282	321	(39)	135	171	(36)
הון אחר	16	(14)	30	(1)	(14)	13
ביטוח ליבה	1,310	1,346	(36)	630	716	(86)
פנסיה וגמל	86	73	13	48	31	17
ניהול השקעות	373	251	122	214	126	88
סוכנויות	276	211	65	135	109	26
תשלומים ומימון	135	98	37	73	47	26
אחר	21	43	(22)	28	31	(3)
ניהול נכסים ליבה	891	676	215	498	344	154
הכנסות מהשקעות						
כללי	166	80	86	146	113	33
בראות	55	78	(23)	108	134	(26)
חיים	23	127	(104)	292	322	(30)
הון אחר	110	212	(102)	90	242	(152)
פנסיה וגמל	(10)	6	(16)	(4)	9	(13)
ניהול השקעות	(13)	6	(19)	12	7	5
סוכנויות	(19)	(9)	(10)	(9)	(5)	(4)
תשלומים ומימון	(12)	(18)	6	(3)	(18)	15
אחר	17	-	17	(9)	-	(9)
	317	482	(165)	623	804	(181)
ריבית						
כללי	(30)	(11)	(19)	(77)	(45)	(32)
בראות	26	(11)	37	25	(26)	51
חיים	(41)	(112)	71	(298)	(289)	(9)
	(45)	(134)	89	(350)	(360)	10
השפעות מיוחדות						
כללי	(2)	2	(4)	1	(2)	3
חיים	(37)	76	(113)	(15)	106	(121)
הון אחר	16	(7)	23	(14)	(15)	1
ניהול השקעות	(22)	(62)	40	(16)	(46)	30
סוכנויות	(19)	7	(26)	(13)	(8)	(5)
אחר	-	9	(9)	-	-	-
	(64)	25	(89)	(57)	35	(92)
רווח שלא מפעילות	208	373	(165)	216	479	(263)
סה"כ רווח לפני מס	2,409	2,395	14	1,344	1,539	(195)

הסבר לתוצאות הדוח בחציון הראשון בהשוואה לחציון מקביל אשתקד

הרווח הכולל לתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 1,574 מיליון ש"ח, גידול של 5% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הרווח מפעילות הליבה (לפני מס) עלה בסך של כ- 179 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, גידול של כ-9% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. הירידה בהכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד הסתכמה לסך של כ-165 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בתקופה מקבילה אשתקד. השינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד הוביל לעלייה ברווח בסך של כ- 89 מיליון ש"ח. סך ההשפעה נטו של השינוי בריבית והכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ-76 מיליון ש"ח קיטון ברווח לפני מס. השינוי בסעיף השפעות מיוחדות בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 89 מיליון ש"ח נובע בעיקר מרווח בתקופה מקבילה אשתקד במגזר ביטוח חיים. הרווח נבע בעיקר ממגזר ביטוח חיים כתוצאה מביטול הפסדים בחוזים מכבידים וזאת בהשוואה לקיטון ברווח בתקופת הדוח, סך הקיטון ברווח במגזר ביטוח חיים בסך של כ- 113 מיליון ש"ח.

הרווח מפעילות ליבה לאחר מס גדל בסך של כ- 10% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד. בפעילות ניהול נכסים רווחי הליבה לאחר מס צמחו בכ- 36% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2.2 לעיל.

הסבר לתוצאות הדוח ברבעון השני לשנת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד

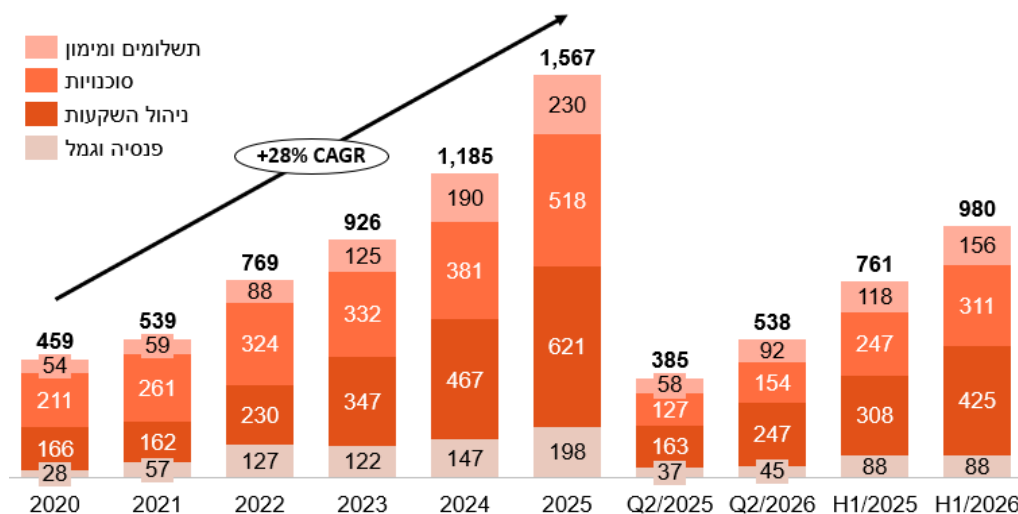
הרווח מפעילות הליבה עלה בסך של כ- 68 מיליון ש"ח ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר העלייה מפעילות ליבה של ניהול נכסים אשר קוזזה בחלקה מירידה בפעילות הליבה של הביטוח, בעיקר בביטוח כללי בענף רכב רכוש, לפרטים נוספים ראו סעיף 5.5.1 להלן.

הירידה בהכנסות מהשקעות ברווח שאינו מפעילות הליבה בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד הסתכמה לסך של כ-181 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם ברבעון השני לשנת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד. השינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ברבעון השני בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד הוביל לעלייה ברווח בסך של כ- 10 מיליון ש"ח.

השינוי בסעיף השפעות מיוחדות בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 92 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מרווח ברבעון מקבילה אשתקד במגזר ביטוח חיים. הרווח נבע בעיקר ממגזר ביטוח חיים כתוצאה מביטול הפסדים בחוזים מכבידים אשר קוזז בחלקו מהשפעות במגזר ניהול השקעות כתוצאה מרה ארגון, סך ההשפעה ברבעון השני בתקופה מקבילה הינה רווח בסך של כ- 35 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה להפסד ברבעון השני בתקופת הדוח בסך של כ- 57 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.6.2 להלן.

5.4.4 EBITDA מתואמת לתקופת הדוח

להלן פירוט ה-EBITDA מותאמת לתקופה של 6 חודשים בתקופת הדוח לפעילות ניהול הנכסים (במיליוני ש"ח):



H1-2026				
במיליוני ש"ח				
סוֹכְנוּיּוֹת	נִיהוּל הַשְׁקָעוֹת	פְּנִסִּיָּה וּגְמֵל	תְּשׁוּלֻמִּים וּמִימון	סוֹחַ כ
237	338	76	123	774
רווח לפני מס				
34	27	-	-	61
השפעות מיוחדות				
-	3	21	-	24
השקעות, נטו				
271	368	97	123	859
רווח מפעילות				
52	43	(10)	29	114
פחת והפחתות				
(5)	10	1	-	6
הוצאות (הכנסות) אחרות (*)				
318	421	88	152	979
EBITDA-מדווחת				
(16)	(6)	-	(3)	(25)
IFRS 16				
9	8	-	4	21
תגמול הוני				
-	2	-	3	5
הוצאות (הכנסות) חד פעמיות, נטו				
311	425	88	156	980
EBITDA-מתואמת				
31	38	-	8	77
EBITDA - מתואמת מיעוט				
280	387	88	148	903
EBITDA - מתואמת חלק הפניקס				
276	394	86	135	891
רווח ליבה(**)				

(*) כולל בין היתר התאמות בגין פעולות איחוד.

(**) רווח מפעילות לאחר מס וחלק המיעוט.

להלן תיאור התפתחות תוצאות הפעילות של הקבוצה לפי פעילויות:

5.5 תיאור התפתחויות בפעילות ביטוח

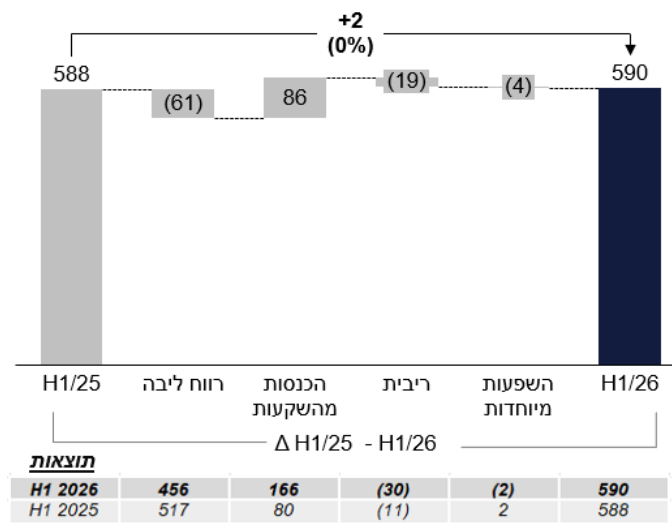
5.5.1 ביטוח כללי

לפירוט נוסף בדבר עדכון תעריפי ביטוח רכב רכוש ראו סעיף 2.2.2 לעיל.

לפירוט בדבר פעילות ביטוח משנה בחו"ל ראו סעיף 2.3.3 לעיל.

5.5.1.1 הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח כללי

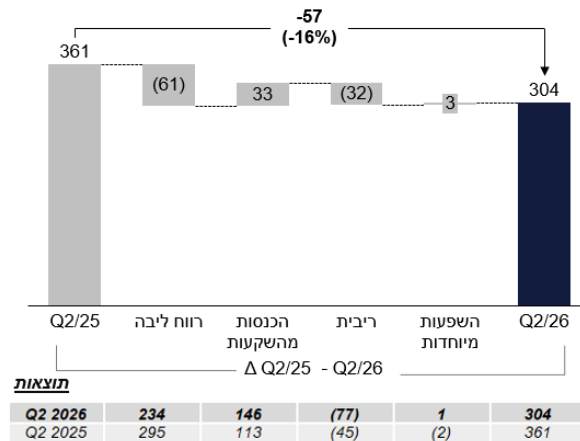
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח כללי בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



הירידה ברווח ליבה בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 61 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מענף רכב רכוש וענפי רכוש אחרים, אשר קוזז בחלקו מעלייה ברווחיות בענף רכב חובה. הירידה ברווח משינוי בריבית בסך של כ- 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.

העלייה ברווח בהכנסות מהשקעות בסך של כ- 86 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד נובעת מתשואות גבוהות יותר בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד. לפרטים נוספים לגבי הקצאת רווחי השקעות ממגזר הון אחר ראו סעיף 5.4.17 לעיל.

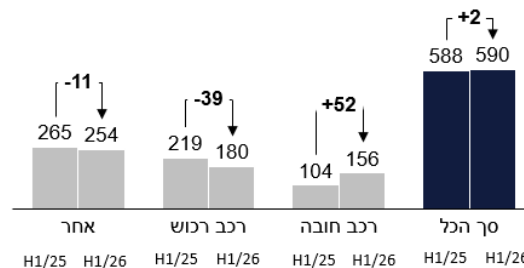
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ביטוח כללי ברבעון השני ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



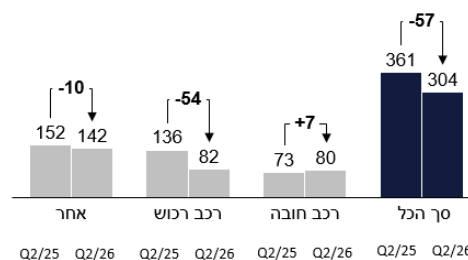
הירידה ברווח מפעילות הליבה ברבעון שני לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 61 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מענף רכב רכוש וענפי רכוש אחרים אשר קוזזו בחלקו מגידול ברווח בענף רכב חובה. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.5.1.4 להלן. הגידול בהכנסות מהשקעות ברבעון השני לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ-33 מיליון ש"ח נובע מתשואות גבוהות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד וזאת בהתייחס לתמחיל התיק העומד כנגד התחייבויות המגזר, לפרטים נוספים לגבי הקצאת רווחי השקעות ממגזר הון אחר ראה סעיף 5.4.17 לעיל. הירידה ברווח משינוי בריבית בסך 32 מיליון ש"ח ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד נובע מהשינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון, מפרמיית אי הנזילות וההשפעתן על ההתחייבויות הביטוחיות.

5.5.1.2 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):

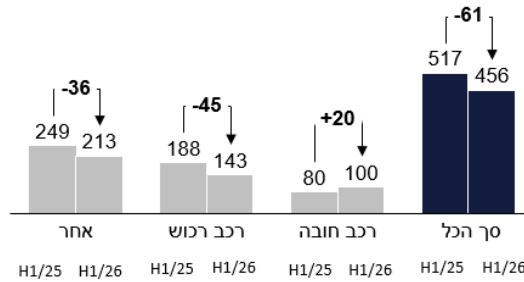


להלן תוצאות הרווח הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי ברבעון השני והשוואתם ביחס לאשתקד (במיליוני ש"ח):

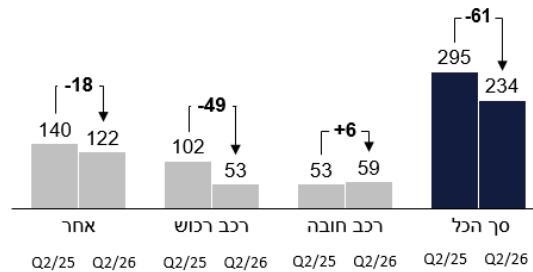


5.5.1.3 תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי

להלן תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי בתקופת הדוח והשוואתם ביחס לאשתקד (במיליוני ש"ח):



להלן תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח כללי ברבעון השני והשוואתם ביחס לאשתקד (במיליוני ש"ח):



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

ענף רכב חובה					
אחוזים					
1-12/2025	4-6/2025	4-6/2026	1-6/2025	1-6/2026	
91.4%	88.7%	76.7%	91.2%	83.0%	ברוטו Combined Ratio
89.2%	79.8%	83.1%	86.2%	86.6%	שייר Combined Ratio

ענף רכב רכוש					
אחוזים					
1-12/2025	4-6/2025	4-6/2026	1-6/2025	1-6/2026	
87.2%	81.9%	92.2%	83.3%	88.8%	ברוטו Combined Ratio
87.1%	81.6%	92.2%	83.3%	88.8%	שייר Combined Ratio

מגזר ביטוח כללי					
אחוזים					
1-12/2025	4-6/2025	4-6/2026	1-6/2025	1-6/2026	
87.4%	96.9%	76.3%	83.2%	76.9%	ברוטו Combined Ratio
81.0%	73.4%	81.3%	76.7%	82.0%	שייר Combined Ratio

(*) יחס ה- CR בברוטו הינו היחס בין הוצאות מחוזה ביטוח להכנסות מחוזה ביטוח ואינו מתחשב בהוצאות תפעוליות אחרות שאינן מיוחסות לחוזה ביטוח. באופן דומה יחס ה- CR בשייר הינו 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).

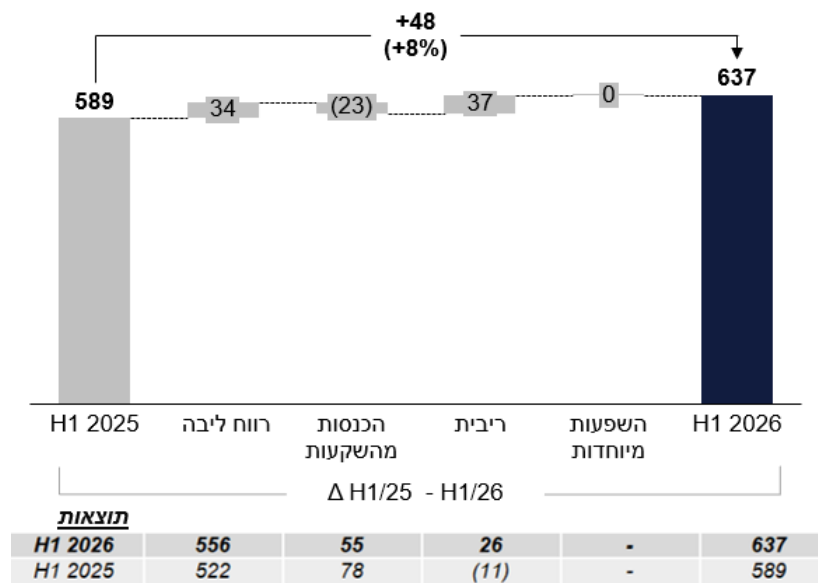
(**) יחס ה- CR בשייר לענף הרכב (רכב חובה ורכב רכוש) לתקופת הדוח הינו 88.1% בהשוואה ליחס 84.0% בתקופה מקבילה אשתקד.

5.5.2 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 הפיננסיים הסחירים המוחזקים כנגד עתודות הביטוח והתביעות התלויות. יצוין כי בשלב זה הפסיקה החברה לשווק פוליסות סיעוד פרט.

5.5.2.1 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):

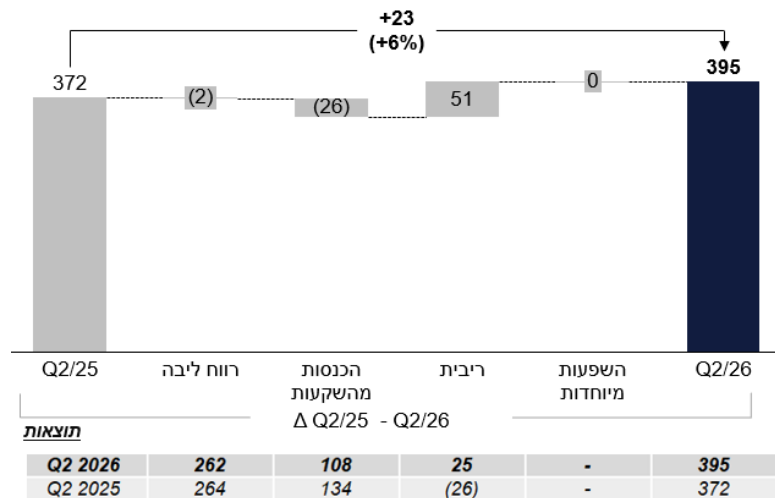


העלייה ברווח הליבה בסך של 34 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת משיפור ברווחיות בתיקי הוצאות רפואיות וסיעוד.

הירידה ברווח מהכנסות בהשקעות בסך 23 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר מתשואות נמוכות יותר בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

העלייה ברווח מריבית בסך 37 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר משינוי בעקום ריבית חסר הסיכון בתוספת פרמיית אי הנזילות, בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

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



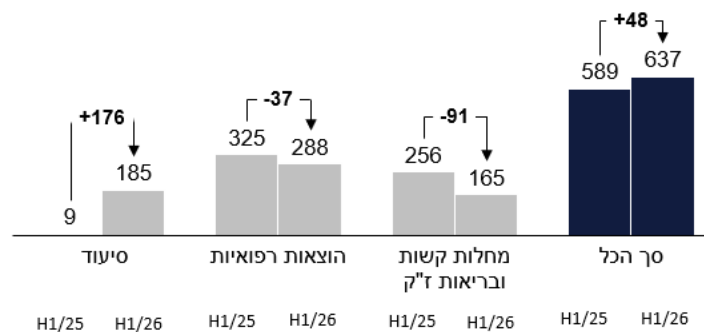
הירידה ברווח הליבה בסך של 2 מיליון ש"ח ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מירידה ברווחיות בביטוח מחלות קשות ובריאות זמן קצר.

הירידה ברווח מהכנסות בהשקעות בסך 26 מיליון ש"ח ברבעון השני לתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר מתשואות נמוכות יותר בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

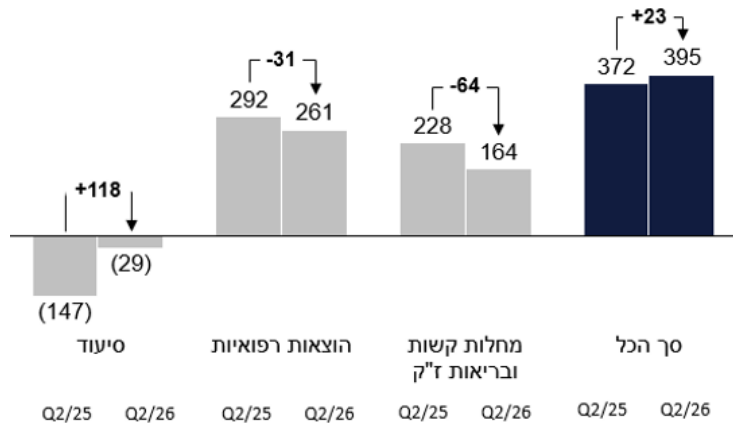
העלייה ברווח מריבית בסך 51 מיליון ש"ח ברבעון השני לתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד נובעת בעיקר משינוי בעקום ריבית חסר הסיכון בתוספת פרמיית אי הנזילות, בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

5.5.2.2 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):

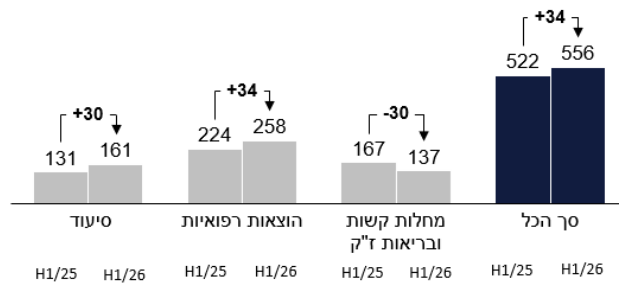


להלן תוצאות הרווח (הפסד) הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



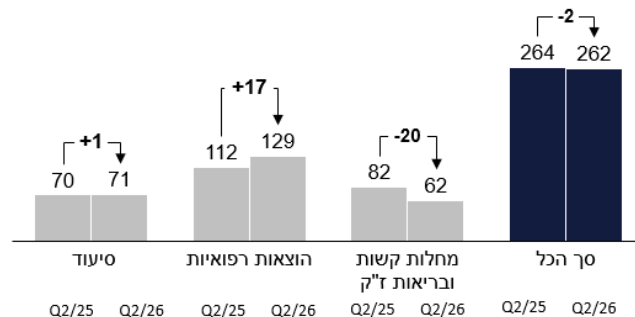
5.5.2.3 תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח בריאות

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- 34 מיליון ש"ח הושפעה בעיקר מהשינוי החיובי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בתיק סיעוד והוצאות רפואיות, אשר קוזז בחלקו מהשינוי השלילי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בתיק מחלות קשות.

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



הירידה ברווח מפעילות הליבה ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בסך של כ- 2 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מהשינוי שלילי בין תחזית התביעות אל מול התביעות בפועל בתיק מחלות קשות וכן ירידה ברווחיות בגין פוליסות בריאות זמן קצר.

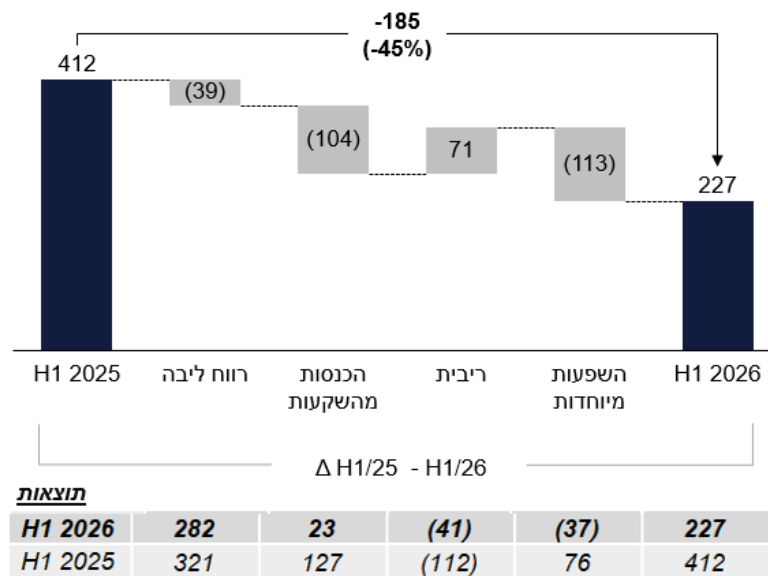
5.5.3 ביטוח חיים וחסכון

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 תלוי תשואה עיקר השפעות אלו, לרבות דמי ניהול הקבועים והמשתנים אשר נגבו בתקופת הדוח, נזקפות ל CSM- ומוכרות לרווח והפסד על פני תקופת הכיסוי.

לפירוט בדבר ההשפעה האפשרית של המודל הסטוכסטי על הרווח של מגזר ביטוח חיים ראו סעיף 4.6.8 לעיל.

5.5.3.1 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 (במיליון ש"ח לפני מס):



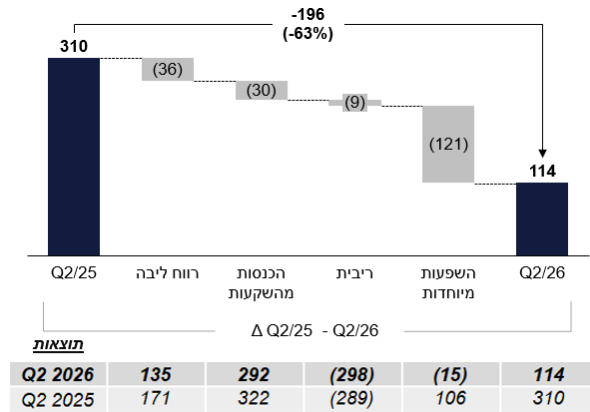
הירידה ברווח הליבה בסך של כ-39 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת מירידה בעיקר במוצרי ריסק ואובדן כושר עבודה. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.5.3.3 להלן.

הירידה בהכנסות מהשקעות מעל התשואה המנומלת בסך של כ-104 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 ומתשואות נמוכות יותר בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

העלייה בסעיף ריבית בסך של כ-71 מיליון ש"ח בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד הנה בעיקר מהשפעות השינוי בעקום הריבית ופרמיית אי הנזילות 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 113 מיליון ש"ח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהבדלים בכיוון ההשפעות בגין חוזי ביטוח מכבידים ותביעות ייצוגיות בין התקופות.

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



הירידה ברווח הליבה בסך של כ-36 מיליון ש"ח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובעת מירידה ברווחיות בעיקר במוצרי ריסק ואובדן כושר עבודה. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.5.3.3 להלן.

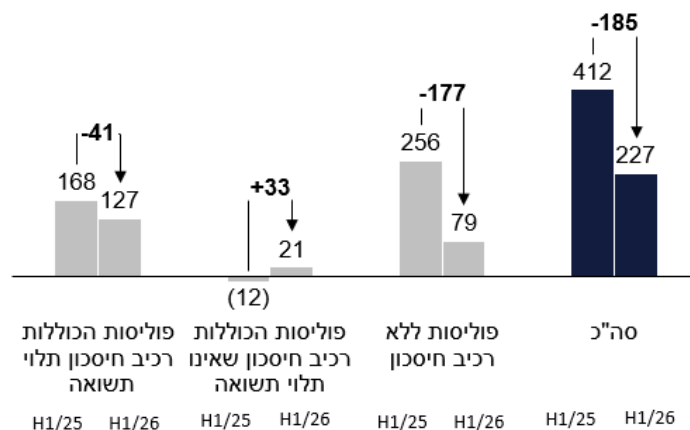
הירידה בהכנסות מהשקעות מעל התשואה המנומלת בסך של כ-30 מיליון ש"ח הנן בעיקר משינוי בשווי הוגן של אגרות החוב המיועדות כתוצאה משינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי הנזילות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד ומתשואות נמוכות יותר בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

הירידה ברווח מריבית בסך של 9 מיליון ש"ח ברבעון השני 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.

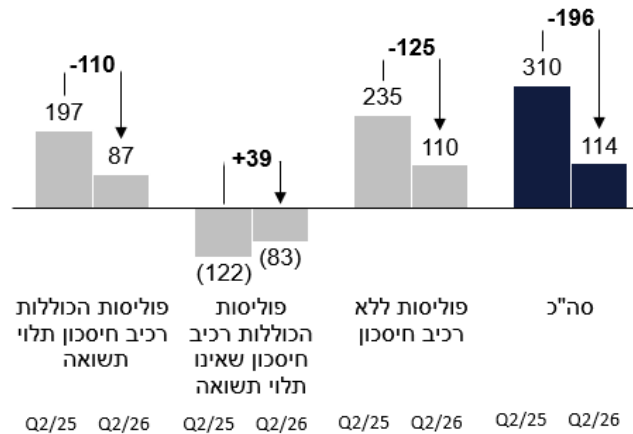
השינוי ברווח מהשפעות מיוחדות בסך של 121 מיליון ש"ח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהבדלים בהשפעות הנובעות מחוזי ביטוח מכבידים בין התקופות.

5.5.3.2 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):

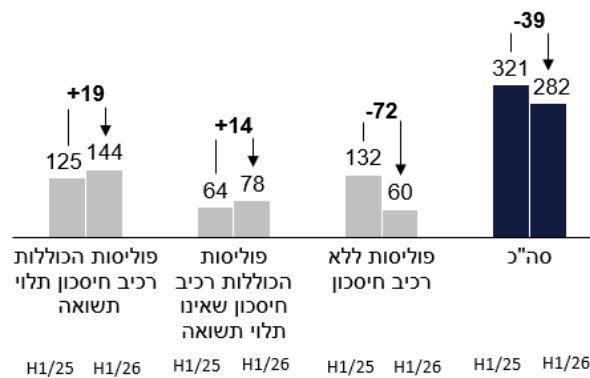


להלן תוצאות הרווח הכולל (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים ברבעון השני לתקופת הדוח ביחס לרבעון מקביל אשתקד (במיליוני ש"ח):



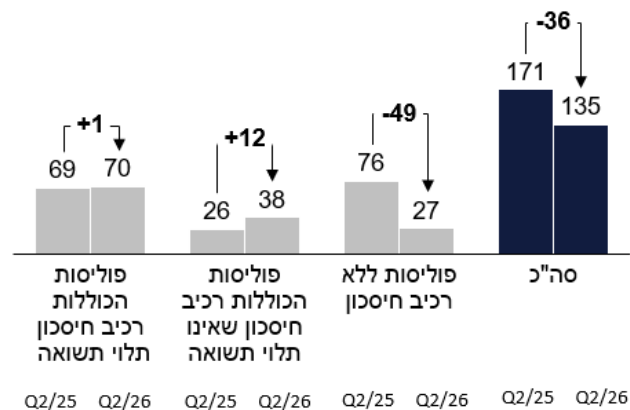
5.5.3.3 תוצאות הרווח הליבה (לפני מס) בענפים השונים בביטוח חיים

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 ירד בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד בסך של כ- 39 מיליון ש"ח. הירידה נובעת בעיקר מירידה ברווחיות בעיקר ממוצרי ריסק, בעיקר מהשפעת מחקר ביטולים על יתרת מרווח השירות החוזי (CSM) וכן משינוי שלילי בניסיון התביעות במוצרי ריסק ואובדן כושר עבודה.

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



הרווח מפעילות ליבה ברבעון השני לתקופת הדוח ירד בכ- 36 מיליון ש"ח ביחס לרבעון מקביל אשתקד, בעיקר בשל שינוי שלילי בניסיון התביעות במוצרי ריסק ואובדן כושר עבודה, וכן מירידה ברווח השירות החוזי (CSM) במוצרי ריסק, בין היתר על רקע השפעת מחקר הביטולים.

5.5.3.4 שיעור הפדיונות מהעתודה הממוצעת (במונחים שנתיים) עמד על כ- 6.9%^(*) בהשוואה לשיעור של כ- 6.0% 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.

^(*) שיעור הפדיונות אינו כולל את פעילות הפרייבט.

5.5.3.5 להלן פרטים בדבר אומדן סכום רווחי ההשקעות נטו, שנזקפו למבטחים בפוליסות תלויות תשואה ודמי הניהול המחושבים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, על בסיס התשואה והיתרות של עתודות הביטוח:

1-12/2025	4-6/2025	4-6/2026	1-6/2025	1-6/2026	
במיליוני ש"ח					
13,642	4,968	6,021	5,570	5,979	רווחי (הפסדי) השקעות שנזקפו למבטחים לאחר דמי ניהול
1,538	188	398	378	633	דמי ניהול

^(*) לא כולל רווחי השקעות שנזקפו למבטחי מגזר בריאות.

5.5.3.6 תשואות משוקללות בפוליסות המשתתפות ברווחים

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

1-12/2025	4-6/2025	4-6/2026	1-6/2025	1-6/2026	
באחוזים					
15.99%	5.99%	4.92%	6.48%	5.18%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
13.28%	5.83%	4.24%	6.19%	4.32%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול
13.32%	4.35%	4.02%	4.84%	3.97%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
10.67%	4.20%	3.35%	4.55%	3.12%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול

התנודתיות בתשואות נגזרת מהתשואות בשוקי 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:

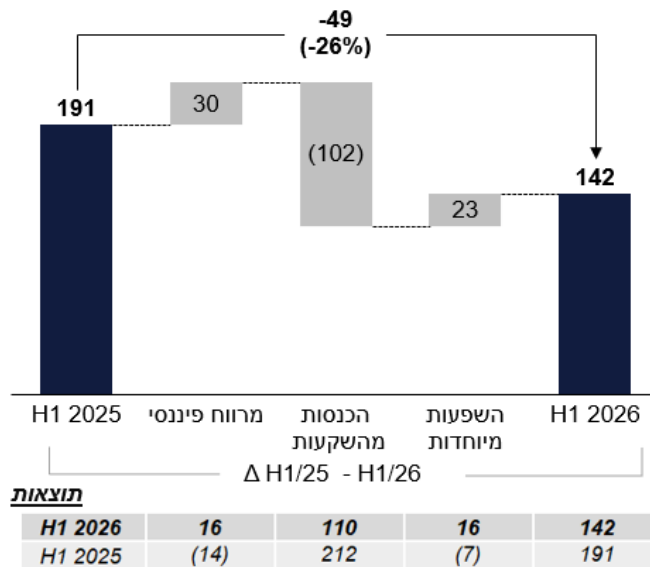
1-12/2025	4-6/2025	4-6/2026	1-6/2025	1-6/2026	
באחוזים					
14.85%	5.96%	5.44%	6.19%	5.29%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
13.90%	5.74%	5.23%	5.75%	4.87%	תשואה נומינלית אחרי תשלום דמי ניהול
12.20%	4.32%	4.53%	4.55%	4.09%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
11.27%	4.10%	4.33%	4.11%	3.67%	תשואה ריאלית אחרי תשלום דמי ניהול

5.5.4 רווחי הון אחר

הרכב השפעות ושינויים עיקריים של רווחי הון אחר

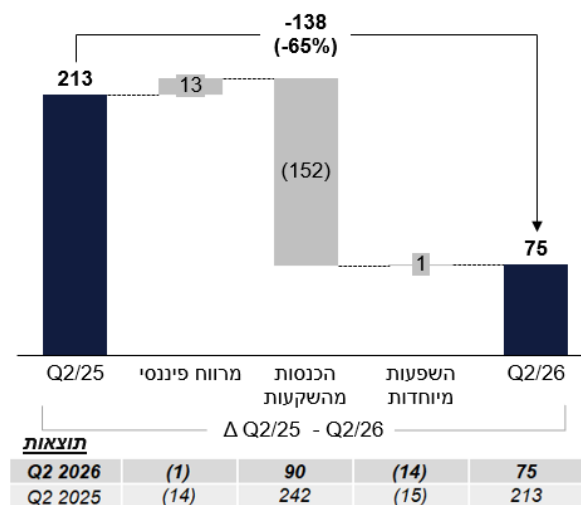
לפרטים נוספים בדבר ההקצאה של מרבית רווחי ההשקעה נטו ממגזר הון אחר למגזרי פעילות הביטוח ראו סעיף 5.4.1.7 לעיל.

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



הרווח בתקופת הדוח ירד בסך של כ- 49 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מקיטון בסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ- 102 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

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



הרווח ברבעון השני לתקופת הדוח ירד בסך של כ- 138 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר השינוי נובע מקיטון בסעיף הכנסות מהשקעות בסך של כ- 152 מיליון ש"ח כתוצאה מתשואות נמוכות יותר בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד.

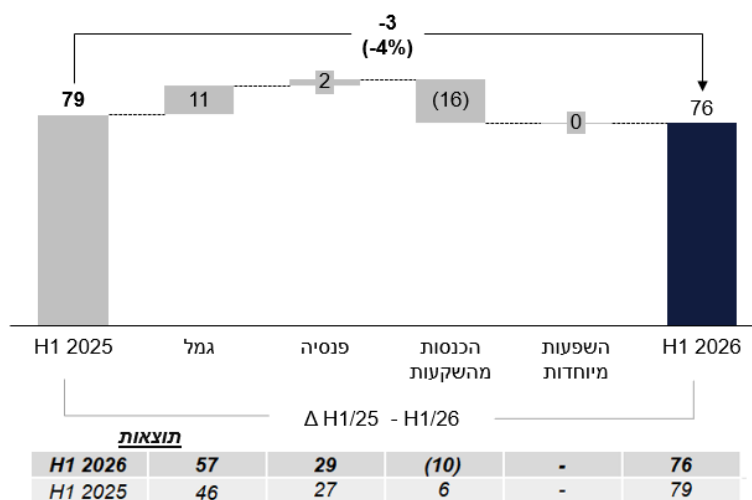
5.6 תאור התפתחות בפעילויות ניהול הנכסים

5.6.1 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.

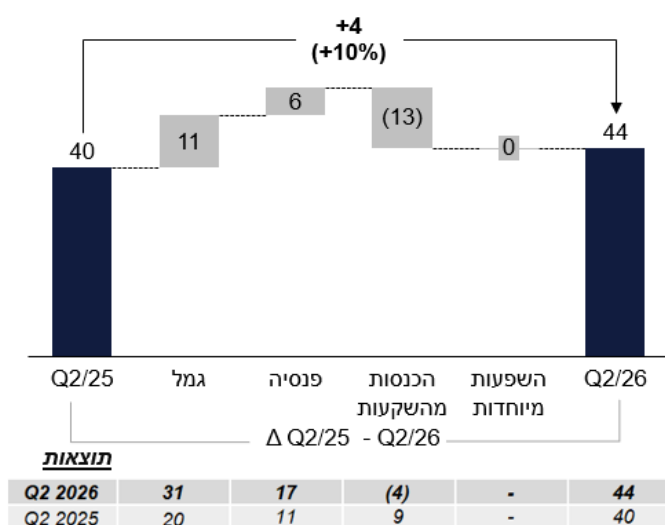
5.6.1.1 הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר פנסיה וגמל

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



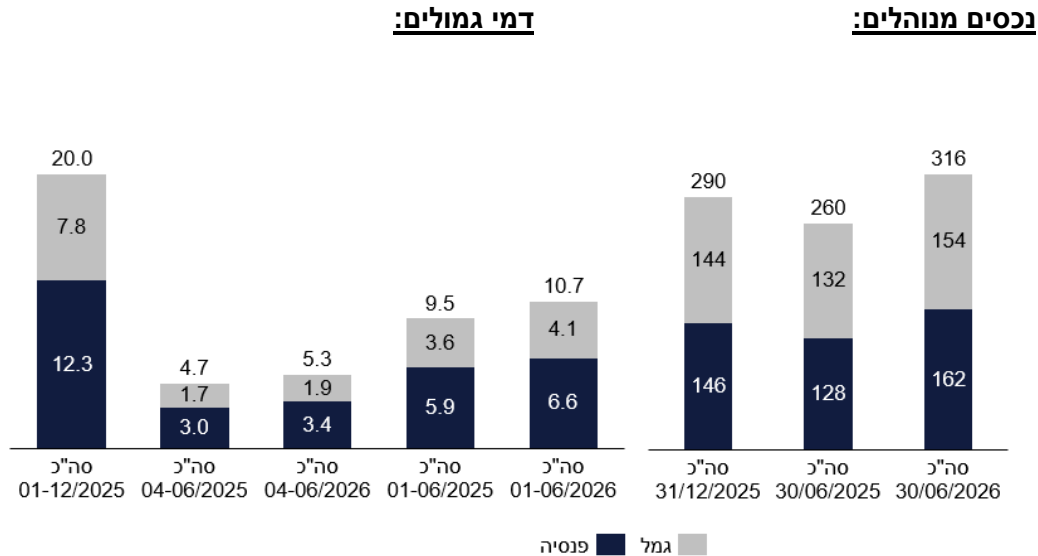
הקיטון ברווח בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון ברווח מהכנסות מהשקעות בסך של כ-16 מיליון ש"ח אשר קוזז בחלקו מעלייה ברווחי ליבה בסך של כ-13 מיליון ש"ח.

להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר פנסיה וגמל לרבעון השני בשנת הדוח והשוואתם לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



העלייה ברווח ברבעון השני לתקופת הדוח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד נובעת בעיקר מגידול ברווח ליבה בסך של כ- 17 מיליון ש"ח אשר קוזזה בחלקה מקיטון ברווח מהכנסות מהשקעות בסך של כ-13 מיליון ש"ח.

להלן התפתחות דמי גמולים וסך הנכסים המנוהלים בענף קופות הגמל וקרנות הפנסיה (מיליארדי ש"ח):



על פי נתוני משרד האוצר, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות (מקיפה + משלימה) ברבעון השני לשנת 2026 הסתכם לסך של 46.2 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של 42.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 8.7%. על פי נתוני משרד האוצר, נכון ליום 30 ביוני 2026 היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קרנות הפנסיה החדשות (מקיפה + משלימה) הסתכם לסך של 1,260 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של 1,029 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2025, גידול בשיעור של 22.4%.

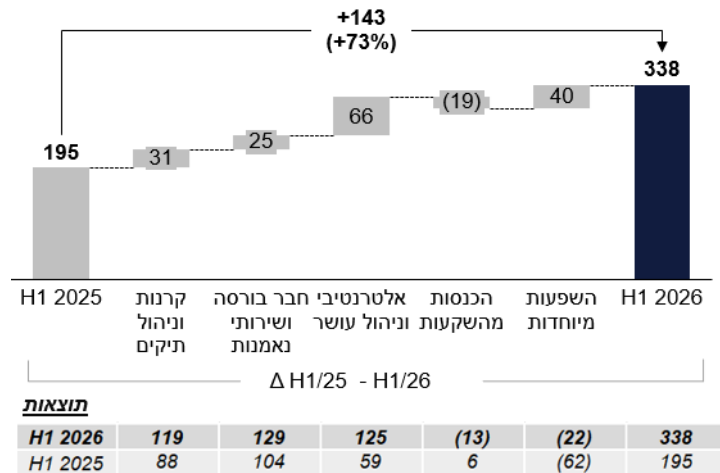
על פי נתוני משרד האוצר, היקף דמי הגמולים המצרפי בענף קופות הגמל ברבעון השני לשנת 2026 הסתכם לסך של כ-38.39 מיליארד ש"ח בהשוואה לסך של כ-31.77 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-21%. על פי נתוני משרד האוצר, נכון ליום 30 ביוני 2026, היקף הנכסים המנוהלים המצרפי בענף קופות הגמל הסתכם לסך של כ-1,091 מיליארד ש"ח, בהשוואה לסך של כ-916 מיליארד ש"ח ביום 30 ביוני 2025, גידול בשיעור של כ-19.1%.

5.6.2 ניהול השקעות

הפעילות במגזר זה ברובה מבוצעת באמצעות חברת הפניקס בית השקעות (לשעבר אקסלנס השקעות) והפניקס קפיטל פרטנרס. בתקופת הדוח השלימה החברה את רכישת מניותיה (שלב א') של פידליס פרטנרס אחזקות בע"מ המתמחה בניהול עושר והשקעות של בעלי הון ישראלים (Family Office).

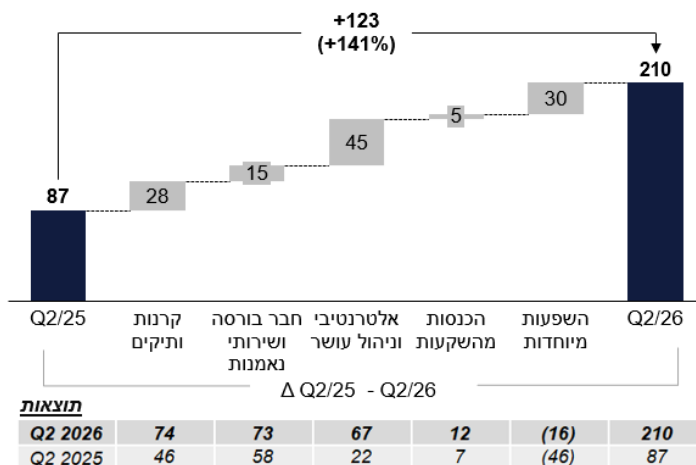
הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ניהול השקעות

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



הגידול ברווחיות בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד בסך של כ- 143 מיליון ש"ח, נובע בעיקר מעליה ברווח בסך של כ- 31 מיליון ש"ח בפעילות קרנות וניהול תיקים כתוצאה מצמיחה מואצת בקרנות הנאמנות ותעודות הסל, בסך של כ- 66 מיליון ש"ח בפעילות אלטרנטיבי וניהול עושר בעיקר מהרחבת יכולות ניהול ורכישת פעילויות כולל פידליס ומשינוי בסך של 40 מיליון ש"ח בסעיף השפעות מיוחדות כתוצאה מהתאמות בשל עליה לשליטה והשפעות מימון.

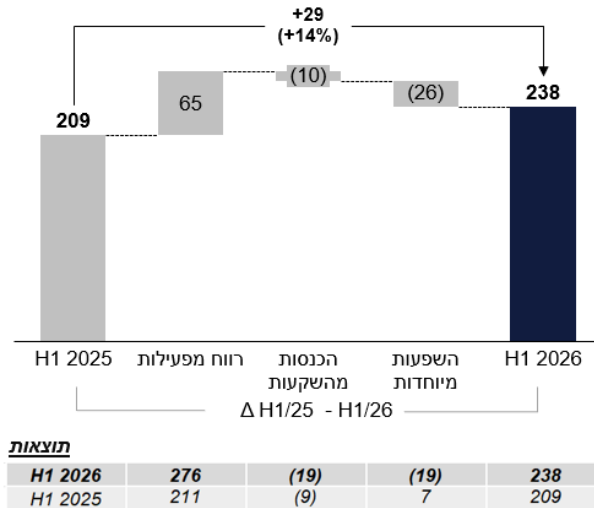
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר ניהול השקעות לרבעון השני בשנת הדוח והשוואתם לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



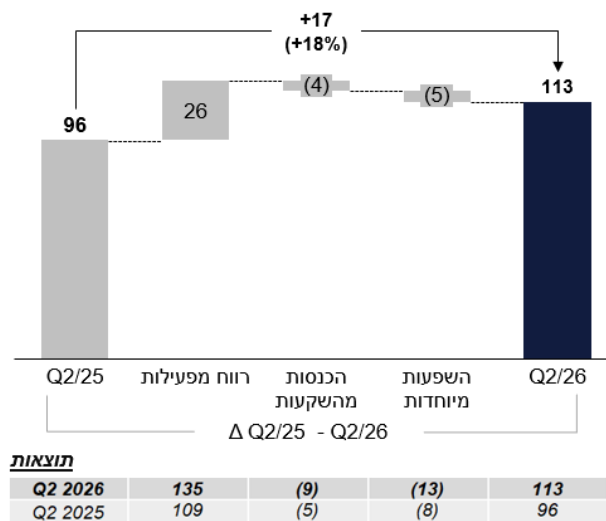
5.6.3 סוכנויות

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):



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

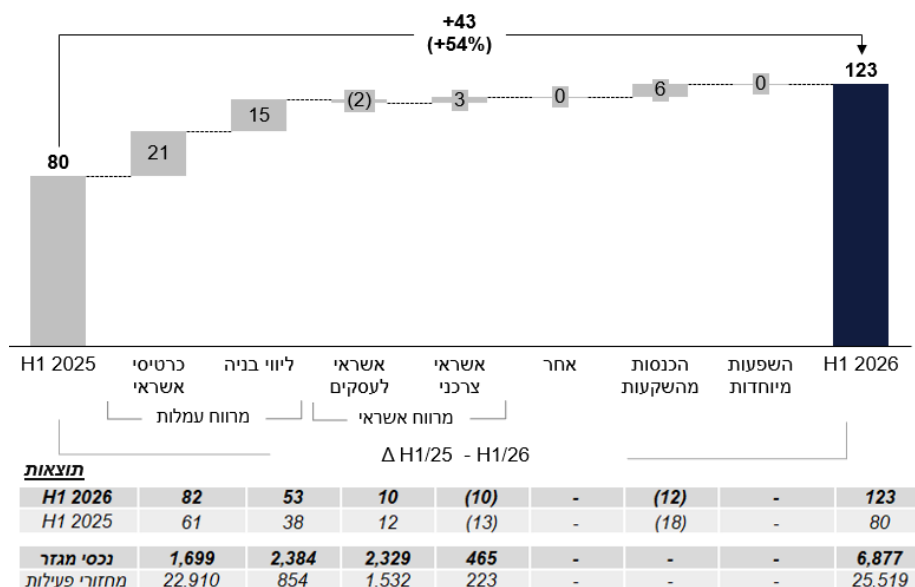


העלייה ברווח בתקופת הדוח וברבעון השני בסך של כ- 29 מיליון ש"ח ובסך של כ- 17 מיליון ש"ח, בהתאמה, בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד, נובעת בעיקר כתוצאה מיישום האסטרטגיה העסקית של הקבוצה אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בהרחבת היצע המוצרים והפתרונות ללקוחות, לצד השקעה בתשתיות ויכולות מיכון. כתוצאה מכך, הקבוצה הציגה צמיחה בהיקפי הפעילות ושיפור ביעילות התפעולית. במקביל, הקבוצה יעלה את מבנה ההון שלה ובהתאם חלה עלייה בהוצאות המימון שהובילה לקיטון בהכנסות מהשקעות נטו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

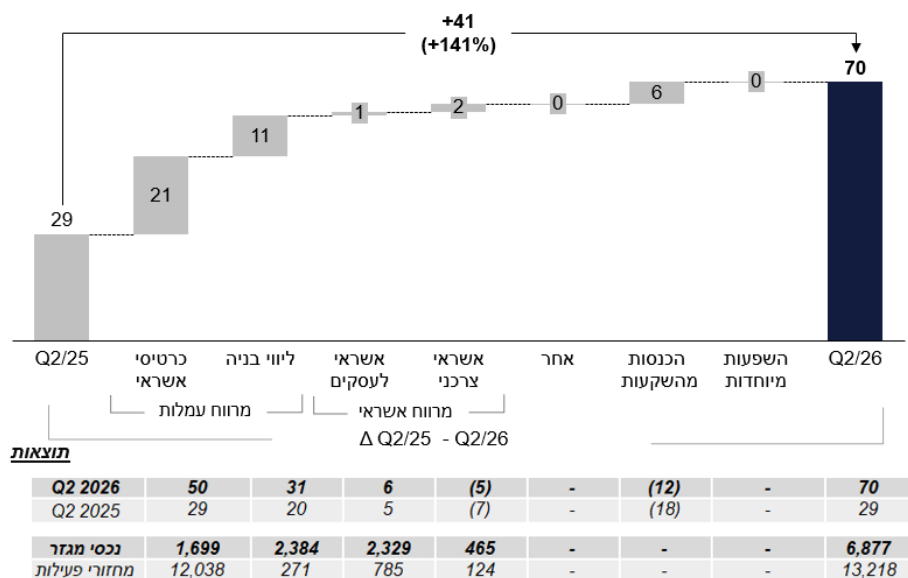
5.6.4 תשלומים ומימון

הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר תשלומים ומימון

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



להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר תשלומים ומימון ברבעון השני לשנת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



העלייה ברווח בתקופת הדוח וברבעון השני בסך של כ- 43 מיליון ש"ח ובסך של כ- 41 מיליון ש"ח, בהתאמה, בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד, נובעת בעיקר מצמיחה בפעילות כרטיסי האשראי כתוצאה מהטמעת פלטפורמת BUYME והגדלה של שיעור ההחזקה במועדון הנוסע המתמיד של אל-על ומפעילות ליווי בניה כתוצאה מגידול במחזורי הפעילות.

להלן מידע נוסף על הרכב ההכנסות מפעילות בענפים השונים במגזר תשלומים ומימון בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026			
הכנסות מעמלות	הכנסות מימון, נטו	סה"כ הכנסות מימון, נטו	
85	23	108	תשלומים
27	35	62	ליווי בניה
-	39	39	אשראי לעסקים
-	9	9	אשראי צרכני
112	106	218	סך הכל

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			
הכנסות מעמלות	הכנסות מימון, נטו	סה"כ הכנסות מימון, נטו	
84	-	84	תשלומים
23	26	49	ליווי בניה
-	47	47	אשראי לעסקים
-	2	2	אשראי צרכני
107	75	182	סך הכל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026			
הכנסות מעמלות	הכנסות מימון, נטו	סה"כ הכנסות מימון, נטו	
43	23	66	תשלומים
18	15	33	ליווי בניה
-	19	19	אשראי לעסקים
-	5	5	אשראי צרכני
61	62	123	סך הכל

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025			
הכנסות מעמלות	הכנסות מימון, נטו	סה"כ הכנסות מימון, נטו	
41	-	41	תשלומים
12	13	25	ליווי בניה
-	24	24	אשראי לעסקים
-	1	1	אשראי צרכני
53	38	91	סך הכל

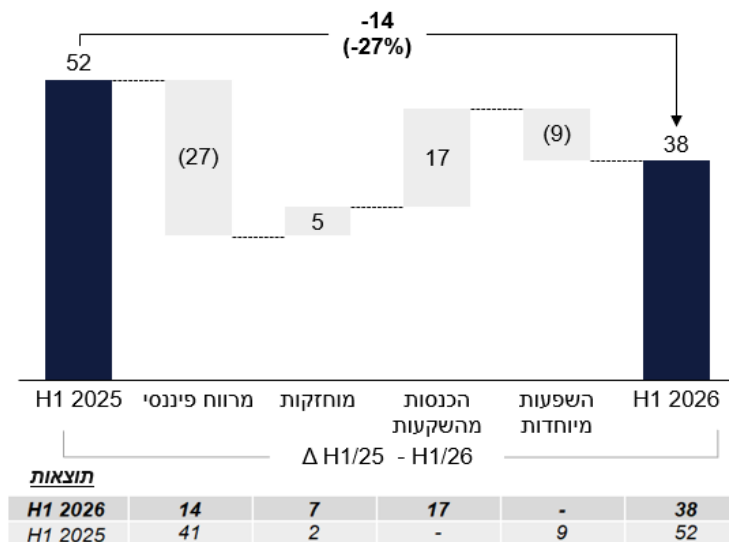
להלן תיק האשראי בענפים השונים במגזר אשראי תשלומים ומימון בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד (במיליוני ש"ח):

תיק אשראי			
30/06/2025	31/12/2025	30/06/2026	
1,454	1,814	2,413	ליווי בניה
2,496	2,695	2,922	אשראי לעסקים
89	247	397	אשראי צרכני
4,039	4,756	5,723	סך הכל
1,965	1,762	2,083	מסגרות אשראי
6,004	6,518	7,806	סך הכל

5.6.5 אחר ופעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות

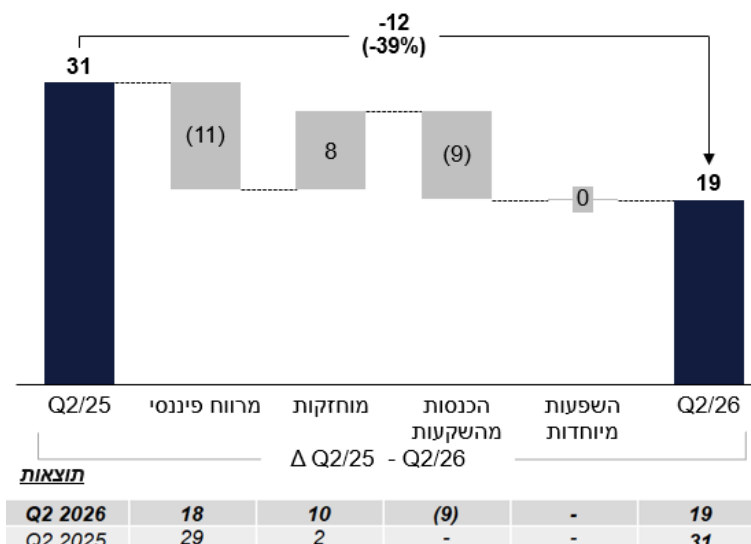
הרכב השפעות על מגזר אחר ופעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות

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



הרווח בתקופת הדוח ירד בסך של כ- 14 מיליון ש"ח בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, עיקר השינוי נובע מקיטון בסעיף מרווח פיננסי בסך של כ- 27 מיליון ש"ח, רווח זה קוזז משינויים בסעיף הכנסות מהשקעות.

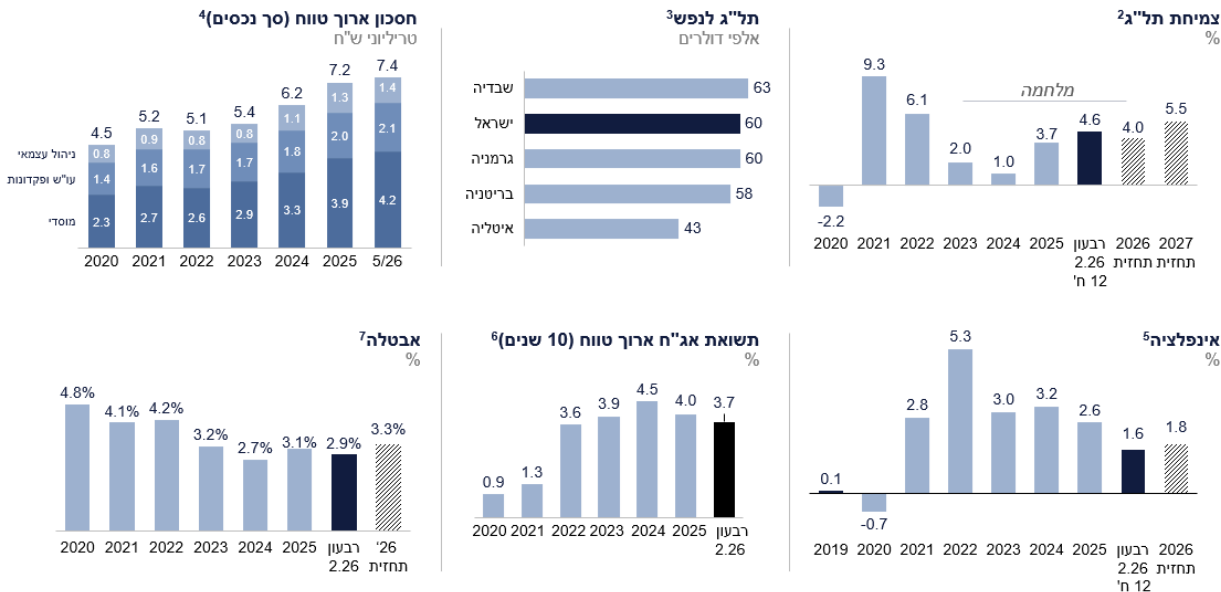
להלן הרכב השפעות ושינויים עיקריים על תוצאות מגזר אחר ופעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות ברבעון השני לשנת הדוח והשוואתם ביחס לרבעון המקביל אשתקד (במיליוני ש"ח לפני מס):



הרווח ברבעון השני לתקופת הדוח ירד בסך של כ- 12 מיליון ש"ח בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד, עיקר השינוי נובע מקיטון בסעיף מרווח פיננסי בסך של כ- 11 מיליון ש"ח, רווח זה קוזז משינויים בסעיף חברות מוחזקות.

6. שינויים בסביבה המאקרו כלכלית והסדרים רגולטורים

6.1 נתונים מאקרו כלכליים מרכזיים



- (1) בנק ישראל. הנתונים כוללים קרנות מנוהלות על ידי גופים מוסדיים.
- (2) קרן המטבע הבינלאומית, בהתאם לשער הדולר לדצמבר 2025.
- (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.

6.2 מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של הקבוצה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקבוצה.

6.2.1 בישראל

הרבעון השני של 2026 התאפיין בהתאוששות מהירה יחסית במשק לאחר הפסקת האש שנחתמה עם תחילת הרבעון השני בעקבות המערכה מול איראן ("שאגת הארי"), כפי שעולה מהנתונים השוטפים. השווקים הפיננסיים הגיבו להתפתחויות באופן חיובי, ומדדי המניות רשמו עליות בתחילת הרבעון השני. עם זאת, הרבעון לא הסתיים באותה עוצמה שבה התנהל בחלקו הגדול, ובחודש יוני נרשם תיקון חד כלפי מטה במדדים השונים. במקביל, פרמיית הסיכון של ישראל ירדה במהלך הרבעון בכ-27 נ"ב, לרמה של 54 נ"ב - רמה הנמוכה אף מזו שנרשמה ערב מלחמת "חרבות ברזל".

השקל המשיך להתחזק, והאינפלציה השנתית נותרה בקצב של 1.9%, לאחר שמדד מאי הפתיע כלפי מטה ורשם ירידה חודשית של 0.3%. על רקע סביבת האינפלציה המתונה סביב מרכז יעד יציבות המחירים, התחזקות השקל והירידה בפרמיית הסיכון, בנק ישראל הפחית את הריבית לרמה של 3.75%.

בגזרת הפעילות הכלכלית, מדד ההוצאות בכרטיסי אשראי של הלמ"ס עלה באפריל ב-12.9%, לאחר שהתכווץ ב-11.8% במרץ. המגמה החיובית נמשכה גם במאי, עם עלייה נוספת של 4.2%, שהביאה את המדד לרמה גבוהה מזו שנרשמה לפני מבצע "שאגת הארי". שוק העבודה הציג גם הוא התאוששות, כאשר שיעור האבטלה (מנוכה עונתיות) ירד בחודש מאי מ-3.0% ל-2.8%, ובמקביל עלה מספר המשרות הפנויות לכ-137 אלף. בגזרת הפיסקלית, על פי נתוני משרד האוצר לחודש מאי, הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עמד על 81.2 מיליארד ש"ח, המהווים כ-3.75% מהתוצר, בהשוואה ליעד גירעון של 4.9% מהתוצר לשנת 2026.

בשוק ההון המקומי נרשמה מגמה מעורבת ברבעון השני, על רקע תיקון חד כלפי מטה בחודש יוני, שקיזז את העלויות שנרשמו לאורך מרבית הרבעון. בסך הכל, במהלך התקופה הנסקרת, מדד ת"א 125 ירד ב-0.1%. בשוק אגרות החוב, התשואות באפיק הממשלתי רשמו ירידה חדה במהלך התקופה הנסקרת לכל אורך העקום, כאשר התשואה ל-10 שנים ירדה ב-41 נ"ב לרמה של 3.69%. בשוק הקונצרני, מדד התל בונד 60 עלה ב-3.2%. בשוק המט"ח, במהלך התקופה הנסקרת, השקל התחזק ב-5.4% מול הדולר לרמה של 2.98 שקלים לדולר, ומול האירו התחזק ב-6.4% לרמה של 3.40 שקלים לאירו.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

הרבעון השלישי נפתח עם החלטת הריבית של בנק ישראל, שהמשיך בתהליך ההקלה המוניטרית והפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 3.50%, תוך איתות להמשך התהליך, כפי שעולה מתחזית חטיבת המחקר שהצביעה על סביבת ריבית של 3.0% במבט שנה קדימה. כמו כן, תחזית הצמיחה ל-2026 עודכנה כלפי מעלה מ-3.8% ל-4.0%, בעוד שתחזית האינפלציה עודכנה כלפי מטה מ-2.2% ל-1.8%.

הנתונים השוטפים המשיכו להצביע על התאוששות בפעילות הכלכלית. אחרי התכווצות של 2.2% בתוצר במהלך הרבעון הראשון, על רקע מבצע "שאגת הארי", הרבעון השני הציג התאוששות מהירה עם צמיחה של 15.4% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים). כפועל יוצא, פער התוצר הצטמצם משמעותית.

מדד המחירים לצרכן עלה בחודש יולי ב-0.3% והאינפלציה השנתית רשמה ירידה נוספת מ-1.6% ל-1.5%, הקצב השנתי הנמוך ביותר מזה חמש שנים. ציפיות האינפלציה משוק האג"ח נותרו מעוגנות סביב מרכז היעד לכל אורך העקום, כאשר גם ממוצע תחזיות החזאים מצביע על אינפלציה של 1.9% ב-12 החודשים הקרובים.

הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עד סוף יולי 2026 עמד על 3.3% מהתוצר (כ-72.9 מיליארד שקל), נתון נמוך משמעותית מיעד הגירעון השנתי של הממשלה שעומד על 4.9%.

בשוק ההון, במהלך התקופה הנסקרת (ממועד הדוח ועד 16 באוגוסט, 2026) מדד ת"א 125 עלה ב-1.6%, ותשואת אג"ח ממשלתית ל-10 שנים עלתה ב-11 נ"ב לרמה של 3.80%. השקל התחזק ב-0.7% מול הדולר לרמה של 2.96 שקלים לדולר, ומול האירו נחלש ב-0.5% לרמה של 3.42 שקלים לאירו.

6.2.2 בחו"ל

הרבעון השני של 2026 נפתח בצל המשך המערכה מול איראן, הפסקת האש הזמנית שהוכרזה בתחילת אפריל לא הובילה לירידה מיידית ומתמשכת במחירי האנרגיה. מחירי הנפט נותרו גבוהים ותנודתיים לאורך מרבית הרבעון, אך ירדו בחדות לקראת סופו, עם ההתקדמות במגעים בין ארה"ב לאיראן וההתאוששות החלקית בזרימת הנפט.

בגזרת המאקרו, נתוני הצמיחה לרבעון השני טרם פורסמו, אך האינדיקטורים השוטפים הצביעו על המשך התרחבות בפעילות, כאשר מדדי מנהלי הרכש בתעשייה ובשירותים נותרו ברמות המצביעות על צמיחה, המכירות הקמעונאיות המשיכו לעלות והתפוקה התעשייתית התרחבה. האינפלציה האיצה במהלך אפריל ומאי בעקבות העלייה החדה במחירי האנרגיה, כאשר הקצב השנתי עלה ל-3.8% באפריל ול-4.2% במאי.

בגזרה המוניטרית, הפד הותיר את הריבית ללא שינוי בטווח של 3.50%-3.75% בשתי החלטות הריבית במהלך הרבעון. בתחזיות שפורסמו ביוני, הריבית החציונית החזויה לסוף 2026 עמדה על 3.8%, כאשר מחצית מחברי הפד צפו ריבית גבוהה יותר בסוף השנה.

באירופה, הבנק המרכזי (ה-ECB) העלה את הריבית בחודש יוני ב-25 נ"ב לרמה של 2.25% (ריבית פיקדונות). ההחלטה התקבלה על רקע הזינוק במחירי האנרגיה בעקבות המלחמה במזרח התיכון והחשש כי התייקרות זו תחלחל בהדרגה למחירי המוצרים והשירותים, ותעכב את חזרת האינפלציה ליעד. בהתאם לכך, ה-ECB העלה באופן משמעותי את תחזית האינפלציה לשנת 2026.

במהלך הרבעון השני של 2026, מדדי המניות בוול סטריט רשמו עליות חדות, כאשר המדדים המרכזיים רשמו את הרבעון החזק ביותר מאז 2020, זאת על אף המתיחות הגיאופוליטית, העלייה בלחצים האינפלציוניים והעלייה בתשואות האג"ח. המגמה החיובית הובלה בידי חברות הטכנולוגיה והשבבים, ובפרט חברות הקשורות לתשתיות ה-AI, ונתמכה בעונת דוחות טובה מהצפוי לרבעון הראשון ובהמשך השיפור בתחזיות הרווח של החברות. בסיכום התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 עלה ב-14.9%.

בשוק האג"ח האמריקאי, התשואה ל-10 שנים עלתה ב-15 נ"ב לרמה של 4.46%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-10%. האירו נחלש מול הדולר בכ-1.1% לשער של 1.14.

בתקופה שלאחר תאריך המאזן ועד מועד פרסום הדוח

נתוני הצמיחה לרבעון השני הצביעו על צמיחה של 1.5%, אך הרכב הצמיחה הצביע על חוזקה רבה יותר של הביקושים המקומיים, כפי שהשתקף במכירות הסופיות לשוק המקומי (צריכה והשקעות), שצמחו ב-3.9%. בנוסף, הנתונים המשיכו להצביע על תרומה משמעותית של ההשקעות בתחום הבינה המלאכותית (AI) לצמיחה הכלכלית. מדדי מנהלי הרכש לחודש יולי הצביעו על צמיחה חזקה עם הכניסה לרבעון השלישי, לצד המשך לחצי מחירים. במגזר התעשייה עלה המדד לרמה של 55.6 נקודות – הרמה הגבוהה ביותר מאז מאי 2022, בעוד שבמגזר השירותים עלה המדד לרמה של 54.1 נקודות.

בגזרת המחירים, מדד המחירים לצרכן (CPI) עלה בחודש יולי ב-0.1% (בהתאם לצפי), והקצב השנתי ירד מ-3.5% ל-3.4% (בהתאם לצפי). אינפלציית הליבה ירדה גם היא מ-2.6% ל-2.5%. הפד הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 3.50%-3.75%.

באירופה, הבנק המרכזי (ה-ECB) הותיר את ריבית הפיקדונות ללא שינוי ברמה של 2.25%, לאחר שהעלה את הריבית בהחלטה הקודמת. בבנק ציינו כי ההחלטה להמתין עם העלאת ריבית נוספת נתמכה בנתוני האינפלציה האחרונים, שהצביעו על התמתנות מסוימת.

בארה"ב, מדדי המניות המרכזיים רשמו עליות במהלך התקופה הנסקרת, בין היתר בתמיכת עונת דוחות חיובית, שהצביעה על צמיחה מהירה במיוחד ברווחי החברות, מעבר לציפיות המוקדמות. בסיכום התקופה הנסקרת (ממועד הדוח ועד 16 באוגוסט, 2026) מדד ה-S&P500 עלה ב-3.8%. בשוק האג"ח התשואות בחלק הקצר של העקום שמרו על יציבות בעוד שהחלקים הארוכים המשיכו לטפס לרמות גבוהות היסטוריות, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה ב-23 נ"ב לרמה של 4.69%. באירופה, מדד האירו-סטוקס 600 עלה ב-2.5%, והאירו התחזק ב-1.3% מול הדולר לשער של 1.16.

6.2.3 שינויים מהותיים בהסדרים רגולטורים ותחיקתיים

הסדרים בתוקף

להלן יפורטו הוראות רגולציה מהותיות אשר פורסמו בתקופת הדוח ולאחריה ואשר אינן כלולות בדוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2025 ובדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026. לפרטים בדבר הוראות רגולציה מהותיות נוספות שפורסמו בתקופת הדוח, ראו סעיף 4.1.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2025 וסעיף 2.2 בדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026.

6.2.3.1 ביום 9 ביוני 2026, פרסמה רשות שוק ההון נוסח סופי לעקרונות מנחים לניהול סיכוני נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח. העקרונות נועדו לניהול סיכוני נזילות הנובעים מחשיפה של גופים מוסדיים לנגזרים נקובי מט"ח, על רקע העלייה בהיקף החשיפה לנגזרים בשנים האחרונות והצורך לעמוד בדרישות ביטחונות בזמן אמת ובתקופות של תנודתיות חריגה בשווקים. בהתאם לעקרונות, נקבע כי ראוי שגופים מוסדיים יחזיקו נכסים נזילים נקובי מט"ח בשיעור שלא יפחת מ-10% מהחשיפה הכוללת לנגזרים כאמור. כמו כן תיקבע מסגרת ניהול נזילות הכוללת נהלים סדורים להערכת סיכונים, בחינה מחודשת של החשיפות לפחות אחת לשנה והתאמתן בעקבות שינויים מהותיים בפרופיל הסיכון. עוד נקבע כי ועדת ההשקעות תהיה אחראית לפיקוח ובקרה על מדיניות הנזילות.

6.2.3.2 ביום 16 ביוני 2026 פורסם הדוח הסופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בראשות פרופ' אסף חמדני וזאת בהמשך לדוח הביניים אשר פורסם להערות הציבור ע"י הוועדה ביום 29 בדצמבר 2025, בעקבות פרסום הדוח הסופי, פרסמה רשות ניירות ערך טיוטת אסדרה לתיקון חובות הגילוי בדוחות עיתיים ומידיים. הדוח הסופי וטיטת האסדרה הכפופה לחקיקה, מתבססים על עקרון מהותיות המידע ומבקשים למקד את חובות הגילוי במידע הרלוונטי לקבלת החלטות השקעה, לצמצם כפילויות בין חלקי הדוח וליצור מבנה דיווח אחיד ונגיש יותר. בנוסף, מוצעים שינויים מהותיים במבנה דוח ההנהלה, בהוראות הנוגעות להערכות שווי, לתזרים מזומנים חזוי ולדיווח על עסקאות מהותיות. עוד מוצעות התאמות בדיווחים המידיים, במטרה לאזן בין הצורך בפרסום מהיר של מידע מהותי לבין מניעת דיווח יתר על אירועים שאינם מהותיים, וכן לקדם מעבר לפלטפורמות דיווח מתקדמות התומכות בביתוח טכנולוגי של המידע.

6.2.3.3 ביום 28 ביוני 2026 אושרה החלטת ממשלה בנושא סיוע לבעלי עסקים שרכושם נפגע כתוצאה מגביית דמי חסות. ההחלטה קובעת כי יפורסם נוהל שיגדיר פיילוט למתן פיצוי לבעלי עסקים ובעלי בתים שרכושם ניזוק כתוצאה מפרוטקשן, ואשר אינם זכאים לפיצוי מחברת ביטוח בגין הנזק. בהתאם להחלטה, הפיצוי יינתן בכפוף להגשת תלונה למשטרה ולעמידה בתנאי הזכאות שייקבעו בנוהל. מנגנון הפיצוי ינוהל על ידי מנהל קרן הפיצויים ברשות המיסים, אשר יבחן את עמידת המבקש בתנאים, לרבות הוכחת הנזק בפועל. הפיילוט יופעל לתקופה מוגבלת שלא תעלה על שישה חודשים ולאחר מכן תיבחן אפקטיביות המתווה. בהתאם לכך, ביום 16 ביולי, 2026, פרסם משרד האוצר את טיוטת הנוהל להערות הציבור לצורך יישום ההחלטה.

6.2.3.4 ביום 28 ביוני 2026 אושרה החלטת ממשלה בנושא סיוע לבעלי עסקים שרכושם נפגע כתוצאה מגביית דמי חסות. ההחלטה קובעת כי יפורסם נוהל שיגדיר פיילוט למתן פיצוי לבעלי עסקים ובעלי בתים שרכושם ניזוק כתוצאה מפרוטקשן, ואשר אינם זכאים לפיצוי מחברת ביטוח בגין הנזק. בהתאם להחלטה, הפיצוי יינתן בכפוף להגשת תלונה למשטרה ולעמידה בתנאי הזכאות שייקבעו בנוהל. מנגנון הפיצוי ינוהל על ידי מנהל קרן הפיצויים ברשות המיסים, אשר יבחן את עמידת המבקש בתנאים, לרבות הוכחת הנזק בפועל. הפיילוט יופעל לתקופה מוגבלת שלא תעלה על שישה חודשים ולאחר מכן תיבחן אפקטיביות המתווה. בהתאם לכך, ביום 16 ביולי, 2026, פרסם משרד האוצר את טיוטת הנוהל להערות הציבור לצורך יישום ההחלטה.

6.2.3.5 ביום 7 ביולי, 2026, פרסם משרד האוצר את הדוח המסכם של הצוות לבחינת הארביטראז' הרגולטורי והמיסוי במכשירי החיסכון וההשקעה וזאת בהמשך לדוח הביניים אשר פורסם להערות הציבור ביום 13 דצמבר, 2025. הצוות בחן את הפערים הקיימים בין פוליסות חיסכון, קופות גמל להשקעה וקרנות נאמנות ומצא כי קיימים הבדלים רגולטוריים, מיסויים ותפעוליים המשפיעים על התחרות ועל החלטות ההשקעה של הציבור. במסגרת הדוח הומלץ, בין היתר, לקדם הקמת "חשבון השקעה אחוד" אשר יאפשר החזקת מגוון מוצרי השקעה וחיסכון תחת מעטפת אחת, לצמצם פערים רגולטוריים ומיסויים בין המכשירים השונים, להגביר את השקיפות וההשוואתיות עבור הציבור ולחזק את רמת התחרות בין הגופים הפועלים בשוק. בנוסף, הדוח מתייחס לפערים במערך השיווק, הייעוץ והתיווך הפיננסי ולהשפעתם על בחירת המוצרים על ידי הלקוח. יישום הדוח דורש ומחייב תיקוני חקיקה מקיפים ויסודיים. צד המלצות הצוות נכללה בדוח התייחסות משלימה של רשות שוק ההון, אשר תמכה ברבים מעקרונות הדוח וברצון

להגביר תחרות, שקיפות ונגישות לציבור החוסכים, אך הציגה הסתייגויות מהותיות ביחס לאופן יישום ההמלצות. הרשות סבורה כי המתווה המוצע אינו משיג ניטרליות מיסויית מלאה ועלול ליצור עיוותים תחרותיים חדשים בין המוצרים. הרשות הסתייגה מחיוב היצרנים להתחבר לחשבון ההשקעה, בטענה כי הדבר עלול להטיל עלויות משמעותיות וליצור חסמי כניסה, וכן הדגישה כי נותרו פערים מהותיים נוספים בין המוצרים שלא טופלו במלואם, לרבות מבנה המוצרים, מגוון מסלולי ההשקעה, דמי הניהול והיבטי הפיקוח.

6.2.3.6 ביום 15 ביולי, 2026, פרסמה רשות שוק ההון חוזר **שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון**. מטרת התיקון היא להתמודד עם תופעת שידול חוסכים למשיכת כספים מחיסכון פנסיוני שלא כדין, העלולה לפגוע בחיסכון הפנסיוני, בכיסויים הביטוחיים ובקצבאות העתידיות של החוסכים. בהתאם לחוזר, במקרים שנקבעו ידרש גוף מוסדי לבצע פנייה יזומה ללקוח טרם ביצוע משיכת כספים, באמצעות שיחת שירות או הודעה דיגיטלית, במסגרתה יוצג ללקוח מידע בדבר השלכות המשיכה על זכויותיו הפנסיוניות. בנוסף, נקבע כי המשיכה תבוצע רק לאחר קבלת אישור הלקוח, וזאת במטרה להבטיח כי החלטת המשיכה מתקבלת באופן מושכל ותוך מודעות מלאה להשלכותיה. חוזר זה מצטרף למכתב ההבהרה שפרסמה הרשות ביום 19.4.2026 בנושא עניין הליך משיכת כספים מקופת גמל.

6.2.3.7 ביום 22 ביולי, 2026, פורסם ברשומות **חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 74)**, התשפ"ו-2026. אף שהחוק אינו חל במישרין על גופים מוסדיים, הוא כולל תיקונים עקיפים למספר חוקי פיקוח פיננסיים, ובהם **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 46)**, **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים) (תיקון מס' 18)**, **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (תיקון מס' 14)** ו**חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 29)**. בהתאם לתיקונים, נקבעו חובות חדשות החלות על מבטחים, סוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים, חברות מנהלות ונותני שירותים פיננסיים בעלי רישיון מורחב, ביחס לשיחות שיווק ומכירה יזומות מול לקוחות יחידים. בין היתר, נקבעה חובה להקליט את השיחות, ליידע את הלקוח בתחילת השיחה כי היא מוקלטת וכי הוא זכאי לקבלה, לשמור את ההקלטות למשך שנתיים לפחות, ולהעמיד ללקוח ללא עלות עותק מההקלטה או פירוט מועדי השיחות בתוך עשרה ימי עסקים ממועד בקשתו.

6.3 טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים

להלן יפורטו טיוטות רגולציה מהותיות אשר פורסמו בתקופת הדוח ולאחריה ואשר אינן כלולות בדוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2025 ובדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026. לפרטים בדבר טיוטות רגולציה מהותיות נוספות אשר פורסמו בתקופת הדוח, ראו סעיף 4.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2025 וסעיף 2.3 בדוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2026.

6.3.1 ביום 24 במאי 2026, פרסמה רשות שוק ההון **טיטוט חוזר בנושא פעילות נותן שירותים פיננסיים מול נציגי לקוחות בתחום הלוואות לדיר**. טיטוט החוזר נועדה להסדיר את פעילותם של נותני שירותים פיננסיים מול גורמים מתווכים הפועלים לצד הלקוח, ובכלל זה יועצי משכנתאות. בהתאם לטיטוטה, מוצע לקבוע כי נותן שירותים פיננסיים יחויב לקבוע מדיניות ונהלי עבודה מוסדרים לפעילות מול נציגים, לרבות מנגנוני בקרה ופיקוח פנימיים. בנוסף, מוצע להטיל על דירקטוריון נותן השירותים הפיננסיים אחריות לאישור מדיניות הפעילות מול נציגים, לקיים דיון תקופתי בה ולפיקוח על יישומה. עוד מוצע לקבוע איסור על מתן תגמול לנציג בקשר להעמדת הלוואה לדיר, במטרה למנוע השפעה כלכלית על שיקול דעתו.

6.3.2 ביום 7 ביוני 2026, פרסמה רשות שוק ההון **טיטוט עדכון לחוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" ו"דיווח לממונה על שוק ההון" בנושא מועד דיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ דיווח סולבנסי**. הטיטוטה נועדה להתאים את **לוחות הזמנים של דיווחי הסולבנסי** ליישום תקן IFRS 17 וליצור סנכרון בין דיווחי הסולבנסי לבין מועדי פרסום הדוחות הכספיים התקופתיים. בהתאם לטיטוטה, מוצע כי דוח יחס כושר פירעון כלכלי וקובץ הדיווח יפורסמו כחודש לאחר פרסום הדוח הכספי הרלוונטי, וכן מוצעים תיקונים במועדי הדיווח הרבעוניים והשנתיים ובמבנה הדיווח.

6.3.3 ביום 22 ביוני, 2026 פרסמה רשות שוק ההון **טיוטת מסמך "נספח ו' – תקן טכנולוגי להעברת מידע בטכנולוגיית API"**. הטייטה קובעת תקן טכנולוגי אחיד להעברת מידע בין גופים מוסדיים, מסלקות וגורמים מורשים באמצעות ממשקים, תוך קביעת דרישות אבטחת מידע, סייבר, ניטור ובקרה. בנוסף, ביום 28.6.2026 הודיעה הרשות על הקמת אתר ייעודי לריכוז כלל המסמכים והעדכונים הנוגעים לאסדרה המתגבשת בתחום זה.

6.3.4 ביום 24 ביוני, 2026 פרסמה רשות שוק ההון **טיוטה שנייה לתיקון הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי)**. מטרת הטייטה היא לעדכן את תנאי הפוליסה התקנית ותעודת הביטוח וכן להתאים את ההסדרה להתפתחויות רגולטוריות ושימושים חדשים ברכב, ובפרט, בתחום לימוד הנהיגה וההדרכה. בין היתר, מוצע להוסיף הגדרות חדשות, להסדיר את תחולת הכיסוי הביטוחי במקרים של הדרכת נהיגה ומבחני נהיגה ולעדכן הוראות הנוגעות לביטוח כפל.

6.3.5 ביום 24 ביוני, 2026 פרסמה רשות שוק ההון **טיוטת חוזר ביטוח "נהג מזדמן"**, אשר מטרתה להסדיר את שיווקם ותפעולם של מוצרי ביטוח לנהגים מזדמנים בענף ביטוח הרכב. הטייטה כוללת חובת גילוי מוגברת למבוטחים, דרישות להפעלה, הארכה והפסקה של הכיסוי באמצעים דיגיטליים, מגבלות על השימוש במידע אישי הנאסף במסגרת המוצר ודרישה לקביעת מדיניות ניהול סיכונים ייעודית למוצר זה.

6.3.6 ביום 8 ביולי, 2026 פרסם משרד המשפטים **טיוטת תקנות העבירות המינהליות (קנס מינהלי – הגבלת השימוש ורישום פעולות בחלקי רכב משומשים (מניעת גניבות)), התשפ"ו-2026**. בהתאם לטייטה, מוצע להוסיף לתוספת לתקנות העבירות המינהליות מספר עבירות לפי חוק הגבלת השימוש ורישום פעולות בחלקי רכב משומשים, התשנ"ח-1998, ולהסדיר את אכיפתן באמצעות קנסות מינהליים. בין היתר, מוצע לקבוע קנסות מינהליים בגין מסירת רכב לתיקון או העברתו לתיקון בשטחי האחוריות האזרחית הפלסטינית בניגוד להוראות הדין, וכן בגין אי עמידה בחובות הרישום והדיווח החלות על סוחר ומפרקי רכב. עוד מוצע לקבוע כי עבירה חוזרת תחויב בכפל קנס. על פי דברי ההסבר, מטרת התיקון היא לחזק את האכיפה בתחום גניבות הרכב והסחר בחלקי רכב משומשים ולהעמיד לרשות גורמי האכיפה כלי אכיפה יעיל ומהיר יותר מההליך הפלילי.

6.3.7 ביום 15 ביולי, 2026 פרסמה רשות שוק ההון **טיוטת הבהרה לעניין הקצאת הכנסות והוצאות בגין נכסים המוחזקים כנגד ההון למגזרי הפעילות בדוחות הכספיים של חברות ביטוח**. הטייטה פורסמה בעקבות פניות שהתקבלו מחברות ביטוח אשר ביקשו להציג את תוצאות המגזרים בהתאם לאופן שבו הנהלה בוחנת את פעילות החברה ובהתאם להוראות IFRS 8. בהתאם לטייטה, מוצע לאפשר הקצאת הכנסות והוצאות הקשורות לנכסים המוחזקים כנגד ההון למגזרי הפעילות, ובלבד שההקצאה תבוצע באופן שיטתי, עקבי, סביר ומתועד. בנוסף, מוצע לחייב חברות שיבחרו ליישם את ההקצאה להציג גילוי מורחב בדוחותיהן הכספיים, לרבות תיאור המתודולוגיה ששימשה להקצאה, השפעתה על תוצאות המגזרים והצגת מידע השוואתי בהתאם למתכונת הקיימת. עוד מוצע לקבוע כי ההקצאה תוגבל להון הנדרש לצורך עמידה בדרישות כושר הפירעון, וכן לחייב העברת טיוטת גילוי לרשות טרם יישום ההסדר לראשונה. בהתאם לכך, הפניקס ביטוח בע"מ שוקלת לאמץ את טיוטת ההוראות בדוחות הכספיים שלה.

6.3.8 ביום 12 באוגוסט, 2026 פרסמה רשות שוק ההון **טיוטת חוזר הנחות בביטוח חיים**. מטרת הטייטה היא להתמודד עם תופעת מתן הנחות קצרות טווח במוצרי ביטוח חיים והשלכותיה האפשריות על ציבור המבוטחים. בטייטה נקבע כי חברת ביטוח תהיה רשאית להעניק הנחה בדמי הביטוח המאושרים, ובלבד ששיעור ההנחה שנקבע למבוטח בחוזה הביטוח לא יפחת ממועד הענקתה ועד תום תקופת הביטוח. ההסדר יחול על ביטוח למקרה פטירה הכולל רכיב סיכון בלבד וכן על כיסויים ביטוחיים נלווים לפוליסת ביטוח חיים. בנוסף, כאשר מבטח מבקש להעניק במהלך תקופת הביטוח הנחה נוספת, שיעור ההנחה החדש שייקבע לא יפחת מאותו מועד ועד תום תקופת הביטוח. ההוראה תחול על כל הנחה שתינתן בביטוח חיים לאחר כניסת החוזר לתוקף, גם אם הפוליסה עצמה שווקה לפני מועד התחילה.

6.4 הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים ראו באור 9 לדוחות הכספיים.

7. דיווח בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ככלל בתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם ביחס למתואר בדוח רבעון ראשון לשנת 2026.

במהלך הרבעון השני 2026, הונפקו במסגרת הרחבת סדרות אגרות חוב 5 ו-6 של החברה, כ-202,836 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 5) וכן 403,671 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 6), בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על כ-603 מיליוני ש"ח.

בעקבות הנפקה זו, חל שינוי בחשיפה לריבית צמודה למדד ושקלית ביחס לנתוני 31/03/2026.

הטבלה הבאה מרכזת את תוצאות מבחני הרגישות לריבית שקלית על הרווח, נכון ליום 30 ביוני 2026. התוצאות הינן במיליוני ש"ח ואינן כוללות את חברת הביטוח:

רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון				רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			
ירידה אבסולוטית של 2%	ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עליה של 5%	עלייה של 10%	עלייה אבסולוטית של 2%	סוג המכשיר
3.0	0.5	0.3	38	(0.3)	(0.5)	(3.0)	אג"ח ממשלתי
10.9	1.8	0.9	336	(0.9)	(1.8)	(10.9)	אג"ח קונצרני
13.9	2.3	1.2	375	(1.2)	(2.3)	(13.9)	סה"כ נכסים
-	-	-	(1,162)	-	-	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(116.3)	(18.6)	(9.3)	(2,158)	9.2	18.3	105.1	אג"ח הפניקס
(116.3)	(18.6)	(9.3)	(3,321)	9.2	18.3	105.1	סה"כ התחייבויות
(102.4)	(16.3)	(8.1)	(2,945)	8.0	16.0	91.1	סה"כ

הטבלה הבאה מרכזת את תוצאות מבחני הרגישות לריבית צמודה על הרווח, נכון ליום 30 ביוני 2026. התוצאות הינן במיליוני ש"ח ואינן כוללות את חברת הביטוח:

רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון				רווח/(הפסד) מהשינויים בגורם הסיכון			
ירידה אבסולוטית של 2%	ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן	עליה של 5%	עלייה של 10%	עלייה אבסולוטית של 2%	סוג המכשיר
17.2	1.5	0.7	146	(0.7)	(1.5)	(17.2)	אג"ח ממשלתי
86.9	7.2	3.6	774	(3.6)	(7.2)	(77.8)	אג"ח קונצרני והלוואות
131.5	10.7	5.3	1,143	(5.3)	(10.5)	(115.2)	שטר הון לחברת הביטוח
235.6	19.3	9.7	2,063	(9.6)	(19.2)	(210.2)	סה"כ נכסים
(75.7)	(6.0)	(3.0)	(1,313)	3.0	6.0	69.9	אג"ח הפניקס
(75.7)	(6.0)	(3.0)	(1,313)	3.0	6.0	69.9	סה"כ התחייבויות
159.9	13.3	6.7	751	(6.6)	(13.2)	(140.4)	סה"כ

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.

תרחישים: עבור סיכון הריביות החישוב התבסס על עלייה/ירידה אבסולוטית של 2% במהלך יום. תרחיש זה נקבע לאחר בדיקת בסיסי הנתונים של עקומי הריביות שהעלתה כי במהלך 10 השנים האחרונות לא נצפו שינויים אבסולוטיים העולים על 2% לאופק של יום. תוצאות התרחישים חושבו ברמת הנכס הבודד, כך שלא נוצר עיוות כתוצאה מקיבוץ מכשירים שונים.

לשינויים באג"ח החברה, ראו סעיף 2.4 לעיל.

8. היבטי ממשל תאגידי

8.1 אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

8.1.1 תקנות ניירות ערך

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

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

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

התהליכים הקשורים בפעילות הגופים המוסדיים מטופלים גם במסגרת הוראות חוזרי המפקח על הביטוח, ראו להלן בסעיף 8.1.2.

8.1.2 חוזרי הממונה על הביטוח

במקביל לתהליך המתואר בסעיף 8.1.1 להלן, מיושמים בגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס הוראות חוזרי אחריות ההנהלה, בדבר בקורות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי, ומבוצעים ההליכים הנדרשים בקשר לכך, כמפורט להלן, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל ובשיתוף יועצים חיצוניים שנשכרו לביצוע המשימה. במסגרת זאת, אימצו הגופים המוסדיים בקבוצה את מודל הבקרה הפנימי של COSO - COMMITTEE OF SPONSORING ORGANIZATION OF THE TREADWAY COMMISSION המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

■ **בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלות הגופים המוסדיים, בשיתוף המנכ"לים ומנהלי הכספים שלהם, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים האמורים בדוח הכספי שלהם. על בסיס הערכה זו, מנכ"לי ומנהלי הכספים של הגופים המוסדיים בקבוצת הפניקס, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגופים המוסדיים הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגופים המוסדיים נדרשים לגלות בדוח הרבעוני, בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

■ **בקרה פנימית על הדיווח הכספי**

במהלך תקופת הדיווח המסתיימת ביום 30 ביוני 2026 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 שנקטו על ידי הגורמים המופקדים על בקרת העל בתאגיד, טרם אישור הדוחות הכספיים. ההנחיה לא חלה על חברות ביטוח. בגופים המוסדיים בקבוצה, חלות הנחיות המפקח ובהתאם להן מתנהל תהליך על פי עקרונות סעיפים 302 ו-404 לחוק ה"סרבנס אוקסלי" - "Sarbanes-Oxley Act of 2002" (להלן: "**חוק ה-SOX**") הכולל בחינה של תהליכי עבודה ובקורות פנימיות של הגוף המוסדי. לדוחות הכספיים של הגופים המוסדיים מצורפות הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים וקיומן ויעילותן של בקורות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה. לפירוט ראה סעיף 5.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

במסגרת בחינת התוצאות הכספיות, מתקיימים דיונים בהשתתפות המנכ"ל, מנהל הכספים, מנהלי החטיבות וגורמים מקצועיים רלוונטיים נוספים, בהם נבחנות סוגיות מהותיות בדיווח הכספי, לרבות עסקאות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, הערכות שווי מהותיות שיושמו בדוחות הכספיים, סבירות הנתונים והמדיניות החשבונאית שנקטה.

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

בסיסי הצמדה של נכסים והתחייבויות במאזן המאוחד (באלפי ש"ח) ליום ה- 30 ביוני, 2026

סה"כ	חברת ביטוח בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת אשראי בישראל	חברות גמל ופנסיה בישראל	פריטים אחרים לא כספיים	מטבע חוץ	מטבע ישראלי		
							צמוד מדד	לא צמוד	
24,754,911	24,754,911	-	-	-	-	-	-	-	מזומנים ושוי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
3,291,637	2,341,893	-	9,928	121,698	-	18,000	-	800,118	מזומנים ושוי מזומנים אחרים
112,981,302	112,981,302	-	-	-	-	-	-	-	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשוי הוגן
33,038,751	32,248,461	-	-	396,321	130,790	73,164	67,773	122,242	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן
4,659,069	2,394,520	-	-	1,003,877	-	268,632	343,946	648,094	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
58,000	-	58,000	-	-	-	-	-	-	השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות
1,566,649	679,315	-	12,030	77,447	-	33,784	-	764,073	חייבים ויתרות חובה
36,480	1,520	-	3,534	-	-	-	31,426	-	נכסי מסים שוטפים
1,645,118	1,645,118	-	-	-	-	-	-	-	נכסי חוזי ביטוח
4,833,064	4,833,064	-	-	-	-	-	-	-	נכסי חוזי ביטוח משנה
6,488,604	-	-	6,488,604	-	-	-	-	-	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
2,068,817	1,156,020	-	218,737	-	649,256	-	27,125	17,679	השקעות המטופלות לפי שיטת השוי המאזני
2,676,893	2,676,893	-	-	-	-	-	-	-	דל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,972,670	1,972,670	-	-	-	-	-	-	-	דל"ן להשקעה - אחר
1,099,776	1,087,991	-	-	-	11,785	-	-	-	רכוש קבוע הנמדד בשוי הוגן
459,802	181,835	-	16,515	863	260,589	-	-	-	רכוש קבוע אחר
1,286,000	-	-	-	-	-	184,000	-	1,102,000	אשראי לרכישת ניירות ערך
5,022,740	1,067,893	-	79,178	476,377	3,399,292	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
2,079,071	438,320	-	-	1,640,751	-	-	-	-	עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
79,300	160	-	27,005	10	52,125	-	-	-	נכסי מסים נדחים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	נכס המוחזק למכירה
210,098,654	190,461,886	58,000	6,855,531	3,717,344	4,503,837	577,580	470,270	3,454,206	סה"כ נכסים
20,327,504	8,776,823	-	5,571,049	801,236	-	534,016	1,492,643	3,151,737	הלוואות ואשראי
1,978,332	998,028	-	-	304	-	-	326,912	653,088	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
58,000	-	58,000	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין מוצרים מובנים
3,696,004	2,700,053	-	93,906	333,397	-	-	-	568,648	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לשלם
272,609	216,100	-	6,871	9,474	-	-	40,164	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
54,215,345	54,215,345	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
1,138,235	-	-	-	1,138,235	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
113,827,894	113,827,894	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
34,653	34,653	-	-	-	-	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
104,792	56,703	-	5,979	-	-	-	-	42,110	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
833,371	550,418	-	-	118,295	164,658	-	-	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
196,486,739	181,376,017	58,000	5,677,805	2,400,941	164,658	534,016	1,859,719	4,415,583	סה"כ התחייבויות
13,611,915	9,085,869	-	1,177,726	1,316,403	4,339,179	43,564	(1,389,449)	(961,377)	סך הכל חשיפה

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

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

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

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

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

מטבע ישראלי	מטבע חוץ	פריטים אחרים לא כספיים	חברות גמל ופנסיה בישראל	חברת אשראי בישראל	תעודות סל הצמדה למדדים שונים	חברת ביטוח בישראל	סה"כ		
								לא צמוד	צמוד מדד
מזומנים ושויי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	23,265,946	23,265,946	-	-
מזומנים ושויי מזומנים אחרים	386,524	-	75,216	19,290	-	2,014,338	1,511,308	-	22,000
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשויי הוגן	-	-	-	-	-	107,828,383	107,828,383	-	-
השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשויי הוגן	128,964	47,850	160,643	422,326	-	32,381,753	31,608,302	-	13,668
השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	353,042	365,089	-	989,142	-	4,365,459	2,418,497	-	239,689
השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות	-	-	-	-	82,000	-	-	-	-
חייבים ויתרות חובה	490,644	-	-	16,642	-	1,450,260	808,703	-	35,936
נכסי מסים שוטפים	-	45,018	-	6,364	-	51,433	51	-	-
נכסי חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	1,459,434	1,459,434	-	-
נכסי חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	4,828,611	4,828,611	-	-
נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון	-	-	-	5,456,504	-	5,456,504	-	-	-
השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	15,509	14,378	66,314	206,203	-	1,484,989	1,182,585	-	-
דל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	-	-	-	-	-	2,572,016	2,572,016	-	-
דל"ן להשקעה - אחר	-	-	-	-	-	1,909,045	1,909,045	-	-
רכוש קבוע הנמדד בשויי הוגן	-	-	23,907	-	-	1,094,388	1,070,481	-	-
רכוש קבוע אחר	-	-	243,625	863	-	417,069	156,066	-	-
אשראי לרכישת ניירות ערך	940,000	-	-	-	-	1,136,000	-	-	196,000
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	2,585,943	486,168	-	4,197,121	1,052,119	-	-
עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות	-	-	-	1,480,019	-	1,840,699	360,680	-	-
נכסי מסים נדחים	-	-	77,159	27,403	-	104,562	-	-	-
סה"כ נכסים	2,314,683	472,335	3,157,591	3,552,069	82,000	182,032,227	197,940,010		
הלוואות ואשראי	2,623,716	1,313,344	-	699,775	-	8,516,769	18,092,322	-	374,922
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים	600,000	321,000	-	1,839	-	932,271	1,855,110	-	-
התחייבויות בגין מוצרים מובנים	-	-	-	-	81,000	-	81,000	-	-
זכאים ויתרות זכות דיבידנד לשלם	568,004	-	-	238,882	-	1,866,310	2,819,143	-	27,085
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-	45,860	-	16,017	-	47,734	115,268	-	-
התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה	-	-	-	-	-	46,886,628	46,886,628	-	-
התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	-	-	-	1,128,935	-	-	1,128,935	-	-
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	-	-	-	-	112,964,442	112,964,442	-	-
התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה	-	-	-	-	-	36,173	36,173	-	-
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	32,334	-	-	5,595	-	43,633	81,562	-	-
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	55,809	113,851	-	827,192	996,852	-	-
סה"כ התחייבויות	3,824,054	1,680,204	55,809	2,199,299	81,000	172,121,152	185,057,435		402,007
סך הכל חשיפה	(1,509,371)	(1,207,869)	3,101,782	1,352,770	1,000	9,911,075	12,882,575		105,286

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

10. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הכספי של התאגיד

10.1 מדיניות חשבונאית ואירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים בדבר מדיניות חשבונאית ואומדנים ראו באור 2 לדוח הכספי.

בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן ראו באור 11 לדוח הכספי.

10.2 גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב של החברה

סוג	אג"ח סטרייט (אג"ח 4)	אג"ח סטרייט (אג"ח 5)	אג"ח סטרייט (אג"ח 6)	אג"ח להמרה (אג"ח 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 4% ביום 31 בדצמבר 2024, 3 תשלומים שווים בשיעור של 12% ב-31 בדצמבר 2025 עד וכולל 2027, 3 תשלומים שווים בשיעור של 10% ב-31 בדצמבר 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 שנתי ב-1 במאי וב-1 בנובמבר	ריבית חצי שנתי ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר	ריבית חצי שנתי ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר
ע.ג. נומינלי ליום 30.06.2026	299 מיליון ש"ח	1,339 מיליון ש"ח	1,701 מיליון ש"ח	395 מיליון ש"ח
ע.ג. נומינלי צמוד מדד ליום 30.06.2026	299 מיליון ש"ח	1,596 מיליון ש"ח	1,701 מיליון ש"ח	395 מיליון ש"ח
ערך בספרים של יתרות האג"ח ליום 30.06.2026	כ- 298 מיליון ש"ח	כ- 1,538 מיליון ש"ח	כ- 1,550 מיליון ש"ח	כ- 383 מיליון ש"ח
ערך בספרים ריבית לשלם ליום 30.06.2026	כ- 2.6 מיליון ש"ח	כ- 1.2 מיליון ש"ח	-	-
שווי שוק ליום 30.06.2026 ⁽¹⁾	כ- 304 מיליון ש"ח	כ- 1,515 מיליון ש"ח	כ- 1,593 מיליון ש"ח	כ- 438 מיליון ש"ח
מהותיות הסדרה	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות ומיידים) התש"ל-1970	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות ומיידים) התש"ל-1970	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות ומיידים) התש"ל-1970	הסדרה מהותית כהגדרת מונח זה בתקנה 10(ב)13(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות ומיידים) התש"ל-1970

⁽¹⁾ שווי השוק כולל ריבית שנצברה ליום 30 ביוני 2026.

⁽²⁾ לפרטים נוספים בדבר רכיב ההמרה של האג"ח, ראו באור 4ד5 בדבר מכשירים פיננסים.

מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

שבמסגרת 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 סדרות 5 ו-6 על ידי החברה בדרך של הרחבת סדרה ראו סעיף 1.4.14 לעיל.

בחודש ינואר 2026, השלימה החברה הנפקה של סדרת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של 395,208 אלפי ש"ח ע.ג., 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. החל ממועד הרישום של אגרות החוב (סדרה 7) ועד ליום 28 ביוני, 2028 (כולל), תהא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב הרשומות במרשם באותו מועד ניתנת להמרה למניות רגילות של החברה, כאשר כל 190.44 ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב יהיה ניתן להמרה למניה אחת של החברה. הזכות להגשת בקשות ההמרה הינה בידי מחזיקי אגרות החוב. יודגש כי בחודש אפריל 2026, עודכן מנגנון ההמרה לסך של כ- 188.99 ש"ח ערך נקוב לכל מניה בעקבות חלוקת דיבידנד מהפניקס פיננסים.

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 30 ביוני, 2026 הינו בשיעור של כ-7.53% (כולל מכשיר הון ראשוני מורכב שהונפק בהפניקס ביטוח באמצעות הפניקס גיוסי הון) וההון העצמי של החברה כפי שמופיע בדוחות הכספיים סולו ליום 30 ביוני, 2026 הינו בסך של כ- 13,175 מיליון ש"ח הגבוה מההון העצמי הנדרש לעיל.

לפרטים נוספים ראו באור 5 בדוח הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2026.

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

אייל בן סימון
מנהל כללי

בנימין גבאי
יו"ר הדירקטוריון

24 באוגוסט, 2026

חלק 2

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים



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

תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי חשבון המבקרים.....
3	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי
5	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח או ההפסד
6	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על הרווח הכולל
7	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בהון
12	תמצית דוחות ביניים מאוחדים על תזרימי המזומנים
15	באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים
15	באור 1 - כללי
18	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
22	באור 3 - מגזרי פעילות
65	באור 4 - צירופי עסקים
67	באור 5 - מכשירים פיננסיים
92	באור 6 - הון עצמי ודרישות הון
98	באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה
103	באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
108	באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
120	באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח
127	באור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הפניקס פיננסים בע"מ והחברות המאוחדות שלה (להלן – "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאוחד חברת ביטוח. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 3.8% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני, 2026 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 2.5% וכ- 2% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות ביניים של חברות המוצגות על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ- 930,153 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני, 2026 ואשר חלקה של הקבוצה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ- 64,895 אלפי ש"ח וכ- 18,725 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 – המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב
24 באוגוסט, 2026

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בינוי		באור	
	2025	2026		
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
				נכסים
23,265,946	19,970,629	24,754,911		מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,014,338	3,937,843	3,291,637		מזומנים ושווי מזומנים אחרים
107,828,383	99,129,990	112,981,302	א'5	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה הנמדדות בשווי הוגן
32,381,753	30,842,970	33,038,751	ב'5	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
4,365,459	4,260,454	4,659,069	ב'5	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
82,000	105,000	58,000		השקעות פיננסיות עבור מחזיקים בתעודות פיקדון ואג"ח מובנות
1,450,260	1,242,271	1,566,649		חייבים ויתרות חובה
36,433	35,024	36,480		נכסי מסים שוטפים
1,459,434	1,186,540	1,645,118	3	נכסי חוזי ביטוח
4,828,611	4,476,124	4,833,064	3	נכסי חוזי ביטוח משנה
5,456,504	5,006,494	6,488,604	ג'5	נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון
1,484,989	1,992,533	2,068,817		השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
2,572,016	2,501,503	2,676,893		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
1,921,045	1,377,428	1,972,670		נדל"ן להשקעה - אחר
1,082,388	1,521,286	1,099,776		רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן
417,069	409,302	459,802		רכוש קבוע אחר
1,136,000	1,135,000	1,286,000		אשראי לרכישת ניירות ערך
4,197,121	4,074,440	5,022,740	4	נכסים בלתי מוחשיים
1,840,699	1,622,833	2,079,071		עלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות
119,562	117,519	79,300		נכסי מסים נדחים
197,940,010	184,945,183	210,098,654		סה"כ נכסים
133,866,295	121,733,691	140,485,990		סה"כ נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		באור	
2025	2025	2026			
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
התחייבויות					
18,092,322	16,264,199	20,327,504	5ד'		הלוואות ואשראי
1,855,110	3,619,003	1,978,332	5ד'		התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
81,000	105,000	58,000			התחייבויות בגין מוצרים מובנים
2,819,143	2,291,509	3,696,004			זכאים ויתרות זכות
115,268	370,694	272,609			התחייבויות בגין מסים שוטפים
46,886,628	38,817,552	54,215,345	3		התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה
1,128,935	1,118,839	1,138,235	3	(*)	התחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
112,964,442	108,819,626	113,827,894	3		התחייבויות בגין חוזי ביטוח
36,173	33,127	34,653	3		התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
81,562	96,870	104,792			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
996,852	854,446	833,371			התחייבויות בגין מסים נדחים
185,057,435	172,390,865	196,486,739			סה"כ התחייבויות
הון					
317,299	316,903	317,590			הון מניות
1,251,448	950,647	1,316,616			פרמיה על מניות
(580,026)	(429,051)	(832,405)			מניות באוצר
(1,039,449)	(207,635)	(1,155,207)			קרנות הון
12,547,162	11,553,350	13,479,212			עודפים
12,496,434	12,184,214	13,125,806	6		סך הכל הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
386,141	370,104	486,109			זכויות שאינן מקנות שליטה
12,882,575	12,554,318	13,611,915			סך הכל הון
197,940,010	184,945,183	210,098,654			סך הכל התחייבויות והון
(*) סעיף זה כולל התחייבויות בגין חוזים לניהול קופות גמל מבטיחות תשואה.					
אלי שוורץ		אייל בן סימון		בנימין גבאי	
משנה למנכ"ל, מנהל כספים		מנהל כללי		יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 באוגוסט, 2026

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הביניים המאוחדים.

הפניקס פיננסים בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באור
	2025	2026		2025	2026	
		בלתי מבוקר				
		אלפי ש"ח				
מבוקר			בלתי מבוקר			
9,801,698	2,448,583	2,470,257	4,809,895	4,915,217	7	הכנסות משירותי ביטוח
7,832,487	1,970,275	1,904,650	3,666,505	3,789,602		הוצאות משירותי ביטוח
1,969,211	478,308	565,607	1,143,390	1,125,615		רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,441,591	364,213	360,514	733,475	709,358		הוצאות מביטוח משנה
1,433,459	572,537	228,340	714,999	438,667		הכנסות מביטוח משנה
(8,132)	208,324	(132,174)	(18,476)	(270,691)		הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
1,961,079	686,632	433,433	1,124,914	854,924		רווח משירותי ביטוח
15,440,784	5,265,862	6,301,880	6,073,453	6,497,438		רווחים מהשקעות, נטו מנכסים הממוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
230,858	56,385	48,010	106,058	87,059		רווחים מהשקעות אחרות, נטו:
9,435	1,441	(248)	9,314	171		הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
3,339,333	1,415,588	1,286,079	1,594,012	1,556,804	הפסדים (ביטול הפסדים) נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים	
122,342	24,947	79,705	75,410	129,188	רווחים אחרים מהשקעות, נטו	
3,683,098	1,495,479	1,414,042	1,766,166	1,772,880	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	
19,123,882	6,761,341	7,715,922	7,839,619	8,270,318	סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו	
11,907,794	4,462,148	4,438,832	5,128,021	4,670,075	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	
195,230	125,542	128,347	122,195	93,663	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	
(4,815,342)	(1,546,058)	(2,587,989)	(1,720,410)	(2,443,495)	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	
2,595,976	878,677	817,448	1,113,383	1,250,411	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה	
4,557,055	1,565,309	1,250,881	2,238,297	2,105,335	8	רווח מהשקעות ומימון, נטו
1,887,005	450,931	567,814	895,252	1,110,734		רווח, נטו מביטוח ומהשקעה
426,000	109,000	126,000	206,000	236,000		הכנסות מדמי ניהול
471,786	119,126	185,297	236,732	312,244		הכנסות מניהול השקעות
785,627	182,083	231,390	376,392	437,596		הכנסות מפעילות תשלומים ומימון
2,384,661	(*) 610,431	716,681	(*) 1,163,277	1,304,485		הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
(40,567)	(*) (41,380)	(51,241)	(*) (49,610)	(81,583)		הוצאות תפעוליות אחרות
693,037	206,976	217,889	331,581	369,699		הוצאות אחרות, נטו
5,009,208	1,567,662	1,375,571	2,408,205	2,446,142		הוצאות מימון אחרות
1,668,529	577,859	435,530	827,734	769,064		רווח לפני מסים על הכנסה
3,340,679	989,803	940,041	1,580,471	1,677,078	מסים על הכנסה	
3,222,714	956,987	904,143	1,509,824	1,611,311	רווח לתקופה	
117,965	32,816	35,898	70,647	65,767	מיוחס ל:	
3,340,679	989,803	940,041	1,580,471	1,677,078	בעלי המניות של החברה	
					זכויות שאינן מקנות שליטה	
					רווח לתקופה	
					רווח למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)	
					רווח בסיסי	
12.78	3.81	3.58	6.01	6.37	רווח מפעילויות נמשכות למניה רגילה	
					בת 1 ש"ח ערך נקוב	
12.69	3.79	3.55	5.97	6.33	רווח מדולל	
					רווח מפעילויות נמשכות	

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
3,340,679	989,803	940,041	1,580,471	1,677,078	רווח לתקופה
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:					
6,476	-	-	-	-	הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו
112	-	-	-	-	רווחים ממדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
6,588	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד לפני מסים על הכנסה
(1,519)	-	-	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים ליתר פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד
5,069	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל אחר שלא יועבר לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו ממס
פריטי הפסד כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד:					
(41,662)	(29,286)	(31,304)	(13,624)	(36,833)	חלק הקבוצה בהפסד כולל אחר של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(41,662)	(29,286)	(31,304)	(13,624)	(36,833)	סך הכל הפסד כולל אחר אשר הועבר או יועבר לרווח או הפסד, נטו ממס
(36,593)	(29,286)	(31,304)	(13,624)	(36,833)	סך הכל הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
3,304,086	960,517	908,737	1,566,847	1,640,245	סך הכל הרווח הכולל לתקופה
מיוחס ל:					
3,186,118	927,701	872,839	1,496,200	1,574,478	בעלי המניות של החברה
117,968	32,816	35,898	70,647	65,767	זכויות שאינן מקנות שליטה
3,304,086	960,517	908,737	1,566,847	1,640,245	רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה											
הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
אלפי ש"ח											
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
-	-	-	1,611,311	-	-	-	-	-	1,611,311	65,767	1,677,078
-	-	-	-	-	-	-	-	(36,833)	(36,833)	-	(36,833)
-	-	-	1,611,311	-	-	-	-	(36,833)	1,574,478	65,767	1,640,245
-	19,069	-	-	-	-	26,553	-	-	45,622	-	45,622
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(69,538)	(69,538)	(69,538)
-	-	(252,379)	-	-	-	-	-	-	(252,379)	-	(252,379)
291	20,338	-	-	-	-	(20,629)	-	-	-	-	-
-	-	-	(679,261)	-	-	-	-	-	(679,261)	-	(679,261)
-	-	-	-	(70,406)	-	-	-	-	(70,406)	(25,296)	(95,702)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,485	29,485
-	-	-	-	(14,443)	-	-	-	-	(14,443)	14,953	510
-	25,761	-	-	-	-	-	-	-	25,761	-	25,761
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84,597	84,597
317,590	1,316,616	(832,405)	13,479,212	(1,379,619)	11,000	78,884	215,011	(80,483)	13,125,806	486,109	13,611,915

יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)

רווח

הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רכישת מניות באוצר (באור 10ג')

מימוש אופציות עובדים

דיבידנד (באור 10ב')

רכישת זכויות המיעוט (באור 10ב')

הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט

עסקה עם המיעוט

הנפקת אג"ח להמרה רכיב הוני (באור 5 ד')

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו

לראשונה (באור 4)

יתרה ליום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הפניקס פיננסים בע"מ

מיוחס לבעלי המניות של החברה											
הון מניות	פרמיה הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה	קרן תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
אלפי ש"ח											
315,764	899,856	(376,885)	10,836,804	(467,819)	11,000	60,642	212,520	(1,988)	11,489,894	332,858	11,822,752
-	-	-	1,509,824	-	-	-	-	-	1,509,824	70,647	1,580,471
-	-	-	-	-	-	-	-	(13,624)	(13,624)	-	(13,624)
-	-	-	1,509,824	-	-	-	-	(13,624)	1,496,200	70,647	1,566,847
-	38,887	-	-	-	-	11,621	-	-	50,508	-	50,508
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(68,713)	(68,713)
-	-	(52,166)	-	-	-	-	-	-	(52,166)	-	(52,166)
1,139	11,904	-	-	-	-	(13,043)	-	-	-	-	-
-	-	-	1,654	-	-	-	(1,654)	-	-	-	-
-	-	-	(794,932)	-	-	-	-	-	(794,932)	-	(794,932)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,649	30,649
-	-	-	-	(5,290)	-	-	-	-	(5,290)	(4,533)	(9,823)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,196	9,196
316,903	950,647	(429,051)	11,553,350	(473,109)	11,000	59,220	210,866	(15,612)	12,184,214	370,104	12,554,318

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רכישת מניות באוצר

מימוש אופציות עובדים

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת

דיבידנד

הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט

עסקה עם המיעוט

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הפניקס פיננסים בע"מ

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
בלתי מבוקר											
אלפי ש"ח											
317,299	1,293,953	(665,165)	12,895,069	(1,296,798)	11,000	83,320	215,011	(49,179)	12,804,510	429,142	13,233,652
-	-	-	904,143	-	-	-	-	-	904,143	35,898	940,041
-	-	-	-	-	-	-	-	(31,304)	(31,304)	-	(31,304)
-	-	-	904,143	-	-	-	-	(31,304)	872,839	35,898	908,737
-	2,325	-	-	-	-	16,193	-	-	18,518	-	18,518
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,868)	(27,868)
-	-	(167,240)	-	-	-	-	-	-	(167,240)	-	(167,240)
291	20,338	-	-	-	-	(20,629)	-	-	-	-	-
-	-	-	(320,000)	-	-	-	-	-	(320,000)	-	(320,000)
-	-	-	-	(70,406)	-	-	-	-	(70,406)	(25,296)	(95,702)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,944	16,944
-	-	-	-	(12,415)	-	-	-	-	(12,415)	17,494	5,079
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39,795	39,795
<u>317,590</u>	<u>1,316,616</u>	<u>(832,405)</u>	<u>13,479,212</u>	<u>(1,379,619)</u>	<u>11,000</u>	<u>78,884</u>	<u>215,011</u>	<u>(80,483)</u>	<u>13,125,806</u>	<u>486,109</u>	<u>13,611,915</u>

יתרה ליום 1 באפריל, 2026

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רכישת מניות באוצר (באור 10'ג')

מימוש אופציות עובדים

דיבידנד (באור 10'ב')

רכישת זכויות המיעוט (באור 10'ב')

הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט

עסקה עם המיעוט

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו

לראשונה (באור 4)

יתרה ליום 30 ביוני, 2026

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הפניקס פיננסים בע"מ

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
בלתי מבוקר											
אלפי ש"ח											
316,118	917,054	(397,659)	10,825,523	(469,870)	11,000	59,749	211,638	13,674	11,487,227	354,975	11,842,202
-	-	-	956,987	-	-	-	-	-	956,987	32,816	989,803
-	-	-	-	-	-	-	-	(29,286)	(29,286)	-	(29,286)
-	-	-	956,987	-	-	-	-	(29,286)	927,701	32,816	960,517
-	25,157	-	-	-	-	8,692	-	-	33,849	-	33,849
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,422)	(24,422)
-	-	(31,392)	-	-	-	-	-	-	(31,392)	-	(31,392)
785	8,436	-	-	-	-	(9,221)	-	-	-	-	-
-	-	-	772	-	-	-	(772)	-	-	-	-
-	-	-	(229,932)	-	-	-	-	-	(229,932)	-	(229,932)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,126	15,126
-	-	-	-	(3,239)	-	-	-	-	(3,239)	(4,475)	(7,714)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,916)	(3,916)
316,903	950,647	(429,051)	11,553,350	(473,109)	11,000	59,220	210,866	(15,612)	12,184,214	370,104	12,554,318

יתרה ליום 1 באפריל, 2025

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רכישת מניות באוצר

מימוש אופציות עובדים

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש קבוע, בגובה הפחת

דיבידנד

הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט

עסקה עם המיעוט

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה

יתרה ליום 30 ביוני, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הפניקס פיננסים בע"מ

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
מבוקר											
אלפי ש"ח											
315,764	899,856	(376,885)	10,836,804	(467,819)	11,000	60,642	212,520	(1,988)	11,489,894	332,858	11,822,752
-	-	-	3,222,714	-	-	-	-	-	3,222,714	117,965	3,340,679
-	-	-	80	-	-	-	4,986	(41,662)	(36,596)	3	(36,593)
-	-	-	3,222,794	-	-	-	4,986	(41,662)	3,186,118	117,968	3,304,086
-	46,755	-	-	-	-	36,016	-	-	82,771	-	82,771
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(124,510)	(124,510)
-	(301,752)	-	-	-	-	-	-	-	(301,752)	-	(301,752)
1,535	22,163	-	-	-	-	(23,698)	-	-	-	-	-
-	-	-	2,495	-	-	-	(2,495)	-	-	-	-
-	-	-	(1,514,931)	-	-	-	-	-	(1,514,931)	-	(1,514,931)
-	282,674	98,611	-	(821,661)	-	-	-	-	(440,376)	(95,253)	(535,629)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,672	55,672
-	-	-	-	(5,290)	-	-	-	-	(5,290)	-	(5,290)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,406	99,406
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

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר

סך הכל רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

רכישת מניות באוצר

מימוש אופציות עובדים

העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש

קבוע, בגובה הפחת

דיבידנד

רכישת זכויות המיעוט

הקצאת מניות של חברה מאוחדת למיעוט

עסקה עם המיעוט

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו

לראשונה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

הפניקס פיננסים בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		נספח	
	2025	2026	2025	2026		
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח			
	3,340,679	989,803	940,041	1,580,471	1,677,078	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u> רווח לתקופה
	859,761	1,423,442	2,922,152	1,236,848	1,290,703	(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
	4,200,440	2,413,245	3,862,193	2,817,319	2,967,781	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
	(311,344)	(83,977)	(21,319)	(171,121)	(66,534)	<u>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</u> רכישת רכוש קבוע
	-	53	357	56	1,571	תמורה ממימוש רכוש קבוע
	(211,979)	(192,766)	(348,278)	(199,808)	(664,822)	השקעה בחברות כלולות
	15,947	3,488	15,490	8,516	16,734	דיבידנד מחברות כלולות
	(217,282)	(666)	(298,764)	(41,980)	(332,531)	(ב) רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה
	(11,206)	(178)	(162)	(178)	(41,729)	שינוי בהלוואות לחברות כלולות
	764,757	44,537	277,436	167,920	277,436	תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה
	6,209	1,346	-	1,346	-	מימוש נכסים בלתי מוחשיים
	(445,878)	(134,923)	(117,935)	(245,099)	(228,504)	רכישה והיוון עלויות נכסים בלתי מוחשיים
	(410,776)	(363,086)	(493,175)	(480,348)	(1,038,379)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
	(301,752)	(31,392)	(167,240)	(52,166)	(252,379)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u> רכישת מניות החברה
	(462,700)	(4,937)	(93,164)	(7,186)	(95,192)	רכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת
	(25,984)	-	-	(6,000)	(11,211)	תשלום התחייבות מותנית בגין אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	124,008	77,355	93,000	(93,479)	183,000	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
	(3,059,143)	(722,108)	(894,604)	(858,568)	(992,089)	פרעון התחייבויות פיננסיות
	(1,514,931)	(229,932)	(679,261)	(794,932)	(679,261)	דיבידנד לבעלי מניות
	(42,011)	(2,237)	(14,575)	(11,645)	(30,493)	פרעון קרן התחייבות בגין חכירה
	5,071,196	2,066,405	1,524,323	2,687,312	3,423,056	הנפקת התחייבויות פיננסיות
	1,360,114	303,250	237,551	310,545	(639,031)	שינוי בהתחייבות לרכישה חוזרת (REPO), נטו
	(124,510)	(24,422)	(27,868)	(68,713)	(69,538)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	1,024,287	1,431,982	(21,838)	1,105,168	836,862	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) מפעילות מימון
	4,813,951	3,482,141	3,347,180	3,442,139	2,766,264	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי</u> <u>מזומנים</u>
	20,466,333	20,426,331	24,699,368	20,466,333	25,280,284	(ג) <u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת</u> <u>התקופה</u>
	25,280,284	23,908,472	28,046,548	23,908,472	28,046,548	(ג) <u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף</u> <u>התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת: פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים רווחים נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזת השקעה תלוי תשואה שינוי בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה (רווחים) הפסדים נטו של השקעות פיננסיות אחרות פחת והפחתות הפסד ממימוש רכוש קבוע שינוי בשווי הוגן נדל"ן להשקעה רווח (הפסד) מימוש רעיוני כתוצאה מעליה לשליטה בחברה מוחזקת שינוי בהתחייבויות פיננסיות הוצאות מסים על הכנסה חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הוצאות שכר בגין תשלום מבוסס מניות שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו: שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה שאינם תלויי תשואה שינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה שינוי בהתחייבויות בשל תעודות התחייבות, קרנות סל שינוי בהשקעות פיננסיות עבור מחזיקי קרנות, סל, תעודות פיקדון שינוי בנכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון שינוי בנכסי חוזי ביטוח שינוי בנכסי חוזי ביטוח משנה שינוי בעלויות להשגת חוזי שירות ניהול השקעות שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו שינוי בחייבים ויתרות חובה שינוי בדכאים ויתרות זכות שינוי באשראי לרכישת ניירות ערך שינוי הלוואות חברות כלולות השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה: רכישת נדל"ן תמורה ממכירת נדל"ן מכירות נטו של השקעות פיננסיות השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר: מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות תמורה ממכירת נדל"ן רכישת נדל"ן מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור: מסים ששולמו מסים שהתקבלו סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
	2025	2026	2025	2026	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח			
(14,927,773)	(5,321,192)	(6,233,482)	(6,021,709)	(6,230,156)	
(32,765)	-	-	-	-	
(3,470,818)	(1,449,097)	(1,294,093)	(1,655,736)	(1,594,867)	
628,540	133,565	160,317	277,667	311,222	
12,806	-	-	(90)	(426)	
(9,425)	-	-	-	-	
(150,781)	(10,125)	1,756	(26,763)	-	
(903,164)	93,847	(68,980)	628,867	340,779	
1,668,529	577,859	435,530	827,734	769,064	
(122,342)	(24,947)	(79,705)	(75,410)	(129,188)	
91,688	23,818	33,137	42,270	56,038	
27,099	15,153	9,957	17,003	9,300	
14,135,499	3,194,596	4,649,712	6,066,423	7,328,717	
5,842,665	3,422,213	2,833,676	1,697,849	863,452	
6,011	2,737	1,695	2,965	(1,520)	
(53,000)	(9,000)	(2,000)	(29,000)	(23,000)	
28,000	10,000	3,000	5,000	24,000	
(457,562)	(21,659)	(414,910)	(7,552)	(1,032,100)	
(693,097)	(335,197)	(254,834)	(420,203)	(185,684)	
(272,216)	(89,913)	(90,054)	80,271	(4,453)	
(374,646)	(69,779)	(109,052)	(156,780)	(238,372)	
(2,692)	5,741	2,941	12,131	22,807	
(156,218)	(151,288)	106,367	54,605	(116,494)	
731,931	(271,651)	109,640	173,857	322,304	
(114,000)	80,000	2,000	(113,000)	(150,000)	
-	(1,605)	-	(1,688)	-	
(130,806)	(27,007)	(22,637)	(75,961)	(104,877)	
17,097	-	-	-	-	
877,342	1,989,170	2,475,581	669,671	1,077,237	
149,424	(139,957)	1,198,669	(236,009)	857,195	
7,687	-	-	-	-	
(85,893)	(20,091)	(12,082)	(54,061)	(51,625)	
(1,483,619)	(182,749)	(519,231)	(522,847)	(875,652)	
76,260	-	(766)	77,344	47,002	
859,761	1,423,442	2,922,152	1,236,848	1,290,703	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים הביניים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח			
					(ב) <u>רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה</u> <u>נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות</u> <u>ליום הרכישה:</u> הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים) השקעות פיננסיות אחרות רכוש קבוע, נטו מוניטין שנוצר ברכישה נכסים בלתי מוחשיים מיסים נדחים זכויות המיעוט השקעה בחברה כלולה מימוש השקעה בחברה כלולה התחייבויות פיננסיות התחייבויות בשל הטבות לעובדים התחייבויות לתשלום לרכישת חברה מוחזקת
18,986	15,358	531,886	35,697	534,922	
(185,147)	-	(313,265)	-	(319,888)	
(2,635)	227	(12,801)	(547)	(13,746)	
(282,314)	(15,596)	(471,409)	(170,570)	(486,261)	
(150,832)	(119)	(272,264)	(48,725)	(351,464)	
28,600	6,967	90,197	15,258	105,596	
99,406	(3,916)	39,796	9,196	84,597	
(101,040)	-	-	-	-	
256,510	10,423	-	104,717	3,190	
101,513	(10,344)	7,536	16,660	8,339	
(329)	6	423	6	423	
-	(3,672)	101,137	(3,672)	101,761	
(217,282)	(666)	(298,764)	(41,980)	(332,531)	
					(ג) <u>מזומנים ושווי מזומנים</u> יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה: מזומנים ושווי מזומנים מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
2,742,027	2,556,477	2,768,352	2,742,027	2,014,338	
17,724,306	17,869,854	21,931,016	17,724,306	23,265,946	
20,466,333	20,426,331	24,699,368	20,466,333	25,280,284	
2,014,338	3,937,843	3,291,637	3,937,843	3,291,637	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה: מזומנים ושווי מזומנים מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה
23,265,946	19,970,629	24,754,911	19,970,629	24,754,911	
25,280,284	23,908,472	28,046,548	23,908,472	28,046,548	
					(ד) <u>פעילויות מהותיות שלא במזומן</u> הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה רכישת זכויות המיעוט כנגד התחייבות פיננסית רכישת זכויות המיעוט תמורת הנפקה מחדש של מניות באוצר
(48,496)	(16,267)	(11,830)	(39,695)	(51,596)	
(78,219)	-	-	-	-	
(381,285)	-	-	-	-	
					(ה) <u>פירוט סכומים הכלולים בפעילות השוטפת</u> ריבית ששולמה ריבית שהתקבלה דיבידנד שהתקבל
(473,364)	(80,657)	(160,414)	(154,839)	(272,345)	
1,324,914	270,148	469,361	393,351	736,121	
76,125	25,279	155,870	35,106	176,942	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

באור 1 - כללי

א. הפניקס פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא הפניקס 2, ראשון לציון הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 2026 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.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ב. הגדרות

החברה	- הפניקס פיננסים בע"מ.
הקבוצה	- הפניקס פיננסים בע"מ והחברות המאוחדות שלה.
הפניקס ביטוח	- הפניקס חברה לביטוח בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של החברה.
הפניקס קפיטל פרטנרס	- הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה של החברה.
הפניקס בית השקעות	- הפניקס בית השקעות בע"מ חברה בת בשליטה של החברה.
גמא	- הפניקס גמא בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה של החברה.
הפניקס ברוקס	- הפניקס ברוקס בע"מ (לשעבר הפניקס סוכנויות ביטוח 1989 בע"מ), חברה בת בשליטה של החברה.
הפניקס פנסיה וגמל	- הפניקס פנסיה וגמל בע"מ חברה בת בשליטה מלאה של החברה.
הפניקס שירותים	- הפניקס שירותים 2025 בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של החברה.
ביימי	- ביימי טכנולוגיות בע"מ, חברת בת בשליטה של הפניקס שירותים
הפניקס השקעות מתקדמות	- הפניקס השקעות מתקדמות בע"מ חברה בת בשליטה מלאה של הפניקס קפיטל פרטנרס.
אורן מזרח	- אורן מזרח סוכנות לביטוח בע"מ, חברת בת בשליטה של הפניקס ברוקס.
הפניקס גיוסי הון	- הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של הפניקס ביטוח.
משכנתאות זהב	- הפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ, חברה בת בשליטה מלאה של הפניקס ביטוח.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

באור 1 - כללי (המשך)

ג.

הפניקס שירותים

בתקופת הדוח, החלה את פעילותה הפניקס שירותים, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, אשר מטרתה הרחבת פעילויות הליבה של החברה לתחומי שירותים נלווים נבחרים B2C ו-B2B והפיכת המיקוד בלקוח למנוע צמיחה מבני לאורך זמן.

בחודש פברואר 2026 העבירה החברה את ההחזקה במניות וואן פארט בע"מ ("One Part"), המוחזקת בחלקים שווים על ידי החברה ושותפים לפניקס שירותים. One Part עוסקת ביבוא ובשיווק בישראל של חלפי רכב בתחום הפחחות (מעטפת).

בחודש מאי 2026, הפניקס שירותים השלימה עסקה לרכישת 60.7% מהון המניות של ביימי טכנולוגיות בע"מ. לפרטים נוספים ראה באור 4 להלן.

בחודש יוני 2026 השקיעה הפניקס שירותים, סך של כ- 150 מיליון ש"ח (היקף של כ- 135 מיליון ש"ח כהשקעה וכ- 15 מיליון ש"ח הוצאות השקעה) בפעילות ביטוח משנה בחו"ל וכן העמידה מסגרת אשראי להון חוזר בהיקף של עד כ- 20 מיליון ש"ח להקמת תא ייעודי בחו"ל אצל מבטח משנה בינלאומי המדורג בדירוג בינלאומי AA- ("תא הפעילות") וזאת במבנה מקובל אצל מבטח המשנה. תא הפעילות החל לפעול לאחר תקופת הדוח ועוסק בתחום ביטוח כללי.

ד.

פעילות ניהול עושר

בחודש פברואר 2026 הפניקס קפיטל פרטנרס הקימה את הפניקס ניהול עושר בע"מ ("הפניקס ניהול עושר"), חברה בבעלותה המלאה, אשר עוסקת 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.

ה.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

לקראת סוף שנת 2025 הוכרזה הפסקת האש בין ישראל לארגון חמאס לסיום מלחמת חרבות ברזל אשר הובילה להתפתחויות חיוביות בתחום דירוג האשראי של מדינת ישראל.

ביום 30 בינואר 2026 הודיעה חברת הדירוג Moody's על העלאת אופק דירוג האשראי של מדינת ישראל מ"שילי" ל"ציב", לאור ירידה בסיכון הגיאופוליטי ובשים לב לעמידות שהפגינה הכלכלה הישראלית אל מול ההתפתחויות הביטחוניות. ביום 14 ביולי 2026 אישרה חברת הדירוג Moody's מחדש את דירוג האשראי של מדינת ישראל עם אופק דירוג "ציב".

ביום 28 בפברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי", במסגרתו הותקפו מטרות של המשטר האיראני ברחבי איראן. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים מצד איראן לעבר ישראל ומדינות נוספות במזרח התיכון, ובהמשך להסלמה בגבול הצפון בעקבות הצטרפות חיזבאללה ללחימה. במקביל, חלו שיבושים בנתיבי הסחר הימי, ובפרט במעבר אנרגיה דרך מצרי הורמוז, אשר הובילו לפגיעה בזרימת נפט וגז ולעלייה בתנודתיות ובמחירי האנרגיה בשווקים הגלובליים.

ביום 27 במרס 2026 אישרה חברת הדירוג Fitch מחדש את דירוג האשראי של מדינת ישראל והותירה את אופק הדירוג ברמה "שילי".

באור 1 - כללי (המשך)

ה. השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" (המשך)

ביום 8 באפריל 2026, הוכרזה הפסקת אש עם איראן על ידי ארצות הברית וביום 16 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש עם לבנון. בחודש יוני 2026 נחתם בין ישראל ללבנון על הסכם מסגרת, הכולל עקרונות להשגת יציבות ביטחונית באזור. נכון למועד פרסום הדוח, לא הושג הסכם כולל לסיום הלחימה בזירות אלה, והפסקות האש מלוות בהפרות נקודתיות ובהמשך מתיחות ביטחונית באזור.

ביום 9 במאי 2026 אישרה חברת הדירוג S&P מחדש את דירוג האשראי של מדינת ישראל עם אופק דירוג "יציב" לאחר שהועלה על ידה בחודש נובמבר 2025 על רקע סיום הלחימה.

נכון למועד פרסום הדוח, לא ניתן להעריך באופן מלא את ההשלכות האפשריות של ההתפתחויות הביטחוניות באזור, לרבות האפשרות להסלמה מחודשת במספר חזיתות, ולפיכך לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף השפעה המלא של חידוש הלחימה, ככל שתחודש, על פעילותה של החברה ותוצאותיה בטווח הבינוני. עם זאת, להערכת החברה בהתבסס על המידע הקיים נכון למועד פרסום הדוח, השפעה כאמור אינה צפויה להיות מהותית.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברת ביטוח.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים למעט האמור להלן:

ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים

תיקונים ל- IFRS 9 מכשירים פיננסיים ול- IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים.

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") המתקנים היבטים מסוימים של סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים.

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- **גריעה של התחייבות פיננסית אשר מסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית -** ישות ראשית לגרוע התחייבות פיננסית (או חלק ממנה) המסולקת במזומן באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסילוק בהתקיים תנאים מוגדרים. האפשרות הנ"ל מהווה מדיניות חשבונאית וישות אשר תבחר ליישם מדיניות זאת נדרשת ליישמה על כלל ההתחייבויות אשר מסולקות באותה מערכת תשלומים אלקטרונית.
- **הערכת מאפייני תזרים מזומנים חוזיים לצורך סיווג של נכסים פיננסיים -** התיקונים מבהירים כיצד להעריך את מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים מותנים דומים אחרים. בנוסף, התיקונים מרחיבים את הגדרת המונח Non-Recourse וכן, מבהירים את המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה (CLIs).

התיקונים יושמו למפרע החל מתקופות דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2026. לא נדרש להציג מחדש תקופות קודמות כדי לשקף את היישום של תיקונים אלה, ההשפעה של היישום לראשונה תוכר כתיאום ליתרות הפתיחה של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות וההשפעה המצטברת, אם קיימת, תוכר כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר של ההון, כפי שמתאים) במועד היישום לראשונה.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה על תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. פרטים על שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות)

להלן שיעורי הריבית, לרבות פרמיית אי נזילות, ששימשו את החברה לצורך קביעת שיעורי ההיוון והתשואה במדידת חוזי הביטוח וחוזי ביטוח המשנה (*):

ליום 30 ביוני, 2026								
בלתי מבוקר								
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(**)	1.87%	1.82%	1.87%	2.08%	2.26%	2.48%	2.59%	2.68%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול	1.86%	1.81%	1.86%	2.07%	2.25%	2.48%	2.59%	2.68%
משתנים ופוליסות קצבה פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול	1.84%	1.79%	1.84%	2.04%	2.22%	2.46%	2.58%	2.68%
קבועים ופוליסות קצבה פוליסות סיעוד פרט וקבוצתי ופוליסות רכב חובה	1.87%	1.82%	1.87%	2.07%	2.23%	2.45%	2.55%	2.65%
שאר התיקים	1.82%	1.76%	1.81%	2.01%	2.17%	2.39%	2.50%	2.59%

ליום 30 ביוני, 2025								
בלתי מבוקר								
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(**)	2.36%	2.24%	2.21%	2.17%	2.17%	2.33%	2.44%	2.60%
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול	2.34%	2.23%	2.18%	2.15%	2.15%	2.33%	2.44%	2.60%
משתנים ופוליסות קצבה פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול	2.32%	2.20%	2.16%	2.12%	2.11%	2.30%	2.42%	2.60%
קבועים ופוליסות קצבה פוליסות סיעוד פרט וקבוצתי ופוליסות רכב חובה	2.37%	2.24%	2.20%	2.15%	2.14%	2.29%	2.39%	2.55%
שאר התיקים	2.29%	2.17%	2.12%	2.08%	2.06%	2.22%	2.32%	2.47%

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. פרטים על שיעורי ההיוון (ריבית ספוט ריאלית, כולל פרמיית אי נזילות (המשך))

ליום 31 בדצמבר, 2025								
מבוקר								
משך ח"י 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%
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%
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%
פוליסות סיעוד פרט וקבוצתי ופוליסות רכב חובה	2.34%	2.00%	1.99%	2.07%	2.16%	2.35%	2.47%	2.55%
שאר התיקים	2.24%	1.91%	1.90%	1.98%	2.07%	2.25%	2.38%	2.45%

(*) 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.

ד. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 28, השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות – הבהרות לעניין אופציית השווי ההוגן

בחודש יוני 2026 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 28, השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות (להלן: "התיקונים ל- IAS 28"). התיקונים נועדו להבהיר את תנאי הזכאות ליישום אופציית השווי ההוגן הקבועה בתקן ואת אופן יישומה, בין היתר לאור דרישות הסיווג החדשות שנקבעו במסגרת תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "IFRS 18").

התיקונים כוללים הבהרה כי המונח "ישויות דומות" כולל ישויות בעלות פעילות עסקית עיקרית של השקעה בסוגים מסוימים של נכסים, וכן הבהרה כי בחינת הזכאות ליישום אופציית השווי ההוגן מבוצעת ברמת הישות המחזיקה בהשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת.

בנוסף, התיקונים מבהירים כי ישות הזכאית ליישום אופציית השווי ההוגן רשאית לשנות את שיטת המדידה של השקעותיה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות משיטת השווי המאזני למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד במועד היישום לראשונה של IFRS 18.

התיקונים אינם משנים את הוראות IFRS 18 לעניין סיווג ההכנסות וההוצאות הנובעות מהשקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות, אשר ימשיכו להיקבע בהתאם להוראות התקן ולבחינת קיומה של פעילות עסקית עיקרית של השקעה בנכסים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 28, השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות – הבהרות לעניין אופציית השווי ההוגן (המשך)

התיקונים יחולו במועד היישום לראשונה של IFRS 18, לרבות במקרה של יישום מוקדם של IFRS 18, ויישמו למפרע.

החברה בוחנת את השפעת התיקונים ל- IAS 28 על הדוחות הכספיים המאוחדים.

ה. **סיווג מחדש**

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

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

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	ממד המחירים לצרכן	
	ממד ידוע	ממד בגין
%	%	%
לשישה חודשים שהסתיימו ביום:		
(6.6)	1.2	1.2
30 ביוני, 2026		
(7.5)	2.1	1.6
30 ביוני, 2025		
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:		
(5.9)	0.9	1.3
30 ביוני, 2026		
(9.3)	1.0	1.3
30 ביוני, 2025		
(12.5)	2.4	2.6
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		

באור 3 - מגזרי פעילות

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך

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

2. מגזר ביטוח בריאות

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

3. מגזר ביטוח כללי

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

• ענף רכב חובה

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

ענף רכב רכוש

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

• ענפי רכוש חבויות אחרים

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

4. מגזר פנסיה וגמל

מגזר פנסיה וגמל כולל בעיקר את פעילות ניהול קרנות הפנסיה וניהול קופות הגמל באמצעות הפניקס פנסיה וגמל שהנה חברת בת בשליטתה המלאה של החברה. בהתאם להוראות הממונה מפורט המגזר לפעילות הפנסיה והגמל בנפרד.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

5. מגזר ניהול השקעות (לשעבר שירותים פיננסיים)

מגזר ניהול ההשקעות כולל את הפעילויות הבאות:

- פעילות הפניקס בית השקעות העוסקת במגוון פעילויות בתחום שוק ההון: שיווק וניהול השקעות עבור לקוחות, ניהול ותפעול קרנות נאמנות, מתן שירותי מסחר בבורסה ושירותים נלווים, שירותי נאמנות (במסגרת אופציות וניהול תכנית תגמול לעובדים וכן עסקאות מיזוגים ורכישות), שירותי פמילי אופיס, שיווק מוצרים אלטרנטיביים וכן מכירות מוצרים נלווים.
- פעילות הפניקס קפיטל פרטנרס לרבות קרנות ההשקעה האלטרנטיביות של קבוצת הפניקס.
- פעילות ניהול פוליסות חוזה השקעה- פוליסות מסוג חסכון בלבד ללא רכיבי סיכון.

6. מגזר סוכנויות הביטוח

מגזר סוכנויות הביטוח כולל את פעילות סוכנויות ההסדר וסוכנויות הביטוח האחרות בקבוצה.

7. תשלומים ומימון (לשעבר אשראי)

מגזר תשלומים ומימון כולל את הפעילויות הבאות:

- פעילות גמא 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.
- פעילות ביימי - החל מיום 1 באפריל 2026 המגזר כולל את פעילות ביימי לפרטים נוספים ראה ביאור 4ב', ביימי מספקת שירותי שיווק באמצעות הנפקת שוברי מתנה לחברות ולאנשים פרטיים, באמצעות פלטפורמות דיגיטליות שונות ניתנים למימוש במגוון רחב של בתי עסק, בתחומים ובתנאים שונים.
- פעילות אל על הנוסע המתמיד בע"מ - המגזר כולל גם את חלק הקבוצה (כ-25%) ברווחי אל על הנוסע המתמיד בע"מ, חברה כלולה המנהלת את מועדון הנוסע המתמיד של אל על, שעיקר רווחיותה נובעת מפעילות כרטיסי האשראי הממותגים של המועדון.

8. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות

א. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות כוללת בעיקר פעילות מטה שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות, וכן החזקת נכסים והתחייבויות כנגד עודפי ההון של החברה שאינם נדרשים לתמיכה בפעילות הביטוחית.

ב. הקצאת הכנסות והוצאות בגין נכסים המוחזקים כנגד דרישות הון

החל מתקופת הדיווח הנוכחית, עדכנה החברה את אופן הצגת תוצאות מגזרי הפעילות כך שהכנסות והוצאות מסוימות הנובעות מנכסים המוחזקים כנגד ההון מיוחסות למגזרי הפעילות בהתאם למתודולוגיית הקצאה המבוססת על ההון הנדרש (Required Capital). (SCR) שינוי זה גובש בעקבות בחינה מחודשת שערכה החברה ביחס לאופן הצגת תוצאות מגזרי הפעילות, בין היתר לאור יישום תקני IFRS 17 ו- IFRS 9 והשפעתם על מבנה הדיווח הכספי, אופן הצגת הפעילות הביטוחית והפיננסית והמדדים המשמשים את הנהלת החברה לצורך בחינת ביצועי מגזרי הפעילות.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

8. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות (המשך)

ב. הקצאת הכנסות והוצאות בגין נכסים המוחזקים כנגד דרישות הון (המשך)

שינוי זה משקף את תפיסת ההנהלה שלפיה ההון המוחזק על ידי החברה משמש גם לתמיכה במגזרי הפעילות, לנשיאת הסיכונים הגלומים בהן ולעמידה בדרישות ההון. בהתאם לגישה זו, התשואות המופקות מנכסים המוחזקים כנגד ההון והעלויות הכרוכות בהחזקת ההון מהוות חלק מהתוצאה הכלכלית של מגזרי הפעילות. הנהלת החברה מביאה בחשבון רכיבים אלה במסגרת בחינת רווחיות מגזרי הפעילות, הערכת ביצועיהם וקבלת החלטות בדבר הקצאת משאבים, ולפיכך סבורה כי הקצאתם למגזרי הפעילות מספק הצגה המשקפת באופן נאות יותר את תרומת כל מגזר לרווחיות החברה ואת המשאבים הנדרשים לצורך פעילותו.

הקצאה כאמור הנה ייחוס כלכלי של התוצאות הנובעות מנכסים המוחזקים כנגד ההון למגזרי הפעילות ואינה כרוכה בהעברה בפועל של הנכסים למגזרי הפעילות או בשינוי באופן ניהולם. גישה זו תואמת את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 8 מגזרי פעילות (IFRS 8), שלפיהם המידע המגזרי משקף את האופן שבו הנהלת החברה ומקבל ההחלטות התפעולי הראשי (CODM) מנהלים את הפעילות העסקית ובוחנים את ביצועיה וכן תואמת את טיוטת הבהרת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לעניין הקצאת הכנסות והוצאות בגין נכסים המוחזקים כנגד ההון למגזרי הפעילות בדוחות הכספיים.

הקצאת הכנסות וההוצאות מבוצעת על בסיס חלקם היחסי של מגזרי הפעילות בהון הנדרש לכושר פירעון של החברה SCR (ללא הוראות מעבר) ביחס לסך ההון העצמי הנדרש לכושר הפרעון. נכון לדוחות כספיים אלו, שיעור ההקצאה למגזרי הפעילות מההון הנו כ- 64% (מבוסס על דוח יחס כושר פרעון ליום 31 בדצמבר 2025).

הקצאת הכנסות וההוצאות בגין נכסי ההון למגזרי הפעילות השונים, מבוצעת על בסיס משקלם היחסי של מגזרי הפעילות בדרישות ההון המיוחסים להן במישרין. ההקצאה למגזרי הפעילות השונים מחושבת בהתאם לחלקו של כל מגזר פעילות בהון הבסיסי הנדרש לכושר הפרעון (Basic Solvency Capital Requirement -BSCR). כאשר רכיבי הסיכון הביטוחי מיוחסים באופן פרטני לפעילויות הביטוח השונות בהתאם לפרופיל הסיכון שלהן, ואילו רכיבי סיכון השוק מיוחסים למגזרים בהתאם לחלקם היחסי בסיכונים הביטוחיים.

חישוב שיעור ההקצאה למגזרי הפעילות ובין מגזרי הפעילות יעודכן אחת לשנה, אלא אם חל שינוי מהותי המצריך עדכון.

הקצאת הכנסות וההוצאות בגין נכסים המוחזקים כנגד ההון למגזרי הפעילות כוללים: הכנסות מהשקעות בגין הנכסים המוחזקים כנגד ההון, הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות המשמשות את ההון, לרבות מכשירי הון משני והוצאות תפעוליות אחרות הקשורות לניהול נכסי ההון (להלן: "הקצאת הכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון"). הכנסות מהשקעות נטו מוקצות בהתאם לאותו מפתח הקצאה באופן עקבי וסימטרי.

עודפי הון המוחזקים מעבר להון הנדרש לפעילות העסקית אינם מוקצים למגזרי הפעילות וממשיכים להיות מוצגים במסגרת פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות. בהתאם לכך, ההקצאה משקפת את השימוש הכלכלי בהון הנדרש לפעילות העסקית בלבד ומאפשרת הבחנה בין תשואה הנובעת מהון המוחזק לצורך תמיכה בפעילות העסקית לבין תשואה הנובעת מהחזקת עודפי הון ברמת החברה.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

8. פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות (המשך)

ב. הקצאת הכנסות והוצאות בגין נכסים המוחזקים כנגד דרישות הון (המשך)

השינוי האמור משפיע על אופן ייחוס ההכנסות, ההוצאות, הנכסים וההתחייבויות בין מגזרי הפעילות בלבד ואינו משפיע על הרווח או ההפסד, סך הרווח הכולל וסך ההון ותזרימי המזומנים של החברה. לצורך שמירה על עקביות והשוואתיות בין התקופות, הוצגו מחדש מספרי ההשוואה בהתאם למתודולוגיית ההקצאה המתוארת לעיל. במסגרת ביאור המגזרים נכללת שורת התאמה ייעודית המשקפת את השפעת ההקצאה ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון. בנוסף ניתן גילוי להרכב הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון כחלק מבאור מגזרי פעילות.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	תשלומים ומימון	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פנסיה גמל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
4,915,217	-	-	-	-	-	-	2,582,516	1,332,754	999,947
3,789,602	-	-	-	-	-	-	1,985,550	881,895	922,157
1,125,615	-	-	-	-	-	-	596,966	450,859	77,790
709,358	-	-	-	-	-	-	505,539	94,858	108,961
438,667	-	-	-	-	-	-	278,662	51,052	108,953
(270,691)	-	-	-	-	-	-	(226,877)	(43,806)	(8)
854,924	-	-	-	-	-	-	370,089	407,053	77,782
6,497,438	-	-	-	-	2,402,778	-	-	82,657	4,012,003
87,059	-	52,330	-	-	-	34,729	-	-	-
171	-	198	-	-	-	(27)	-	-	-
1,556,804	(46,196)	816,637	6,075	4,354	10,832	17,695	283,126	116,562	347,719
129,188	-	6,058	28,610	2,761	45,449	-	28,546	12,844	4,920
1,772,880	(46,196)	874,827	34,685	7,115	56,281	52,451	311,672	129,406	352,639
8,270,318	(46,196)	874,827	34,685	7,115	2,459,059	52,451	311,672	212,063	4,364,642
4,670,075	-	-	-	-	-	-	180,888	157,309	4,331,878
93,663	-	-	-	-	-	-	58,315	29,304	6,044
(2,443,495)	-	-	-	-	(2,402,778)	(40,717)	-	-	-
1,250,411	(46,196)	874,827	34,685	7,115	56,281	11,734	189,099	84,058	38,808
2,105,335	(46,196)	874,827	34,685	7,115	56,281	11,734	559,188	491,111	116,590
1,110,734	(68,583)	11,006	-	4,175	619,644	544,492	-	-	-
236,000	-	-	-	-	236,000	-	-	-	-
312,244	(20,912)	-	333,156	-	-	-	-	-	-
437,596	(168,704)	-	-	606,300	-	-	-	-	-

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
הפסדים (ביטול הפסדים) מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מניהול השקעות
הכנסות מפעילות תשלומים ומימון
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	תשלומים ומימון	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות	פנסיה גמל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
				בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
1,304,485	(259,149)	75,512	118,379	340,299	516,693	447,394	16,302	17,620	31,435
(81,583)	(950)	621	(9,969)	(16,480)	(26,583)	(11,786)	(1,372)	(2,247)	(12,817)
369,699	(46,196)	227,876	104,258	22,890	40,069	20,802	-	-	-
2,446,142	-	583,066	135,235	237,921	328,580	76,244	541,514	471,244	72,338
(36,833)	-	(6,228)	(12,024)	-	2,022	-	(5,979)	(7,891)	(6,733)
2,409,309	-	576,838	123,211	237,921	330,602	76,244	535,535	463,353	65,605
-	-	(396,849)	-	-	7,069	-	54,016	173,939	161,825
2,409,309	-	179,989	123,211	237,921	337,671	76,244	589,551	637,292	227,430
210,098,654	(4,102,739)	18,052,319	8,021,973	1,644,126	59,257,422	3,691,569	8,457,929	11,620,984	103,455,071
196,486,739	(4,238,264)	12,362,420	6,491,130	1,146,958	57,191,625	2,687,781	8,588,604	9,552,198	102,704,287
210,098,654	(4,102,739)	8,316,778	8,021,973	1,644,126	59,430,825	3,691,569	9,783,056	15,888,096	107,424,970
140,485,990	-	-	-	-	54,215,345	-	-	1,761,239	84,509,406
196,486,739	(4,238,264)	6,050,628	6,491,130	1,146,958	57,304,046	2,687,781	9,447,717	12,318,672	105,278,071
-	-	(503,443)	-	-	8,966	-	68,525	220,660	205,292
-	-	122,155	-	-	(2,176)	-	(16,626)	(53,541)	(49,812)
-	-	(15,561)	-	-	279	-	2,117	6,820	6,345
-	-	(396,849)	-	-	7,069	-	54,016	173,939	161,825

הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות
הוצאות מימון אחרות
רווח לפני מסים על הכנסה
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים
על הכנסה
סך כל הרווח הכולל לפני מסים
על הכנסה לפני הקצאה
הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו
בגין ההון (1)
סך כל הרווח הכולל לפני מסים
על הכנסה
סך כל נכסי המגזר לפני הקצאת
נכסי הון
סך כל התחייבויות המגזר לפני
הקצאת התחייבויות הון
סך כל נכסי המגזר (2)
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים
תלויי תשואה
סך כל התחייבויות המגזר (2)

(1) מידע נוסף בגין הקצאת
ההכנסות וההוצאות, נטו בגין
ההון:
הכנסות מהשקעות ומימון נטו
הוצאות המימון אחרות
הוצאות תפעוליות אחרות
סך הקצאת ההכנסות וההוצאות,
נטו בגין ההון

(2) למידע בגין הקצאת נכסים והתחייבויות בגין ההון ראה ביאור 3 סעיף 8' לעיל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025									
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	תשלומים ומימון	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות	פנסיה וגמל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
4,809,895	-	-	-	-	-	-	2,474,866	1,311,807	1,023,222
3,666,505	-	-	-	-	-	-	2,059,287	861,326	745,892
1,143,390	-	-	-	-	-	-	415,579	450,481	277,330
733,475	-	-	-	-	-	-	521,504	103,211	108,760
714,999	-	-	-	-	-	-	560,223	54,017	100,759
(18,476)	-	-	-	-	-	-	38,719	(49,194)	(8,001)
1,124,914	-	-	-	-	-	-	454,298	401,287	269,329
6,073,453	-	-	-	-	1,674,136	-	-	126,545	4,272,772
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
106,058	-	65,689	-	-	-	40,369	-	-	-
9,314	-	8,885	-	-	-	429	-	-	-
1,594,012	(34,428)	918,576	-	4,864	8,823	33,187	177,897	81,979	403,114
75,410	-	2,530	22,684	386	14,550	-	11,959	15,508	7,793
1,766,166	(34,428)	977,910	22,684	5,250	23,373	73,127	189,856	97,487	410,907
7,839,619	(34,428)	977,910	22,684	5,250	1,697,509	73,127	189,856	224,032	4,683,679
5,128,021	-	-	-	-	-	-	150,695	284,469	4,692,857
122,195	-	-	-	-	-	-	44,550	64,990	12,655
(1,720,410)	-	-	-	-	(1,674,136)	(46,274)	-	-	-
1,113,383	(34,428)	977,910	22,684	5,250	23,373	26,853	83,711	4,553	3,477
2,238,297	(34,428)	977,910	22,684	5,250	23,373	26,853	538,009	405,840	272,806
895,252	(42,476)	14,788	-	2,267	473,820	446,853	-	-	-
206,000	-	-	-	-	206,000	-	-	-	-
236,732	(13,224)	-	249,956	-	-	-	-	-	-
376,392	(156,673)	-	-	533,065	-	-	-	-	-

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מניהול השקעות
הכנסות מפעילות תשלומים ומימון
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	תשלומים ומימון	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות	פנסיה וגמל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
(*) 1,163,277	(214,327)	136,024	90,053	318,043	(*) 418,837	362,575	14,784	16,327	20,961
(*) (49,610)	(1,955)	8,878	(4,059)	6,317	(*) (18,141)	(12,008)	(844)	(1,351)	(26,447)
331,581	(34,429)	169,716	79,977	20,271	75,469	20,577	-	-	-
2,408,205	-	695,836	98,551	208,585	190,746	78,546	522,381	388,162	225,398
(13,624)	-	(366)	(18,114)	-	(3,361)	-	4,246	2,262	1,709
2,394,581	-	695,470	80,437	208,585	187,385	78,546	526,627	390,424	227,107
-	-	(453,944)	-	-	8,085	-	61,787	198,965	185,107
2,394,581	-	241,526	80,437	208,585	195,470	78,546	588,414	589,389	412,214
184,945,183	(2,559,004)	17,138,626	5,533,795	1,453,371	43,153,505	3,349,980	7,686,128	9,937,632	99,251,150
172,390,865	(2,559,004)	9,617,067	4,456,279	853,426	41,360,897	2,135,883	7,559,279	9,937,632	99,029,406
184,945,183	(2,559,004)	6,797,067	5,533,795	1,453,371	43,337,702	3,349,980	9,093,742	14,470,363	103,468,167
121,733,691	-	-	-	-	38,817,552	-	-	2,167,342	80,748,797
172,390,865	(2,559,004)	3,735,560	4,456,279	853,426	41,465,654	2,135,883	8,359,825	12,515,511	101,427,731
-	-	(587,786)	-	-	10,469	-	80,005	257,628	239,684
-	-	98,002	-	-	(1,746)	-	(13,340)	(42,954)	(39,962)
-	-	35,840	-	-	(638)	-	(4,878)	(15,709)	(14,615)
-	-	(453,944)	-	-	8,085	-	61,787	198,965	185,107

(*) סווג מחדש. ראה באור 2 סעיף ה'.

(2) סווג מחדש, למידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון ראה ביאור 3 סעיף ב' לעיל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	תשלומים ומימון	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות	פנסיה גמל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
2,470,257	-	-	-	-	-	-	1,299,200	669,553	501,504
1,904,650	-	-	-	-	-	-	991,835	458,502	454,313
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים									
565,607	-	-	-	-	-	-	307,365	211,051	47,191
360,514	-	-	-	-	-	-	257,681	48,030	54,803
228,340	-	-	-	-	-	-	144,696	31,431	52,213
(132,174)	-	-	-	-	-	-	(112,985)	(16,599)	(2,590)
433,433	-	-	-	-	-	-	194,380	194,452	44,601
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים מהשקעות אחרות, נטו :									
6,301,880	-	-	-	-	2,559,901	-	-	79,440	3,662,539
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ביטול הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים									
48,010	-	25,742	-	-	-	22,268	-	-	-
(248)	-	(197)	-	-	-	(51)	-	-	-
1,286,079	(12,111)	482,072	6,075	2,519	11,259	14,639	204,326	130,144	447,156
רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני									
79,705	-	8,459	17,745	1,774	38,368	-	12,450	2,062	(1,153)
1,414,042	(12,111)	516,470	23,820	4,293	49,627	36,958	216,776	132,206	446,003
7,715,922	(12,111)	516,470	23,820	4,293	2,609,528	36,958	216,776	211,646	4,108,542
4,438,832	-	-	-	-	-	-	179,787	155,995	4,103,050
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו סך הכל רווחים מהשקעות, נטו הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה									
128,347	-	-	-	-	-	-	56,044	66,364	5,939
(2,587,989)	-	-	-	-	(2,559,901)	(28,088)	-	-	-
817,448	(12,111)	516,470	23,820	4,293	49,627	8,870	93,033	122,015	11,431
1,250,881	(12,111)	516,470	23,820	4,293	49,627	8,870	287,413	316,467	56,032
567,814	(36,217)	6,475	-	3,419	314,708	279,429	-	-	-
126,000	-	-	-	-	126,000	-	-	-	-
185,297	(10,553)	-	195,850	-	-	-	-	-	-
231,390	(70,021)	-	-	301,411	-	-	-	-	-
716,681	(116,948)	60,205	74,131	174,102	267,475	226,332	7,805	8,540	15,039
(51,241)	(157)	264	(7,939)	(11,074)	(15,669)	(6,041)	(772)	(1,159)	(8,694)
217,889	(12,111)	149,182	55,116	11,313	2,365	12,024	-	-	-
הוצאות תפעוליות אחרות הכנסות (הוצאות) אחרות הוצאות מימון אחרות									

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	תשלומים ומימון	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות	פנסיה גמל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
1,375,571 (31,304)	-	313,822 (5,291)	82,484 (12,142)	112,634	204,826 792	43,902	278,836 (4,431)	306,768 (5,515)	32,299 (4,717)
1,344,267	-	308,531	70,342	112,634	205,618	43,902	274,405	301,253	27,582
-	-	(213,557)	-	-	3,804	-	29,068	93,602	87,083
1,344,267	-	94,974	70,342	112,634	209,422	43,902	303,473	394,855	114,665
210,098,654	(4,102,739)	18,052,319	8,021,973	1,644,126	59,257,422	3,691,569	8,457,929	11,620,984	103,455,071
196,486,739	(4,238,264)	12,362,420	6,491,130	1,146,958	57,191,625	2,687,781	8,588,604	9,552,198	102,704,287
210,098,654	(4,102,739)	8,316,778	8,021,973	1,644,126	59,430,825	3,691,569	9,783,056	15,888,096	107,424,970
140,485,990	-	-	-	-	54,215,345	-	-	1,761,239	84,509,406
196,486,739	(4,238,264)	6,050,628	6,491,130	1,146,958	57,304,046	2,687,781	9,447,717	12,318,672	105,278,071
-	-	(298,427)	-	-	5,315	-	40,620	130,801	121,691
-	-	81,231	-	-	(1,447)	-	(11,056)	(35,604)	(33,124)
-	-	3,639	-	-	(64)	-	(496)	(1,595)	(1,484)
-	-	(213,557)	-	-	3,804	-	29,068	93,602	87,083

רווח לפני מסים על הכנסה הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון (1) סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה סך כל נכסי המגזר לפני הקצאת נכסי הון סך כל התחייבויות המגזר לפני הקצאת התחייבויות הון סך כל נכסי המגזר(2) סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה סך כל התחייבויות המגזר(2) (1) מידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון: הכנסות מהשקעות ומימון נטו הוצאות המימון אחרות הוצאות תפעוליות אחרות סך הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון (2) למידע בגין הקצאת נכסים והתחייבויות בגין ההון ראה ביאור 3 סעיף 8ב' לעיל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	תשלומים ומימון	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פנסיה וגמל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
2,448,583	-	-	-	-	-	-	1,274,304	662,974	511,305
1,970,275	-	-	-	-	-	-	1,234,379	428,520	307,376
478,308	-	-	-	-	-	-	39,925	234,454	203,929
364,213	-	-	-	-	-	-	270,780	52,872	40,561
572,537	-	-	-	-	-	-	497,446	22,368	52,723
208,324	-	-	-	-	-	-	226,666	(30,504)	12,162
686,632	-	-	-	-	-	-	266,591	203,950	216,091
5,265,862	-	-	-	-	1,516,314	-	-	109,955	3,639,593
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
56,385	-	31,776	-	-	-	24,609	-	-	-
1,441	-	1,132	-	-	-	309	-	-	-
1,415,588	(20,349)	866,706	-	2,893	9,213	25,610	126,736	36,601	368,178
24,947	-	1,815	12,620	1,773	3,659	-	5,262	1,784	(1,966)
1,495,479	(20,349)	899,165	12,620	4,666	12,872	49,910	131,998	38,385	366,212
6,761,341	(20,349)	899,165	12,620	4,666	1,529,186	49,910	131,998	148,340	4,005,805
4,462,148	-	-	-	-	-	-	130,916	244,065	4,087,167
125,542	-	-	-	-	-	-	40,013	73,065	12,464
(1,546,058)	-	-	-	-	(1,516,314)	(29,744)	-	-	-
878,677	(20,349)	899,165	12,620	4,666	12,872	20,166	41,095	(22,660)	(68,898)
1,565,309	(20,349)	899,165	12,620	4,666	12,872	20,166	307,686	181,290	147,193
450,931	(27,435)	7,704	-	1,004	244,320	225,338	-	-	-
109,000	-	-	-	-	109,000	-	-	-	-
119,126	(6,418)	-	125,544	-	-	-	-	-	-
182,083	(85,025)	-	-	267,108	-	-	-	-	-
(*) 610,431	(120,293)	107,593	46,206	156,047	(*) 209,086	188,432	7,418	7,329	8,613
(*) (41,380)	(1,416)	(2)	(2,029)	(9,405)	(*) (7,687)	(6,089)	(470)	(683)	(13,599)
206,976	(20,350)	95,217	42,250	11,679	66,959	11,221	-	-	-
1,567,662	-	704,057	47,679	95,647	82,460	39,762	299,798	173,278	124,981

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות מדמי ניהול
הכנסות מניהול השקעות
הכנסות מפעילות תשלומים ומימון
הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות
רווח לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025									
סה"כ	התאמות וקיזוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	תשלומים ומימון	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	פנסיה וגמל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
(29,286)	-	(366)	(18,114)	-	(3,503)	-	(1,932)	(2,923)	(2,448)
1,538,376	-	703,691	29,565	95,647	78,957	39,762	297,866	170,355	122,533
-	-	(461,137)	-	-	8,213	-	62,766	202,118	188,040
1,538,376	-	242,554	29,565	95,647	87,170	39,762	360,632	372,473	310,573
184,945,183	(2,559,004)	17,138,626	5,533,795	1,453,371	43,153,505	3,349,980	7,686,128	9,937,632	99,251,150
172,390,865	(2,559,004)	9,617,067	4,456,279	853,426	41,360,897	2,135,883	7,559,279	9,937,632	99,029,406
184,945,183	(2,559,004)	6,797,067	5,533,795	1,453,371	43,337,702	3,349,980	9,093,742	14,470,363	103,468,167
121,733,691	-	-	-	-	38,817,552	-	-	2,167,342	80,748,797
172,390,865	(2,559,004)	3,735,560	4,456,279	853,426	41,465,654	2,135,883	8,359,825	12,515,511	101,427,731
-	-	(552,722)	-	-	9,844	-	75,232	242,260	225,386
-	-	55,745	-	-	(993)	-	(7,588)	(24,433)	(22,731)
-	-	35,840	-	-	(638)	-	(4,878)	(15,709)	(14,615)
-	-	(461,137)	-	-	8,213	-	62,766	202,118	188,040

רווח הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה
הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון (1)(2)
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה (2)
סך כל נכסי המגזר לפני הקצאת נכסי הון סך כל התחייבויות המגזר לפני הקצאת התחייבויות הון
סך כל נכסי המגזר (2)
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
סך כל התחייבויות המגזר (2)
(1) מידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון:
הכנסות מהשקעות ומימון נטו
הוצאות המימון אחרות
הוצאות תפעוליות אחרות
סך הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
(*) סווג מחדש ראה באור 2 סעיף ה'.

(2) סווג מחדש, למידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון ראה ביאור 3 סעיף ב' לעיל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מגזר בר דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025									
סה"כ	התאמות וקיצוים	לא מיוחס למגזרי פעילות	תשלומים ומימון	סוכנויות ביטוח	ניהול השקעות	פנסיה וגמל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
מבוקר אלפי ש"ח									
9,801,698	-	-	-	-	-	-	5,027,369	2,667,791	2,106,538
7,832,487	-	-	-	-	-	-	4,393,465	1,772,792	1,666,230
1,969,211	-	-	-	-	-	-	633,904	894,999	440,308
1,441,591	-	-	-	-	-	-	1,023,385	189,814	228,392
1,433,459	-	-	-	-	-	-	1,150,812	106,921	175,726
(8,132)	-	-	-	-	-	-	127,427	(82,893)	(52,666)
1,961,079	-	-	-	-	-	-	761,331	812,106	387,642
15,440,784	-	-	-	-	4,716,494	-	-	260,165	10,464,125
230,858	-	128,226	-	-	-	102,632	-	-	-
9,435	-	9,073	-	-	-	362	-	-	-
3,339,333	(58,066)	1,969,633	-	7,770	22,625	32,189	378,015	221,254	765,913
122,342	-	5,235	60,127	1,302	4,304	-	11,968	26,909	12,497
3,683,098	(58,066)	2,094,021	60,127	9,072	26,929	134,459	389,983	248,163	778,410
19,123,882	(58,066)	2,094,021	60,127	9,072	4,743,423	134,459	389,983	508,328	11,242,535
11,907,794	-	-	-	-	-	-	301,216	450,814	11,155,764
195,230	-	-	-	-	-	-	87,816	91,736	15,678
(4,815,342)	-	-	-	-	(4,716,494)	(98,848)	-	-	-
2,595,976	(58,066)	2,094,021	60,127	9,072	26,929	35,611	176,583	149,250	102,449
4,557,055	(58,066)	2,094,021	60,127	9,072	26,929	35,611	937,914	961,356	490,091
1,887,005	(100,710)	28,444	-	3,873	999,161	956,237	-	-	-
426,000	-	-	-	-	426,000	-	-	-	-
471,786	(31,060)	-	502,846	-	-	-	-	-	-

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות (הכנסות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
רווחים מהשקעות אחרות, נטו :
הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
רווחים אחרים מהשקעות, נטו
חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
קיטון (גידול) בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה
הכנסות ממדי ניהול
הכנסות מניהול השקעות
הכנסות מפעילות תשלומים ומימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025									
סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	תשלומים ומימון	סוכנויות ביטוח מבוקר	ניהול השקעות	פנסיה וגמל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
785,627	(295,626)	-	-	1,081,253	-	-	-	-	-
2,384,661	(430,584)	226,180	177,584	642,907	900,354	757,289	30,728	34,112	46,091
(40,567)	(3,188)	(1,451)	(8,965)	21,659	(11,576)	(27,685)	19,286	(11)	(28,636)
693,037	(58,066)	347,995	163,714	43,989	154,560	40,845	-	-	-
5,009,208	-	1,546,839	212,710	428,961	385,600	166,029	926,472	927,233	415,364
(35,074)	-	5,062	(32,946)	82	(2,018)	-	131	(2,827)	(2,558)
4,974,134	-	1,551,901	179,764	429,043	383,582	166,029	926,603	924,406	412,806
-	-	(1,018,685)	-	-	18,144	-	138,655	446,492	415,394
4,974,134	-	533,216	179,764	429,043	401,726	166,029	1,065,258	1,370,898	828,200
197,940,010	(3,983,923)	18,807,180	5,820,557	1,537,068	51,190,085	3,551,390	8,428,135	10,160,966	102,428,552
185,057,435	(3,983,923)	10,242,586	4,697,137	996,187	49,775,487	2,558,765	8,301,287	10,160,966	102,308,943
197,940,010	(3,983,923)	8,166,445	5,820,557	1,537,068	51,379,610	3,551,390	9,876,470	14,824,826	106,767,567
133,866,295	-	-	-	-	46,886,628	-	-	1,868,117	85,111,550
185,057,435	(3,983,923)	4,391,648	4,697,137	996,187	49,879,700	2,558,765	9,097,672	12,725,446	104,694,803
-	-	(1,251,811)	-	-	22,296	-	170,387	548,671	510,457
-	-	195,365	-	-	(3,480)	-	(26,592)	(85,628)	(79,665)
-	-	37,761	-	-	(672)	-	(5,140)	(16,551)	(15,398)
-	-	(1,018,685)	-	-	18,144	-	138,655	446,492	415,394

הכנסות מעמלות מסוכנויות ביטוח
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות
הוצאות מימון אחרות
רווח לפני מסים על הכנסה
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה
הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון (1)(2)
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה (2)
סך כל נכסי המגזר לפני הקצאת נכסי הון
סך כל התחייבויות המגזר לפני הקצאת התחייבויות הון
סך כל נכסי המגזר (2)
סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
סך כל התחייבויות המגזר (2)
(1) מידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון:
הכנסות מהשקעות ומימון נטו
הוצאות המימון אחרות
הוצאות תפעוליות אחרות
סך הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון

(2) סווג מחדש, למידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון ראה ביאור 3 סעיף 8' לעיל.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026				
פוליסות רכיב תלוי (2)	פוליסות רכיב תלוי (3)	פוליסות רכיב תלוי (4)	סך הכל	
פוליסות רכיב תלוי (2)	פוליסות רכיב תלוי (3)	פוליסות רכיב תלוי (4)	סך הכל	בלתי מבוקר
פוליסות רכיב תלוי (2)	פוליסות רכיב תלוי (3)	פוליסות רכיב תלוי (4)	סך הכל	אלפי ש"ח
פירוט התוצאות לשישה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 שהוכרו ברווח או הפסד				
86,038	426,995	486,914	999,947	הכנסות משירותי ביטוח
109,078	379,859	433,220	922,157	הוצאות משירותי ביטוח (*)
(23,040)	47,136	53,694	77,790	רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים
666	47,044	61,251	108,961	הוצאות מביטוח משנה
342	49,514	59,097	108,953	הכנסות מביטוח משנה
(324)	2,470	(2,154)	(8)	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)
(23,364)	49,606	51,540	77,782	רווח (הפסד) משירותי ביטוח
350,261	4,006,787	7,594	4,364,642	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (5)
312,387	4,008,826	10,665	4,331,878	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
102	128	5,814	6,044	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
37,976	(1,911)	2,743	38,808	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
14,612	47,695	54,283	116,590	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
3,989	19,316	8,130	31,435	הוצאות תפעוליות אחרות
(11)	(12,530)	(276)	(12,817)	הוצאות אחרות, נטו
(5,749)	(1,544)	560	(6,733)	רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
4,863	14,305	46,437	65,605	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה
16,555	112,269	33,001	161,825	הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
21,418	126,574	79,438	227,430	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
95,853	366,714	378,384	840,951	(*) מזה:
(12,379)	11,716	(4,826)	(5,489)	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
				שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
(2) מידע נוסף לשישה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2026				
17,486	1,446,806	422,708	1,887,000	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)
15,761	1,334,060	-	1,349,821	(**) מזה: מרכיב החיסכון
-	235,047	-	235,047	דמי ניהול משתנים
478	246,769	-	247,247	דמי ניהול קבועים
-	2,161	36,561	38,722	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
-	185,285	-	185,285	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח
-	1,666	90,488	92,154	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (7)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
95,733	387,295	540,194	1,023,222	הכנסות משירותי ביטוח
89,436	278,142	378,314	745,892	הוצאות משירותי ביטוח (*)
6,297	109,153	161,880	277,330	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
914	33,478	74,368	108,760	הוצאות מביטוח משנה
713	31,995	68,051	100,759	הכנסות מביטוח משנה
(201)	(1,483)	(6,317)	(8,001)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
6,096	107,670	155,563	269,329	רווח משירותי ביטוח
409,298	4,259,492	14,889	4,683,679	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (5)
442,432	4,302,249	(51,824)	4,692,857	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
(1,360)	10,262	3,753	12,655	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(34,494)	(32,495)	70,466	3,477	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
(28,398)	75,175	226,029	272,806	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
3,652	7,239	10,070	20,961	הוצאות תפעוליות אחרות
(169)	(28,240)	1,962	(26,447)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
1,352	366	(9)	1,709	רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
(30,867)	40,062	217,912	227,107	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה
18,937	128,422	37,748	185,107	הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
(11,930)	168,484	255,660	412,214	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה (*) מזה:
102,399	339,831	396,428	838,658	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(12,962)	(25,491)	(63,767)	(102,220)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
מידע נוסף לשישה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2025				
21,381	1,632,584	432,850	2,086,815	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)
19,141	1,508,135	-	1,527,276	מזה: מרכיב החיסכון (***)
-	262,331	-	262,331	דמי ניהול משתנים
471	238,934	-	239,405	דמי ניהול קבועים
-	1,440	34,364	35,804	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
-	533,403	-	533,403	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח
-	(2,687)	84,304	81,617	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (7)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026			
פוליסות			
פוליסות רכיב חיסכון (2) תלוי תשואה	פוליסות רכיב חיסכון (3) תשואה	פוליסות רכיב חיסכון (4) לא רכיב חיסכון	סך הכל
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
42,947	215,581	242,976	501,504
57,543	172,426	224,344	454,313
(14,596)	43,155	18,632	47,191
323	23,304	31,176	54,803
150	16,620	35,443	52,213
(173)	(6,684)	4,267	(2,590)
(14,769)	36,471	22,899	44,601
439,482	3,662,102	6,958	4,108,542
510,334	3,655,824	(63,108)	4,103,050
108	2,447	3,384	5,939
(70,744)	8,725	73,450	11,431
(85,513)	45,196	96,349	56,032
1,957	9,206	3,876	15,039
(11)	(8,407)	(276)	(8,694)
(4,008)	(1,085)	376	(4,717)
(91,489)	26,498	92,573	27,582
8,909	60,415	17,759	87,083
(82,580)	86,913	110,332	114,665
47,155	184,974	211,884	444,013
(6,529)	(13,638)	(17,771)	(37,938)
פירוט התוצאות לשלושה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 שהוכרו ברווח או הפסד			
הכנסות משירותי ביטוח			
הוצאות משירותי ביטוח (*)			
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה			
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)			
רווח (הפסד) משירותי ביטוח			
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (5)			
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה			
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו			
רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה			
הוצאות תפעוליות אחרות			
הוצאות אחרות, נטו			
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר			
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה			
הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון			
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה (*) מזה:			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
מידע נוסף לשלושה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026			
פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)			
מזה: מרכיב החיסכון (***)			
דמי ניהול משתנים			
דמי ניהול קבועים			
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש			
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח			
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (7)			

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)	פוליסות הכוללות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
פירוט התוצאות לשלושה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 שהוכרו ברווח או הפסד				
47,801	193,626	269,878	511,305	הכנסות משירותי ביטוח
43,586	91,619	172,171	307,376	הוצאות משירותי ביטוח (*)
4,215	102,007	97,707	203,929	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
461	3,307	36,793	40,561	הוצאות מביטוח משנה
343	22,623	29,757	52,723	הכנסות מביטוח משנה
(118)	19,316	(7,036)	12,162	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
4,097	121,323	90,671	216,091	רווח משירותי ביטוח
372,038	3,619,683	14,084	4,005,805	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (5)
513,680	3,666,485	(92,998)	4,087,167	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
113	9,615	2,736	12,464	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
(141,529)	(37,187)	109,818	(68,898)	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
(137,432)	84,136	200,489	147,193	רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
1,819	1,709	5,085	8,613	הוצאות תפעוליות אחרות
(169)	(15,392)	1,962	(13,599)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(1,967)	(556)	75	(2,448)	רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
(141,387)	66,479	197,441	122,533	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה
19,237	130,456	38,347	188,040	הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
(122,150)	196,935	235,788	310,573	סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה (*) מזה:
52,978	167,763	193,795	414,536	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(9,391)	9,254	(44,881)	(45,018)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
מידע נוסף לשלושה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025				
10,610	719,442	216,991	947,043	פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)
9,480	658,397	-	667,877	(**) מזה: מרכיב החיסכון
-	262,331	-	262,331	דמי ניהול משתנים
228	120,137	-	120,365	דמי ניהול קבועים
-	795	17,724	18,519	פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
-	176,735	-	176,735	פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח
-	(5,430)	40,316	34,886	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (7)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל
מבוקר			
אלפי ש"ח			

פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

193,020	818,183	1,095,335	2,106,538
223,796	620,267	822,167	1,666,230
(30,776)	197,916	273,168	440,308
1,672	86,328	140,392	228,392
1,596	70,554	103,576	175,726
(76)	(15,774)	(36,816)	(52,666)
(30,852)	182,142	236,352	387,642
775,077	10,436,989	30,469	11,242,535
763,604	10,479,810	(87,650)	11,155,764
(1,295)	12,126	4,847	15,678
10,178	(30,695)	122,966	102,449
(20,674)	151,447	359,318	490,091
7,739	16,384	21,968	46,091
8,703	(39,372)	2,033	(28,636)
(2,256)	(591)	289	(2,558)
(21,966)	95,100	339,672	412,806
42,496	288,188	84,710	415,394
20,530	383,288	424,382	828,200
218,518	705,917	782,237	1,706,672
(26,248)	(51,463)	(58,416)	(136,127)

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו (5)
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד) נטו מביטוח ומהשקעה
הוצאות תפעוליות אחרות
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה
הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
(*) מזה:
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

39,549	3,025,192	889,724	3,954,465
35,607	2,783,598	-	2,819,205
-	758,339	-	758,339
942	478,914	-	479,856
-	2,915	68,245	71,160
-	888,045	-	888,045
-	13,437	169,851	183,288

פרמיות ברוטו בגין חוזי ביטוח בניכוי החזרי פרמיות (***)
(**) מזה: מרכיב החיסכון
דמי ניהול משתנים
דמי ניהול קבועים
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש
פרמיה חד פעמית בגין חוזי ביטוח
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (7)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני 2026			
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
13,399,507	81,948,300	(1,798,424)	93,549,383
42,092	-	-	42,092
51,858	1,174,785	1,212,324	2,438,967
			(9,674)
			96,020,768
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:			
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)			
התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)			
יתרת פרמיה לגביה			
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)			
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:			
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)			
תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)			
מרווח השירות החוזי (CSM)			
יתרת פרמיה לגביה			
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)			
(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח			
6,935	514,047	386,177	907,159
			694,816
			212,343
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (6)			
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה			
סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני 2025				
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
				התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:
13,472,940	76,890,024	(1,463,916)	88,899,048	התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)
56,914	1,292,392	1,100,194	2,449,500	התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)
			(10,904)	יתרת פרמיה לגביה
			<u>91,337,644</u>	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**) (1)
				התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:
13,446,543	76,298,442	(1,833,875)	87,911,110	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
40,735	356,997	291,487	689,219	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
42,576	1,526,977	1,178,666	2,748,219	מרווח השירות החוזי (CSM)
			(10,904)	יתרת פרמיה לגביה
			<u>91,337,644</u>	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**) (2)
		363,720	<u>363,720</u>	(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
7,035	507,701	351,624	866,360	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (6)
			650,449	יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
			<u>215,911</u>	סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025				
פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה (2)	פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה (3)	פוליסות ללא רכיב חיסכון (4)	סך הכל	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
				התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:
13,444,948	80,720,597	(1,677,049)	92,488,496	התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד
31,529	930	-	32,459	רכיב הפסד (LC)
57,191	1,288,268	1,160,375	2,505,834	התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC)
			(12,874)	יתרת פרמיה לגביה
			<u>95,013,915</u>	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**) (1)
				התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:
13,492,382	80,188,458	(1,543,311)	92,137,529	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE)
41,286	356,140	259,573	656,999	תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
-	1,465,197	767,064	2,232,261	מרווח השירות החוזי (CSM)
			(12,874)	יתרת פרמיה לגביה
			<u>95,013,915</u>	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**) (2)
			<u>516,674</u>	(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
7,241	503,363	354,899	865,503	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה (6)
			659,675	יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
			<u>205,828</u>	סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

1. החלוקה בעמודות בין פוליסות הכוללות רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה לפוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הינה בהתאם לחלוקה של רשימת התיקים כפי שהוגדרה בחוזר הממונה.
2. פוליסות הכוללות רכיב חסכון שאינו תלוי תשואה שהונפקו עד לשנת 1990 (לרבות הגדלות בגינם) המבטיחות תשואה ואשר מגובות בעיקרם באגרות חוב מיועדות.
3. פוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה וכוללות דמי ניהול משתנים שהונפקו בעיקרם עד 2003 ופוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה הכוללות רק דמי ניהול קבועים שהונפקו משנת 2004.
4. פוליסות ללא מרכיב חיסכון מסוג כיסויי מוות, נכויות ואובדן כושר עבודה.
5. סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בפוליסות הכוללות רכיב חסכון תלוי 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.
7. הוצאות רכישה כוללות עמלות רכישה והוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026					
סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (2)	הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות	קבוצתי (5)	פרט
		קבוצתי (1)	פרט (1)		
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026					
1,332,754	379,162	238,352	501,556	-	213,684
881,895	263,930	220,194	292,258	(7,535)	113,048
450,859	115,232	18,158	209,298	7,535	100,636
94,858	11,362	-	35,587	-	47,909
51,052	11,396	-	21,433	(3,319)	21,542
(43,806)	34	-	(14,154)	(3,319)	(26,367)
407,053	115,266	18,158	195,144	4,216	74,269
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו					
212,063	(8,873)	-	22,990	51,157	146,789
157,309	(14,445)	6,766	13,009	52,051	99,928
29,304	(641)	-	1,884	1,520	26,541
84,058	4,931	(6,766)	11,865	626	73,402
491,111	120,197	11,392	207,009	4,842	147,671
17,620	3,287	5,458	7,247	-	1,628
(2,247)	-	(966)	(1,281)	-	-
(7,891)	908	(616)	(812)	(309)	(7,062)
463,353	117,818	4,352	197,669	4,533	138,981
173,939	47,025	-	85,651	-	41,263
637,292	164,843	4,352	283,320	4,533	180,244
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה					
915,631	243,149	243,249	305,076	848	123,309
(86,360)	(17,625)	(23,055)	(27,034)	(8,383)	(10,263)
מידע נוסף לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026					
1,190,429	358,270	259,920	412,559	-	159,680
88,528	55,647	-	32,881	-	-
127,660	82,791	-	44,869	-	-

הכנסות משירותי ביטוח	הוצאות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח
(*)				
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח משנה	הכנסות מביטוח משנה	הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	רווח משירותי ביטוח	
הכנסות מביטוח מש				

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)
רווח משירותי ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו רווח, נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות אחרות, נטו
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה

הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

(*) מזה:
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

מידע נוסף לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3)
פרמיה משוננת בגין
חוזי ביטוח - עסק חדש (4)
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (7)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025					
בריאות - אחר			סיעודי		
הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות	קבוצתי	פרט	סך הכל
(1)	(1)	(1)	(5)		
בלתי מבוקר	פרט	קבוצתי	פרט	קבוצתי	סך הכל
אלפי ש"ח	(2)	(1)	(5)	(5)	
1,311,807	382,135	229,166	489,788	-	210,718
861,326	229,921	208,741	294,902	4,927	122,835
450,481	152,214	20,425	194,886	(4,927)	87,883
103,211	14,402	-	41,074	-	47,735
54,017	10,092	-	21,242	1,343	21,340
(49,194)	(4,310)	-	(19,832)	1,343	(26,395)
401,287	147,904	20,425	175,054	(3,584)	61,488
224,032	(4,072)	-	18,340	91,759	118,005
284,469	(64,937)	2	(14,390)	93,665	270,129
64,990	(2,375)	-	9,969	3,253	54,143
4,553	58,490	(2)	42,699	1,347	(97,981)
405,840	206,394	20,423	217,753	(2,237)	(36,493)
16,327	3,728	4,905	6,058	-	1,636
(1,351)	(668)	(289)	(394)	-	-
2,262	(72)	-	407	136	1,791
390,424	201,926	15,229	211,708	(2,101)	(36,338)
198,965	53,791	-	97,974	-	47,200
589,389	255,717	15,229	309,682	(2,101)	10,862
887,434	226,475	224,771	305,898	847	129,443
(66,162)	(27,866)	(16,030)	(19,739)	4,081	(6,608)
1,139,998	339,006	243,665	397,590	-	159,737
56,677	33,038	-	23,639	-	-
119,879	72,002	-	47,877	-	-

פירוט התוצאות לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח

סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה

הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות אחרות, נטו
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה

הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה

(*) מזה:
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

מידע נוסף לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3)
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4)
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (7)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026					
בריאות - אחר			סיעודי		
הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות	קבוצתי (1)	קבוצתי (5)	פרט	סך הכל
אחר (2)	פרט (1)	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026					
669,553	192,734	119,082	250,151	-	107,586
458,502	141,784	110,381	144,419	(5,447)	67,365
הכנסות משירותי ביטוח					
211,051	50,950	8,701	105,732	5,447	40,221
הוצאות משירותי ביטוח (*)					
48,030	5,668	-	18,391	-	23,971
31,431	7,185	-	14,355	(2,956)	12,847
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים					
(16,599)	1,517	-	(4,036)	(2,956)	(11,124)
194,452	52,467	8,701	101,696	2,491	29,097
הוצאות מביטוח משנה הכנסות מביטוח משנה					
211,646	(11,196)	-	23,780	50,144	148,918
הכנסות (הוצאות) נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)					
155,995	(101,869)	1,063	(72,961)	49,695	280,067
66,364	(3,978)	-	16,819	783	52,740
122,015	86,695	(1,063)	113,560	1,232	(78,409)
316,467	139,162	7,638	215,256	3,723	(49,312)
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו					
8,540	1,514	2,702	3,536	-	788
(1,159)	-	(502)	(657)	-	-
(5,515)	605	(440)	(575)	(209)	(4,896)
301,253	138,253	3,994	210,488	3,514	(54,996)
הוצאות תפעוליות אחרות					
93,602	25,306	-	46,091	-	22,205
394,855	163,559	3,994	256,579	3,514	(32,791)
הוצאות אחרות, נטו					
461,849	124,752	123,179	151,937	413	61,568
(31,478)	(3,631)	(12,798)	(14,985)	(5,860)	5,796
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר					
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה					
הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון					
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה					
(*) מזה:					
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו					
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו					
מידע נוסף לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026					
586,753	170,066	129,950	206,923	-	79,814
58,221	36,639	-	21,582	-	-
65,493	45,042	-	20,451	-	-
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3)					
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4)					
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (7)					

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025					
סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		פרט
	אחר (2)	קבוצתי (1) בלתי מבוקר אלפי ש"ח	הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות	קבוצתי (5)
662,974	197,651	114,848	244,703	-	105,772
428,520	124,131	101,304	148,285	(267)	55,067
234,454	73,520	13,544	96,418	267	50,705
52,872	7,201	-	21,361	-	24,310
22,368	6,411	-	7,913	(536)	8,580
(30,504)	(790)	-	(13,448)	(536)	(15,730)
203,950	72,730	13,544	82,970	(269)	34,975
148,340	(234)	-	7,055	75,008	66,511
244,065	(105,991)	(2,703)	(80,966)	78,371	355,354
73,065	(4,171)	-	11,690	2,069	63,477
(22,660)	101,586	2,703	99,711	(1,294)	(225,366)
181,290	174,316	16,247	182,681	(1,563)	(190,391)
7,329	1,322	2,463	2,725	-	819
(683)	-	(289)	(394)	-	-
(2,923)	211	-	(573)	(155)	(2,406)
170,355	173,205	13,495	178,989	(1,718)	(193,616)
202,118	54,643	-	99,527	-	47,948
372,473	227,848	13,495	278,516	(1,718)	(145,668)
442,542	116,119	109,507	153,393	416	63,107
(35,578)	(8,593)	(8,203)	(10,059)	(683)	(8,040)
519,392	118,755	120,321	200,400	-	79,916
29,535	16,433	-	13,102	-	-
56,049	34,750	-	21,299	-	-

פירוט התוצאות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025

הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים (6)
רווח (הפסד) משירותי ביטוח
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
רווח (הפסד), נטו מביטוח ומהשקעה
הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות אחרות, נטו
רווח (הפסד) מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה
הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מסים על הכנסה
(*) מזה:
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר-תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

מידע נוסף לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (3)
פרמיה משוננת בגין חוזי ביטוח - עסק חדש (4)
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (7)

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (2)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	קבוצתי (5)	פרט
מבוקר אלפי ש"ח					
2,667,791	792,029	462,540	988,156	-	425,066
1,772,792	511,230	425,624	600,935	14,395	220,608
894,999	280,799	36,916	387,221	(14,395)	204,458
189,814	28,022	-	79,012	-	82,780
106,921	14,678	-	47,041	5,739	39,463
(82,893)	(13,344)	-	(31,971)	5,739	(43,317)
812,106	267,455	36,916	355,250	(8,656)	161,141
508,328	(17,472)	-	44,570	174,773	306,457
450,814	(90,174)	2,155	(8,784)	174,962	372,655
91,736	(4,722)	-	16,398	1,997	78,063
149,250	67,980	(2,155)	69,752	1,808	11,865
961,356	335,435	34,761	425,002	(6,848)	173,006
34,112	6,897	10,341	13,677	-	3,197
(11)	(1,157)	(970)	(1,383)	172	3,327
(2,827)	459	(373)	(113)	(101)	(2,699)
924,406	327,840	23,077	409,829	(6,777)	170,437
446,492	120,711	-	219,861	-	105,920
1,370,898	448,551	23,077	629,690	(6,777)	276,357
1,807,333	472,559	459,601	616,291	1,812	257,070
(140,704)	(46,931)	(33,976)	(35,916)	12,585	(36,466)
פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025					
2,278,543	654,689	497,476	805,980	-	320,398
101,525	64,455	-	37,070	-	-
233,926	143,791	-	90,135	-	-

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני 2026					
סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (2)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	קבוצתי (5)	פרט
			בלתי מבוקר אלפי ש"ח		

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:

5,616,711	(1,045,374)	21,091	467,367	-	6,173,627	התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)
2	-	-	-	-	2	התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) פרמיה לגבייה
2,663,796	169,524	287,054	304,503	1,264,730	637,985	סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
(146,729)						
8,133,780						

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:

(833,256)	(2,826,338)	142,622	(2,964,890)	1,261,255	3,554,095	אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA)
1,607,491	206,913	17,957	466,858	3,475	912,288	מרווח השירות החוזי (CSM) פרמיה לגבייה
7,327,728	1,565,029	147,566	3,269,902	-	2,345,231	סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA
(146,729)						סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)
7,955,234						
178,546	178,546	-	-	-	-	
8,133,780						
1,054,396	1,054,396	-	-	-	-	(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח
2,297,278	(34,653)	-	526,282	143,244	1,662,405	נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה
263,144						סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה
2,034,134						

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 30 ביוני 2025					
סך הכל	בריאות - אחר		סיעודי		
	אחר (2)	הוצאות רפואיות ונכויות קבוצתי (1)	הוצאות רפואיות ונכויות פרט (1)	קבוצתי (5)	פרט
בלתי מבוקר אלפי ש"ח					
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:					
5,953,521	(827,477)	24,697	634,397	-	6,121,904
2	-	-	-	-	2
3,247,033	167,564	262,356	321,829	1,869,446	625,838
(118,870)					
9,081,686					
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:					
95,861	(2,442,746)	156,897	(2,848,637)	1,862,100	3,368,247
1,448,426	162,735	15,563	371,802	7,346	890,980
7,493,362	1,457,191	114,593	3,433,061	-	2,488,517
(118,870)					
8,918,779					
162,907	162,907				
9,081,686					
822,820	822,820				
2,394,863	(29,300)	-	537,862	213,929	1,672,372
313,519					
2,081,344					

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:

התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC) התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו (LIC) פרמיה לגבייה (*) סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)

התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:

אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) מרווח השירות החוזי (CSM) פרמיה לגבייה (*) סך הכל חוזים שאינם נמדדים בהתאם למודל ה-PAA חוזים שנמדדים בהתאם למודל ה-PAA סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח (**)

(**) מזה: סך הכל נכסי חוזי ביטוח

נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ביטוח משנה סך הכל נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

פירוט נכסים והתחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025					
בריאות - אחר			סיעודי		
הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות	הוצאות רפואיות ונכויות
קבוצתי (1)	פרט (1)	קבוצתי (1)	פרט (1)	קבוצתי (5)	פרט
אחר (2)	סך הכל	אחר (2)	סך הכל	קבוצתי (5)	פרט
מבוקר אלפי ש"ח					
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי יתרת הכיסוי ותביעות שהתהוו:					
5,748,685	(964,909)	17,745	549,018	-	6,146,831
2	-	-	-	-	2
3,042,531	172,533	278,259	314,773	1,644,190	632,776
(105,446)					
8,685,772					
התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח לפי רכיבי מדידה:					
(401,218)	(2,734,092)	147,990	(2,930,621)	1,638,182	3,477,323
1,541,369	180,987	13,696	448,138	6,008	892,540
7,500,683	1,610,345	134,318	3,346,274	-	2,409,746
(105,446)					
8,535,388					
150,384	150,384				
8,685,772					
942,760	942,760	-	-	-	-
2,345,964	(36,163)	-	520,553	178,044	1,683,530
298,281					
2,047,683					

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

- (1) הוצאות רפואיות ונכויות פרט וקבוצתי כולל תאונות אישיות.
- (2) כולל תיק מחלות קשות, שיניים ונסיעות לחו"ל.
- (3) הפרמיות שהתקבלו על בסיס מועדי החיוב.
- (4) הגדלות בפוליסות קיימות אינן נכללות במסגרת הפרמיה המשוננת בגין עסק חדש, אלא במסגרת תוצאות הפעילות של הפוליסה המקורית, למעט אם נרשמו כפוליסה חדשה במערכת הפוליסות.
- (5) עד ליום 31.12.2023 סיפקה החברה שירותי ביטוח סיעודי קבוצתי עבור חברי מכבי שירותי בריאות ("מכבי") ובכלל זה שירותי תפעול בעבור המבוטחים הסיעודיים במכבי מגן - אגודה שיתופית לביטוח הדדי נגד מחלות בע"מ. בהתאם להסכם עם מכבי, החברה תמשיך לשלם תגמולי ביטוח בתביעות הקיימות וכן תטפל בתביעות חדשות שתוגשנה כל עוד מקרה הביטוח קרה עד ליום 31.12.23. לצורך כך, תישאר בניהול החברה קרן תביעות, אשר תכלול את סכום העתודות בתוספת שיעור של 20% מרווח שמרנות, בהתאם להוראות ההסכם.
- (6) נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה הנם חוזים בעיקר בגין כיסויי סיעוד פרט והוצאות רפואיות.
- (7) הוצאות רכישה כוללות עמלות רכישה והוצאות ששולמו או שלחברה יש מחויבות לשלם אותן, בגין חוזי ביטוח שהונפקו בשנת הדוח ולמעט עמלות נפרעים שלא סווגו כתזרימי מזומנים לרכישת ביטוח.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026							
סך הכל	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל	רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
				פירוט התוצאות לשישה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026			
				שהוכרו ברווח או הפסד			
2,582,516	488,809	1,034,784	1,058,923	הכנסות משירותי ביטוח			
1,985,550	405,753	919,303	660,494	הוצאות משירותי ביטוח (*)			
596,966	83,056	115,481	398,429	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
505,539	1,610	5	503,924	הוצאות מביטוח משנה			
278,662	(16,344)	(23)	295,029	הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה			
(226,877)	(17,954)	(28)	(208,895)	הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים			
370,089	65,102	115,453	189,534	רווח משירותי ביטוח			
311,672	144,728	69,037	97,907	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו			
180,888	74,196	14,377	92,315	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח			
58,315	5,485	-	52,830	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה			
189,099	76,017	54,660	58,422	רווח מהשקעות ומימון, נטו			
559,188	141,119	170,113	247,956	רווח נטו מביטוח ומהשקעה			
16,302	3,015	7,208	6,079	הוצאות תפעוליות אחרות			
(1,372)	(406)	(966)	-	הוצאות אחרות, נטו			
(5,979)	(2,777)	(1,324)	(1,878)	הפסד מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר			
535,535	134,921	160,615	239,999	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה			
54,016	21,066	19,446	13,504	הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון			
589,551	155,987	180,061	253,503	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה			
				מזה: (*)			
1,577,541	372,537	735,196	469,808	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
(97,757)	(22,793)	(19,774)	(55,190)	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו			
				מידע נוסף לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026			
2,408,496	459,197	943,945	1,005,354	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)			
542,104	55,077	212,413	274,614	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ג)			

(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 79% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.

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

(ג) הוצאות רכישה כוללות עמלות רכישה והוצאות רכישה 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)

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
416,556	1,013,222	1,045,088	2,474,866
379,714	844,240	835,333	2,059,287
36,842	168,982	209,755	415,579
7,416	4	514,084	521,504
26,964	1,687	531,572	560,223
19,548	1,683	17,488	38,719
56,390	170,665	227,243	454,298
81,140	44,766	63,950	189,856
63,117	12,415	75,163	150,695
7,708	1	36,841	44,550
25,731	32,352	25,628	83,711
82,121	203,017	252,871	538,009
3,535	6,181	5,068	14,784
(253)	(591)	-	(844)
1,815	997	1,434	4,246
80,148	197,242	249,237	526,627
24,097	22,243	15,447	61,787
104,245	219,485	264,684	588,414
321,172	656,752	812,566	1,790,490
4,732	(19,984)	(250,935)	(266,187)
451,817	1,067,538	1,122,335	2,641,690
59,084	209,013	253,583	521,680

פירוט התוצאות לשישה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
שהוכרו ברווח או הפסד
הכנסות משירותי ביטוח
הוצאות משירותי ביטוח (*)
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
הוצאות מביטוח משנה
הכנסות מביטוח משנה
הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
רווח משירותי ביטוח
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
רווח נטו מביטוח ומהשקעה
הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות אחרות, נטו
רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה
הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
(*) מזה:
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
מידע נוסף לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2025
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ג)

- (א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 81% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.
- (ב) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.
- (ג) הוצאות רכישה כוללות עמלות רכישה והוצאות רכישה 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)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026				
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
פירוט התוצאות לשלושה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026				
שהוכרו ברווח או הפסד				
הכנסות משירותי ביטוח	250,392	510,040	538,768	1,299,200
הוצאות משירותי ביטוח (*)	191,974	470,049	329,812	991,835
רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	58,418	39,991	208,956	307,365
הוצאות מביטוח משנה	773	2	256,906	257,681
הכנסות (הוצאות) מביטוח משנה	(15,425)	(7)	160,128	144,696
הוצאות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	(16,198)	(9)	(96,778)	(112,985)
רווח משירותי ביטוח	42,220	39,982	112,178	194,380
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	101,751	47,343	67,682	216,776
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	76,611	11,129	92,047	179,787
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	5,364	-	50,680	56,044
רווח מהשקעות ומימון, נטו	30,504	36,214	26,315	93,033
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	72,724	76,196	138,493	287,413
הוצאות תפעוליות אחרות	1,459	3,401	2,945	7,805
הוצאות אחרות, נטו	(226)	(546)	-	(772)
הפסד מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(2,068)	(972)	(1,391)	(4,431)
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה	68,971	71,277	134,157	274,405
הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון	11,337	10,464	7,267	29,068
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	80,308	81,741	141,424	303,473
(*) מזה:				
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו	191,281	390,741	230,486	812,508
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו	(28,794)	(14,842)	(25,996)	(69,632)
מידע נוסף לשלושה חודשיים שהסתיימו ביום 30 יוני 2026				
פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)	242,174	464,765	517,905	1,224,844
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ג)	28,189	102,343	144,152	274,684

- (א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 78% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.
- (ב) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.
- (ג) הוצאות רכישה כוללות עמלות רכישה והוצאות רכישה 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)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר (א)	סך הכל
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

**פירוט התוצאות לשלושה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025
שהוכרו ברווח או הפסד**

הכנסות משירותי ביטוח	213,497	518,694	542,113	1,274,304
הוצאות משירותי ביטוח (*)	189,294	424,761	620,324	1,234,379
רווח (הפסד) משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים	24,203	93,933	(78,211)	39,925
הוצאות מביטוח משנה	3,248	4	267,528	270,780
הכנסות מביטוח משנה	21,598	1,686	474,162	497,446
הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים	18,350	1,682	206,634	226,666
רווח משירותי ביטוח	42,553	95,615	128,423	266,591
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו	56,502	31,391	44,105	131,998
הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח	56,468	9,252	65,196	130,916
הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה	7,921	1	32,091	40,013
רווח מהשקעות ומימון, נטו	7,955	22,140	11,000	41,095
רווח נטו מביטוח ומהשקעה	50,508	117,755	139,423	307,686
הוצאות תפעוליות אחרות	1,544	3,193	2,681	7,418
הוצאות אחרות, נטו	(141)	(329)	-	(470)
הפסד מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר	(816)	(431)	(685)	(1,932)
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה	48,007	113,802	136,057	297,866
הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון	24,478	22,596	15,692	62,766
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה	72,485	136,398	151,749	360,632

(*) מזה:

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו

מידע נוסף לשלושה חודשיים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2025

פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)	220,141	544,412	626,689	1,391,242
הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ג)	25,490	104,735	131,299	261,524
(א) ביטוח כללי אחר כולל את יתר ענפי הביטוח הכללי, שאינם רכב חובה ורכב רכוש, והוא מורכב בעיקר מתוצאות קבוצות הביטוח בתי עסק, מקצועית ובעלי בתים אשר הפעילות בגינם מהווה 80% מסך ההכנסות משירותי ביטוח בענפים אלו.				
(ב) הפרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות מחושבות על בסיס הפרמיה בגין הפוליסות שהופקו במהלך תקופת הדיווח.				
(ג) הוצאות רכישה כוללות עמלות רכישה והוצאות רכישה 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 2025				
סך הכל	אחר (א)	רכב רכוש	רכב חובה	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
פירוט התוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 שהוכרו ברווח או הפסד				
5,027,369	2,094,576	2,062,905	869,888	הכנסות משירותי ביטוח
4,393,465	1,800,210	1,798,231	795,024	הוצאות משירותי ביטוח (*)
633,904	294,366	264,674	74,864	רווח משירותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים
1,023,385	1,012,520	11	10,854	הוצאות מביטוח משנה
1,150,812	1,120,567	1,674	28,571	הכנסות מביטוח משנה
127,427	108,047	1,663	17,717	הכנסות נטו מחוזי ביטוח משנה מוחזקים
761,331	402,413	266,337	92,581	רווח משירותי ביטוח
389,983	131,705	92,377	165,901	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
301,216	151,204	24,553	125,459	הוצאות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח
87,816	74,019	-	13,797	הכנסות מימון, נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה
176,583	54,520	67,824	54,239	רווח מהשקעות ומימון, נטו
937,914	456,933	334,161	146,820	רווח נטו מביטוח ומהשקעה
30,728	10,912	13,066	6,750	הוצאות תפעוליות אחרות
19,286	7,219	3,619	8,448	הכנסות אחרות, נטו
131	47	28	56	רווח מהשקעות נטו שהוכר ברווח כולל אחר
926,603	453,287	324,742	148,574	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה
138,655	34,664	49,916	54,075	הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
1,065,258	487,951	374,658	202,649	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
מזה: (*)				
3,386,957	1,327,240	1,392,285	667,432	תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
(75,066)	(56,620)	(41,711)	23,265	שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו
מידע נוסף לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025				
5,250,580	2,183,806	2,117,881	948,893	פרמיות ברוטו בניכוי החזרי פרמיות (ב)
1,086,088	526,223	446,138	113,727	הוצאות רכישה בגין חוזי ביטוח (ג)

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

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

(ג) הוצאות רכישה כוללות עמלות רכישה והוצאות רכישה 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)

ליום 30 ביוני 2026			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סך הכל
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
449,914	816,711	972,425	2,239,050
-	-	2,549	2,549
449,914	816,711	974,974	2,241,599
2,606,576	485,720	3,349,867	6,442,163
207,147	19,150	294,264	520,561
2,813,723	504,870	3,644,131	6,962,724
(334,294)	(374,915)	(447,058)	(1,156,267)
2,929,343	946,666	4,172,047 (*)	8,048,056
פירוט נכסים והתחייבויות ביטוח ברוטו			
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד			
רכיב הפסד (LC)			
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC)			
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה- PAA (LIC) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA			
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו פרמיה לגביה			
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח			
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ממבטחי משנה			
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			
מזה סך הכל נכסי חוזי ביטוח 4,622 אלפי ש"ח. (*)			

ליום 30 ביוני 2025			
רכב חובה	רכב רכוש	אחר	סך הכל
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
430,703	922,549	1,056,300	2,409,552
-	-	3,837	3,837
430,703	922,549	1,060,137	2,413,389
2,318,864	448,923	2,893,160	5,660,947
185,902	17,600	252,546	456,048
2,504,766	466,523	3,145,706	6,116,995
(392,252)	(428,613)	(495,763)	(1,316,628)
2,543,217	960,459	3,710,080	7,213,756
פירוט נכסים והתחייבויות ביטוח ברוטו			
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד			
רכיב הפסד (LC)			
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC)			
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה- PAA (LIC) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה-PAA			
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו פרמיה לגביה			
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח			
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			
יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ממבטחי משנה			
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	אחר	רכב רכוש	רכב חובה
מבוקר			
אלפי ש"ח			
פירוט נכסים והתחייבויות ביטוח ברוטו			
התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC), למעט רכיב הפסד רכיב הפסד (LC)			
2,446,758	1,052,084	916,081	478,593
5,198	5,198	-	-
2,451,956	1,057,282	916,081	478,593
סך הכל התחייבויות נטו בגין יתרת הכיסוי (LRC)			
אומדנים של הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים (BE) לחוזים במודל ה- PAA (LIC) תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) לחוזים במודל ה- PAA			
6,169,503	3,288,958	475,733	2,404,812
496,792	285,188	18,644	192,960
6,666,295	3,574,146	494,377	2,597,772
(1,293,102)	(489,669)	(454,247)	(349,186)
7,825,149	4,141,759	956,211	2,727,179
סך הכל התחייבויות נטו בגין תביעות שהתהוו פרמיה לגביה			
סך הכל התחייבויות נטו בגין חוזי ביטוח			
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			
נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה יתרות חייבים וזכאים ופיקדונות ממבטחי משנה			
3,183,336	2,791,009	(1)	392,328
644,409	461,709	-	182,700
2,538,927	2,329,300	(1)	209,628
סך נכסים נטו בגין חוזי ביטוח משנה			

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה וגמל

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026			
סה"כ	פנסיה	גמל	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
52,451	9,077	43,374	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(40,717)	-	(40,717)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
11,734	9,077	2,657	רווח מהשקעות ומימון, נטו
544,492	224,024	320,468	הכנסות מדמי ניהול
447,394	191,004	256,390	הוצאות תפעוליות אחרות
(11,786)	(4,391)	(7,395)	הוצאות אחרות, נטו
20,802	13,598	7,204	הוצאות מימון אחרות
76,244	24,108	52,136	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025		
סה"כ	פנסיה	גמל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
73,127	16,786	56,341
(46,274)	-	(46,274)
26,853	16,786	10,067
446,853	193,010	253,843
362,575	161,970	200,605
(12,008)	(4,630)	(7,378)
20,577	12,488	8,089
78,546	30,708	47,838

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
רווח מהשקעות ומימון, נטו
הכנסות מדמי ניהול
הוצאות תפעוליות אחרות
הוצאות אחרות, נטו
הוצאות מימון אחרות
סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה וגמל (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026			
סה"כ	פנסיה	גמל	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
36,958	6,733	30,225	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(28,088)	-	(28,088)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
8,870	6,733	2,137	רווח מהשקעות ומימון, נטו
279,429	113,907	165,522	הכנסות מדמי ניהול
226,332	95,016	131,316	הוצאות תפעוליות אחרות
(6,041)	(2,537)	(3,504)	הוצאות אחרות, נטו
12,024	7,090	4,934	הוצאות מימון אחרות
43,902	15,997	27,905	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

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

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ה. נתונים נוספים לגבי מגזר פנסיה וגמל (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	פנסיה	גמל	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
134,459	32,208	102,251	סך הכל רווחים מהשקעות, נטו
(98,848)	-	(98,848)	גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
35,611	32,208	3,403	רווח מהשקעות ומימון, נטו
956,237	400,024	556,213	הכנסות מדמי ניהול
757,289	337,480	419,809	הוצאות תפעוליות אחרות
(27,685)	(9,532)	(18,153)	הוצאות אחרות, נטו
40,845	25,093	15,752	הוצאות מימון אחרות
166,029	60,127	105,902	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

ו. נתונים נוספים לגבי חוזי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2025	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
4,716,494	1,516,314	2,559,901	1,674,136	2,402,778	רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה
(4,716,494)	(1,516,314)	(2,559,901)	(1,674,136)	(2,402,778)	
-	-	-	-	-	רווח מהשקעות ומימון, נטו
297,899	70,312	95,069	141,149	188,655	הכנסות מדמי ניהול
224,550	51,835	71,148	104,746	140,089	הוצאות תפעוליות אחרות
73,349	18,477	23,921	36,403	48,566	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה לפני הקצאה
18,144	8,213	3,804	8,085	7,069	הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון
91,493	26,690	27,725	44,488	55,635	סך כל הרווח הכולל לפני מסים על הכנסה
47,247,308	39,097,958	54,653,665	39,097,958	54,653,665	סך כל נכסי המגזר
46,886,628	38,817,552	54,215,345	38,817,552	54,215,345	סך כל נכסי המגזר עבור חוזים תלויי תשואה
46,886,628	38,817,552	54,215,345	38,817,552	54,215,345	סך כל התחייבויות המגזר
מידע נוסף בגין חוזי השקעה					
14,523,667	2,667,873	3,429,130	6,373,253	7,547,525	תקבולים בגין חוזי השקעה
74,993	15,083	14,285	35,651	38,458	תקבולים משונתים בגין חוזי השקעה - עסק חדש
14,261,748	2,610,634	3,365,879	6,258,571	7,420,812	תקבולים חד פעמיים בגין חוזי השקעה

באור 4 - צירופי עסקים

א.

רכישת מניות פידליס פרטנרס אחזקות בע"מ (להלן: "פידליס")

בחודש פברואר 2026 השלימה הפניקס השקעות מתקדמות את רכישת מניותיה (שלב ראשון) של פידליס המתמחה בניהול עושר והשקעות של בעלי הון ישראלים (Family Office). בשלב ראשון, רכשה הפניקס השקעות מתקדמות 30% ממניות פידליס בתמורה לסך של כ-32 מיליון ש"ח. הסכם הרכישה כולל התחייבות לרכישת מניות נוספות של פידליס לאורך תקופה של 8 שנים שבסופה תחזיק הפניקס השקעות מתקדמות בכ-90% מהון המניות של פידליס. בנוסף ההסכם כולל אופצית רכש למניות (Call) פדליס בשיעור של 31% (שלב ב') עד ליום 31 בדצמבר 2026 לפיו רשאית החברה לממש את האופציה בכל עת בהתאם למנגנון תמורה שנקבע בהסכם. לאור האמור, מחזיקה הפניקס השקעות מתקדמות בשליטה בפידליס ולפיכך החל ממועד ההשלמה מאחדת החברה את הנכסים וההתחייבויות של פידליס.

נכון למועד הדוח, הכירה הפניקס השקעות מתקדמות בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית וטרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית.

כתוצאה מרכישה זו, רשמה החברה, נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-77 מיליון ש"ח מתוכם סך של כ-17 מיליון ש"ח מוניטין. המיעוט נמדד בהתאם לחלקו בשווי של הנכסים המזוהים נטו בסך של כ-38 מיליון ש"ח.

ב.

רכישת מניות ביימי

בחודש פברואר 2026, התקשרה הפניקס שירותים עם אייפלנט טכנולוגיות בע"מ וטאלמסר בע"מ, בהסכם לפיו תרכוש הפניקס שירותים 64.85% מהון המניות של ביימי בתמורה לסך של כ-545 מיליון ש"ח. ביימי עוסקת במתן שירותי שיווק באמצעות הנפקת שוברי מתנה, באמצעות פלטפורמות דיגיטליות שונות הניתנים למימוש במבחר בתי עסק איתם התקשרה ביימי.

בנוסף, כחלק מהסכם הרכישה הוענקה אופציית PUT לבעלי המניות הנוטרים ומנגד להפניקס שירותים הוענקה אופציית CALL, אשר תהינה ניתנת למימוש החל מיום 1.5.2029 ועד ליום 30.4.2030 ("תקופת האופציה"), מכוחן יהיו רשאים בעלי האופציה, לפי העניין, לחייב את הפניקס שירותים לרכוש (ככל שתמומש אופציות ה-Put) או שיהיו מחויבים למכור להפניקס שירותים (ככל שתמומש אופציית ה-Call) את מלוא החזקותיהם של בעלי האופציה ב- ביימי, כפי שיהיו במועד מימוש האופציה, וזאת בתמורה שתיקבע בין הצדדים, ובהיעדר הסכמה כפי שתיקבע בהערכת שווי כמפורט בהסכם. הפניקס שירותים תהיה רשאית לשלם, לפי שיקול דעתה, כל יתרה של מחיר המימוש שלא שולמה במזומן על דרך של החלפת מניות החברה.

בחודש מאי 2026, לאחר אישור רשות התחרות והשלמת מלוא התנאים המתלים הושלמה הרכישה.

בנוסף, בהתאם להסכם כאמור, במועד ההשלמה מכרה הפניקס שירותים מניות של ביימי בשיעור של כ-4.2% ליו"ר דירקטוריון ביימי בתמורה לסך של כ-35 מיליון ש"ח, התמורה שולמה במלואה כהלואה שניתנה מהפניקס שירותים ליו"ר ביימי.

באור 4 - צירופי עסקים (המשך)

ב. רכישת מניות ביימי (המשך)

נכון למועד הדוח, הכירה הפניקס שירותים בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית וטרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית.

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של ביימי במועד הכניסה לאיחוד 1) באפריל 2026):

מיליוני ש"ח	
175	מזומנים ושווי מזומנים
319	השקעות פיננסיות אחרות
229	חייבים ויתרות חובה
1	נכסי מסים שוטפים
12	רכוש קבוע
27	נכסים בלתי מוחשיים
763	סה"כ נכסים
7	הלוואות ואשראי
760	זכאים ויתרות זכות
44	התחייבויות בגין מסים נדחים
811	סה"כ התחייבויות
(48)	סך נכסים בניכוי התחייבויות בביימי
163	נכסים בלתי מוחשיים מזוהים הנובעים מרכישה
(38)	התחייבויות מסים נדחים
(30)	זכויות שאינן מקנות שליטה
469	מוניטין הנובע מהרכישה
516	סך עלות הרכישה

מיליוני ש"ח	
415	עלות הרכישה במזומן
101	תמורה נדחית
516	סך ההשקעה
	מזומנים אשר שימשו לרכישה:
175	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
(415)	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
(240)	מזומנים, נטו

ג. רכישת מניות של וובי סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "וובי סוכנות לביטוח")

בחודש אוקטובר 2025 התקשרה אורן מזרח בהסכם לרכישת מלוא הון המניות של וובי סוכנות לביטוח, בתמורה לסך כולל של כ-140 מיליון ש"ח. בחודש מאי 2026 התקבל אישור רשות התחרות לעסקה, ונכון למועד פרסום הדוח טרם התקבל אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

באור 5 - מכשירים פיננסיים

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

1. להלן פירוט הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה, המוצגים בשווי הוגן דרך רוח והפסד:

ליום	ליום 30 ביוני	
31 בדצמבר	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

51,333	55,295	46,818	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
909,120	818,714	923,881	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
6,928,505	6,676,326	7,091,565	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
519,474	550,622	571,873	מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
8,408,432	8,100,957	8,634,137	סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב סחירים:

13,964,247	11,022,862	14,653,560	אג"ח ממשלתיות
16,999,988	15,136,243	18,105,874	אג"ח קונצרניות סחירות
30,964,235	26,159,105	32,759,434	סך הכל מכשירי חוב סחירים
39,372,667	34,260,062	41,393,571	סך הכל מכשירי חוב

מכשירי הון:

מכשירי הון שאינם סחירים:

2,707,655	2,597,489	2,408,161	מניות שאינן סחירות
23,887,824	21,716,002	26,387,891	מניות סחירות
26,595,479	24,313,491	28,796,052	סך הכל מכשירי הון

השקעות אחרות:

38,141,471	36,485,009	40,541,707	השקעות אחרות(*)
3,718,766	4,071,428	2,249,972	מכשירים נגזרים(**)
41,860,237	40,556,437	42,791,679	סך הכל השקעות אחרות

107,828,383	99,129,990	112,981,302	סך הכל השקעות פיננסיות
-------------	------------	-------------	------------------------

(*) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה ומוצרים מובנים

(**) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

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

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

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

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

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

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

החל מינואר 2026 ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נכסי חוב שאינם סחירים נקבעים על ידי חברת "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן: נס פייר ווליו) שזכתה במכרז שפורסם על ידי רשות שוק ההון, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון נמדדים באמצעות ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות.

עקום הריבית חסרת הסיכון מתבסס בעיקרו על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות, כאשר המרווח (בגין סיכון האשראי ואי הסחירות) נאמד באמצעות מודלים כלכליים, המתבססים על נתונים לגבי המנפיק, כגון מחיר מניית מנפיק מכשיר החוב, המרווחים על אגרות חוב סחירות של המנפיק, פרטי המאזן החשבונאי של המנפיק או דירוג האשראי של המכשיר שהונפק.

המרווח כאמור לעיל הינו נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך החברה העבירה את נכסי החוב שאינם סחירים המצוטטים על ידי נס פייר ווליו מרמה 2 לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)
א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 30 ביוני 2026				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
8,634,137	8,634,137	-	-	נכסים פיננסיים:
32,759,434	-	7,025,615	25,733,819	מכשירי חוב שאינם סחירים
28,796,052	2,408,161	495,336	25,892,555	מכשירי חוב סחירים
42,791,679	22,605,169	3,130,411	17,056,099	מכשירי הון
112,981,302	33,647,467	10,651,362	68,682,473	השקעות אחרות
				סך הכל נכסים פיננסיים

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

ליום 31 בדצמבר 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
8,408,432	2,880,859	5,527,573	-	מכשירי חוב שאינם סחירים
30,964,235	-	6,375,713	24,588,522	מכשירי חוב סחירים
26,595,479	2,707,655	217,303	23,670,521	מכשירי הון
41,860,237	22,981,476	3,557,414	15,321,347	השקעות אחרות
107,828,383	28,569,990	15,678,003	63,580,390	סך הכל נכסים פיננסיים

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מידית שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
אלפי ש"ח				
28,569,990	22,981,476	2,707,655	2,880,859	יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)
(61,676)	12,525	(75,473)	1,272	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)
4,572,927	2,607,943	163,399	1,801,585	רכישות
(854,987)	(594,189)	(85,673)	(175,125)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(4,007,880)	(2,402,586)	(203,267)	(1,402,027)	מכירות
5,527,573	-	-	5,527,573	העברות אל רמה 3 (**)
(98,480)	-	(98,480)	-	העברות מתוך רמה 3 (***)
33,647,467	22,605,169	2,408,161	8,634,137	יתרה ליום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר)
(402,473)	(196,367)	(22,613)	(183,493)	(*) מתוכם: סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר)

(**) למידע אודות העברת נכסי חוב שאינם סחירים אל רמה 3 ראה מידע אודות החלפת ספק ציטוטי מחירים לעיל.

(***) העברות מתוך רמה 3 נובעות בעיקר מניירות ערך שהונפקו לראשונה.

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

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

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים	
אלפי ש"ח				
33,787,933	22,580,061	2,570,375	8,637,497	יתרה ליום 1 באפריל, 2026 (בלתי מבוקר)
(343,749)	(211,532)	(59,070)	(73,147)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח או הפסד (*)
3,090,713	1,633,642	141,991	1,315,080	רכישות
(499,952)	(362,544)	(68,027)	(69,381)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(2,288,998)	(1,034,458)	(78,628)	(1,175,912)	מכירות
(98,480)	-	(98,480)	-	העברות מתוך רמה 3 (**)
33,647,467	22,605,169	2,408,161	8,634,137	יתרה ליום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר)
(283,880)	(248,533)	17,102	(52,449)	(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר)

(**) העברות מתוך רמה 3 נובעות בעיקר מניירות ערך שהונפקו לראשונה.

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

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

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח			
נכסים פיננסיים			
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון	מכשירי חוב שאינם סחירים
אלפי ש"ח			
27,800,838	22,419,766	2,557,461	2,823,611
1,116,545	929,885	159,212	27,448
7,826,437	5,175,636	308,310	2,342,491
(1,464,676)	(1,282,886)	(68,479)	(113,311)
(6,758,458)	(4,260,925)	(248,849)	(2,248,684)
193,298	-	-	193,298
(143,994)	-	-	(143,994)
28,569,990	22,981,476	2,707,655	2,880,859
(154,963)	(137,588)	95,914	(113,289)

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

סך הרווחים שהוכרו ברווח או הפסד (*)

רכישות

תקבולי ריבית ודיבידנד

מכירות

העברות אל רמה 3 (**)

העברות מתוך רמה 3 (**)

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)

(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו

ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים

ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)

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

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

להלן מידע בדבר נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת השווי ההוגן ברמה 3:

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

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 30 ביוני 2025		ליום 30 ביוני 2026		נתונים בלתי נצפים עיקריים	שיטת מדידה	קבוצת נכסים
שיעור היוון	שווי	שיעור היוון	שווי	שיעור היוון	שווי			
משוקלל	הוגן	משוקלל	הוגן	משוקלל	הוגן			
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות	מכשירי הון
ב - %	אלפי ש"ח	ב - %	אלפי ש"ח	ב - %	אלפי ש"ח			
7.67%	2,880,859	8.38%	2,622,684	6.28%	8,634,137	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, סיכון אשראי		
9.88%	2,707,655	9.56%	2,597,489	9.9%	2,408,161	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, תחזיות רווח עתידיות, מכפילי שוק פרטיים, פרמית נזילות	הערכת מכפילים / DCF	השקעות אחרות
לא רלוונטי	22,971,476	לא רלוונטי	21,928,967	לא רלוונטי	22,605,169	שווי מוערך על ידי מנהל הקרן	NAV מותאם	

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. פירוט השקעות פיננסיות אחרות בפילוח לפי סוגי נכסים

ליום 30 ביוני 2026			
השקעות פיננסיות אחרות	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן	השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן	
בעלות מופחתת	בלתי מבוקר	הפסד	
סך הכל	אלפי ש"ח		
708,735	669,105	39,630	מכשירי חוב:
980,715	980,715	-	מכשירי חוב שאינם סחירים:
8,977,971	-	8,977,971	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
180,759	37,221	143,538	פקדונות חשכ"ל (*)
6,938,350	2,972,028	3,966,322	אג"ח מיועדות
24,825	-	24,825	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
17,811,355	4,659,069	13,152,286	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
			מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים
			סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים
			מכשירי חוב סחירים:
4,216,285	-	4,216,285	אג"ח ממשלתיות
5,347,282	-	5,347,282	אג"ח קונצרניות סחירות
9,563,567	-	9,563,567	סך הכל מכשירי חוב סחירים
27,374,922	4,659,069	22,715,853	סך הכל מכשירי חוב
			יתרת הפרשה להפסדי אשראי
31,889	31,889	-	
			מכשירי הון:
			מכשירי הון שאינם סחירים:
696,774	-	696,774	מניות שאינן סחירות
			מכשירי הון סחירים:
3,004,103	-	3,004,103	מניות סחירות
3,700,877	-	3,700,877	סך הכל מכשירי הון
			השקעות אחרות:
6,189,582	-	6,189,582	השקעות אחרות (**)
432,439	-	432,439	מכשירים נגזרים (***)
6,622,021	-	6,622,021	סך הכל השקעות אחרות
37,697,820	4,659,069	33,038,751	סך הכל השקעות פיננסיות

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

(**) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה ומוצרים מובנים

(***) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

ליום 30 ביוני 2025		
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת	סך הכל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
מכשירי חוב:		
<u>מכשירי חוב שאינם סחירים:</u>		
71,374	595,000	666,374
-	961,725	961,725
9,038,616	-	9,038,616
176,670	47,752	224,422
3,771,842	2,655,977	6,427,819
32,081	-	32,081
13,090,583	4,260,454	17,351,037
<u>מכשירי חוב סחירים:</u>		
3,801,009	-	3,801,009
3,105,472	-	3,105,472
6,906,481	-	6,906,481
19,997,064	4,260,454	24,257,518
-	34,893	34,893
מכשירי הון:		
<u>מכשירי הון שאינם סחירים:</u>		
693,574	-	693,574
2,810,246	-	2,810,246
3,503,820	-	3,503,820
<u>השקעות אחרות:</u>		
6,569,306	-	6,569,306
772,780	-	772,780
7,342,086	-	7,342,086
30,842,970	4,260,454	35,103,424

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	מכשירי חוב שאינם סחירים:
פקדונות חשכ"ל (*)	
אג"ח מיועדות	
אג"ח קונצרניות שאינן סחירות	
הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)	
מכשירי חוב אחרים שאינם סחירים	
סך הכל מכשירי חוב שאינם סחירים	
מכשירי חוב סחירים:	
אג"ח ממשלתיות	
אג"ח קונצרניות סחירות	
סך הכל מכשירי חוב סחירים	
סך הכל מכשירי חוב	
יתרת הפרשה להפסדי אשראי	
מכשירי הון:	
מכשירי הון שאינם סחירים:	
מניות שאינן סחירות	
מכשירי הון סחירים:	
מניות סחירות	
סך הכל מכשירי הון	
השקעות אחרות:	
השקעות אחרות (**)	
מכשירים נגזרים (***)	
סך הכל השקעות אחרות	
סך הכל השקעות פיננסיות	

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

(**) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה ומוצרים מובנים

(***) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר 2025		
השקעות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רוח או הפסד	השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת מבוקר	סך הכל
אלפי ש"ח		

מכשירי חוב:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	39,590	603,810	643,400
פקדונות חשכ"ל (*)	-	962,952	962,952
אג"ח מיועדות	8,891,043	-	8,891,043
אג"ח 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
<u>מכשירי חוב סחירים:</u>			
אג"ח ממשלתיות	3,507,669	-	3,507,669
אג"ח 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
יתרת הפרשה להפסדי אשראי	-	30,977	30,977

מכשירי הון:

מכשירי הון שאינם סחירים:

מניות שאינן סחירות	732,600	-	732,600
<u>מכשירי הון סחירים:</u>			
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
--	------------	-----------	------------

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

(**) השקעות אחרות כוללות בעיקר השקעות בקרנות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה ומוצרים מובנים

(***) מכשירים נגזרים כוללים בעיקר חוזים עתידיים ואופציות

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלאות להלן מציגות ניתוח של המכשירים הפיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. במהלך התקופות המדווחות לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2. לעניין החלטת ספק ציטוטי מחירים ראה באור 2.א.5. לעיל. החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן

ליום 30 ביוני 2026			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים	-	-	-	4,174,315
למעט אג"ח מיועדות	-	-	-	8,977,971
אג"ח מיועדות	-	2,841,438	6,722,129	9,563,567
מכשירי חוב סחירים	696,774	262,358	2,741,745	3,700,877
מכשירי הון	5,962,769	238,570	420,682	6,622,021
השקעות אחרות	19,811,829	3,342,366	9,884,556	33,038,751
סך הכל נכסים פיננסיים				

ליום 30 ביוני 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

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

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב שאינם סחירים	-	2,383,191	1,826,061	4,209,252
למעט אג"ח מיועדות	-	-	8,891,043	8,891,043
אג"ח מיועדות	-	2,439,158	5,667,815	8,106,973
מכשירי חוב סחירים	90,644	2,885,978	732,600	3,709,222
מכשירי הון	554,701	389,828	6,520,734	7,465,263
השקעות אחרות	5,467,694	8,943,621	17,970,438	32,381,753
סך הכל נכסים פיננסיים				

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות		
		מכשירי הון אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות	
17,970,438	6,520,734	732,600	8,891,043	1,826,061
84,001	(188,567)	12,451	252,096	8,021
1,462,741	514,780	78,490	51,670	817,801
(526,016)	(201,783)	(24,998)	(193,267)	(105,968)
(1,537,845)	(682,395)	(77,088)	(23,571)	(754,791)
2,383,191	-	-	-	2,383,191
(24,681)	-	(24,681)	-	-
19,811,829	5,962,769	696,774	8,977,971	4,174,315
(318,614)	(316,041)	10,054	59,381	(72,008)

יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)
רכישות
תקבולי ריבית ודיבידנד
מכירות
העברות אל רמה 3 (**)
העברות מתוך רמה 3 (***)
יתרה ליום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר)
(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר)

(**) למידע אודות העברת נכסי חוב שאינם סחירים אל רמה 3 ראה מידע אודות החלפת ספק ציטוטי מחירים בבאור 2.א.5 לעיל.

(***) העברות מתוך רמה 3 נובעות בעיקר מניירות ערך שהונפקו לראשונה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

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

(**) העברות מתוך רמה 3 נובעות בעיקר מניירות ערך שהונפקו לראשונה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מידת שווי הוגן במועד הדיווח					מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
נכסים פיננסיים					
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון אלפי ש"ח	אג"ח מיועדות		
19,815,579	6,181,374	734,734	8,804,702	4,094,769	יתרה ליום 1 באפריל, 2026 (בלתי מבוקר)
180,453	(163,027)	(23,062)	338,437	28,105	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)
913,178	339,438	54,082	51,670	467,988	רכישות
(385,399)	(120,836)	(14,956)	(193,267)	(56,340)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(687,301)	(274,180)	(29,343)	(23,571)	(360,207)	מכירות
(24,681)	-	(24,681)	-	-	העברות מתוך רמה 3 (**)
19,811,829	5,962,769	696,774	8,977,971	4,174,315	יתרה ליום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר)
					(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר)
(145,067)	(260,141)	(13,207)	146,070	(17,790)	

(**) העברות מתוך רמה 3 נובעות בעיקר מניירות ערך שהונפקו לראשונה.

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים				
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי הון אלפי ש"ח	אג"ח	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח
			מיועדות	מיועדות
17,018,587	5,853,246	658,128	8,901,386	1,605,827
40,292	(278,073)	(24,263)	339,547	3,081
1,130,804	899,143	82,812	10,647	138,202
(326,117)	(95,095)	(7,042)	(193,652)	(30,328)
(369,584)	(178,185)	(16,061)	(19,312)	(156,026)
47,184	-	-	-	47,184
17,541,166	6,201,036	693,574	9,038,616	1,607,940
(261,920)	(351,950)	(31,538)	145,851	(24,283)

יתרה ליום 1 באפריל, 2025 (בלתי מבוקר)
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)
רכישות
תקבולי ריבית ודיבידנד
מכירות
העברות אל רמה 3 (**)
יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)
(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)

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

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח					
נכסים פיננסיים					
סך הכל נכסים פיננסיים	השקעות אחרות	מכשירי חוב			
		שאינם סחירים למעט			
		אג"ח מיועדות	אג"ח מיועדות	מכשירי הון אלפי ש"ח	
16,560,558	5,545,240	609,006	8,902,813	1,503,499	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)
716,042	38,618	16,624	591,833	68,967	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד (*)
4,383,788	2,083,833	170,468	559,267	1,570,220	רכישות
(963,074)	(453,654)	(12,812)	(383,994)	(112,614)	תקבולי ריבית ודיבידנד
(2,711,221)	(593,165)	(51,117)	(778,876)	(1,288,063)	מכירות
88,415	-	431	-	87,984	העברות אל רמה 3 (**)
(104,070)	(100,138)	-	-	(3,932)	העברות מתוך רמה 3 (**)
17,970,438	6,520,734	732,600	8,891,043	1,826,061	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)
					(*) מתוכם: סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים ליום 31 בדצמבר, 2025 (מבוקר)
(141,290)	(322,331)	1,934	206,330	(27,223)	

(**) העברות אל / מתוך רמה 3 נובעות בעיקר מניירות ערך שדירוגם השתנה, מנייר שהועבר לטיפול משפטי ומנייר שסווג להשקעה בחברה כלולה.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

להלן מידע בדבר נתונים משמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת השווי הוגן ברמה 3. ההערכות מתבצעות על ידי מעריכי שווי חיצוניים תוך שימוש במידע זמין ונתוני שוק דומים במידת האפשר, הנתונים מתעדכנים ונבחנו באופן שוטף. לעניין חישוב השווי הוגן של אגרות חוב מיועדות ראה ביאור 5.ב.3.ב להלן.

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 30 ביוני 2025		ליום 30 ביוני 2026		נתונים בלתי נצפים עיקריים	שיטת מדידה	קבוצת נכסים
שיעור היוון	שווי	שיעור היוון	שווי	שיעור היוון	שווי			
משוקלל	הוגן	משוקלל	הוגן	משוקלל	הוגן			
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח	ב - %	אלפי ש"ח	ב - %	אלפי ש"ח	ב - %			
1,862,061	6.03%	1,607,940	6.87%	4,174,315	6.46%	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, סיכון אשראי	תזרימי מזומנים מהוונים (DCF)	מכשירי חוב שאינם סחירים למעט אג"ח מיועדות
732,600	13.61%	693,574	13.10%	696,774	13.67%	שיעור ההיוון, תחזית תזרים מזומנים, תחזיות רווח עתידיות, מכפילי שוק פרטיים, פרמית נזילות	הערכת מכפילים DCF /	מכשירי הון
6,520,734	לא רלוונטי	6,201,036	לא רלוונטי	5,962,769	לא רלוונטי	שווי מוערך על ידי מנהל הקרן, התאמות לנזילות וסיכון	NAV מותאם	השקעות אחרות

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

3. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 30 ביוני 2025		ליום 30 ביוני 2026	
שווי	הערך	שווי	הערך	שווי	הערך
הוגן	בספרים	הוגן	בספרים	הוגן	בספרים
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח			

נכסים פיננסיים:

השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת:

מכשירי חוב שאינם סחירים:

603,810	603,810	595,000	595,000	669,105	669,105	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
1,578,166	962,952	1,569,171	961,725	1,539,749	980,715	פקדונות חש"ל
43,907	45,334	46,640	47,752	35,401	37,221	אג"ח קונצרניות שאינן סחירות
2,759,519	2,753,363	2,683,271	2,655,977	2,981,160	2,972,028	הלוואות (לרבות חברות מוחזקות)
4,985,402	4,365,459	4,894,082	4,260,454	5,225,415	4,659,069	סך הכל נכסים פיננסיים

טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

(א) נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות)

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. ראה ביאור 5 מכשירים פיננסיים, סעיף א2.

(ב) אגרות חוב מיועדות

אגרות חוב מיועדות מסוג ח"ץ (להלן – "אג"ח ח"ץ") הינן אגרות חוב שאינן סחירות ואינן ניתנות להעברה, אשר מונפקות (ונפרעות) מכוח סדרת הסכמים שנחתמו בין חברות הביטוח לבין מדינת ישראל, ומוקצות לפי שיעור מסוים מההתחייבויות הביטוחיות בגין חוזי ביטוח הכוללים רכיב חיסכון המבטיח תשואה למבוטח.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

3. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בעלות מופחתת (המשך)

טכניקות הערכה (המשך)

(ב) אגרות חוב מיועדות (המשך)

החברה מחשבת את השווי ההוגן על בהתאם לגישה העקיפה לפיה חישוב השווי ההוגן מבוסס על העלות המופחתת של אג"ח ח"ץ בתוספת השווי העודף הנובע מהפער בין הריבית הנקובה באג"ח ח"ץ לבין עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות המשמש בדוחות הכספיים – ראה באור 2.ג. חישוב זה דומה לאופן החישוב המבוצע במשטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II. אומדן תזרימי המזומנים של אג"ח ח"ץ מבוססים על תזרימי המזומנים החזויים בגין התחייבויות הביטוח ולפיכך כולל הנחות לגבי נתונים שאינם ניתנים לצפייה כגון שיעור ביטולים, שיעור לקיחת גמלה, גיל פרישה וכיוצ"ב.

(ג) מניות לא סחירות

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך באמצעות מודל DCF. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטווח ניתנות לאומדן מהימן וההנהלה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות.

(ד) נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית, וחוזי אקדמה על מטבע חוץ. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שיערי חוזי האקדמה, ועקומות ריבית. כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם.

ג. נכסי אשראי בגין ניכיון, סליקה ומימון

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 30 ביוני	
2025	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,447,186	1,539,449	2,075,753	לקוחות והמחאות לגבייה
23,773	22,718	28,083	שוברי אשראי
2,807,506	2,046,452	3,049,667	הלואות והמחאות לגבייה
1,247,776	1,456,285	1,406,396	שוברי אשראי למכירה
(69,737)	(58,410)	(71,295)	הפרשה להפסדי אשראי
5,456,504	5,006,494	6,488,604	סה"כ

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות

1. פרוט התחייבויות פיננסיות

ליום 30 ביוני 2026		
שווי	הערך	
הוגן	בספרים	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,918,925	1,918,925	התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
1,380,810	1,380,810	הלוואות מתאגידים בנקאיים (1)
321,147	324,156	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים (2)
1,599,886	1,599,886	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
4,326,394	4,277,704	ניירות ערך מסחריים (3)
438,286	382,783	אגרות חוב (4)
4,589,547	4,475,097	אגרות חוב להמרה (4)
1,169,250	1,160,208	כתבי התחייבויות נדחים - הון רובד 2 (5)
2,119,912	2,119,912	כתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (5)
274,758	274,758	לקוחות בגין כרטיסי אשראי
210,385	207,376	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (6)
18,349,300	18,121,615	אחר (7)
	215,453	סך הכל
	18,337,068	התחייבויות בגין חכירה
		סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת
389,421	389,421	התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
1,601,015	1,601,015	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (6)
1,990,436	1,990,436	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים תלויי תשואה (6)
20,339,736	20,327,504	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
		סך הכל הלוואות ואשראי
677,841	677,841	התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:
256,174	256,174	נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה
1,044,317	1,044,317	נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה
1,978,332	1,978,332	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים
		סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

- במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 נטלה הפניקס גמא הלוואה בנקאית בסך של כ-150 מיליוני ש"ח – ראה סעיף 4' להלן.
- במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 נטלה הפניקס סמארט קפיטל פתרונות אלטרנטיבים 1.0 בע"מ (להלן: "סמארט") אשראי לזמן קצר למימון השקעות SEED חדשות בהיקף של כ-400 מיליוני ש"ח. כמו כן, נטלה הפניקס בית השקעות אשראי לזמן קצר בהיקף של כ-100 מיליוני ש"ח. בנוסף נטלה גמא אשראי לז"ק בהיקף של כ-50 מיליוני ש"ח.
- הרכב ניירות ערך מסחריים (להלן: "נע"מ") כ-1 מילארדי ש"ח הפניקס גמא (מתוכם כ-760 מיליוני ש"ח הונפקו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 ו-600 מיליוני ש"ח נפרעו במהלך רבעון השני לשנת 2026 ראה סעיפים 4'ה, ו', ח', כ-300 מיליוני ש"ח הפניקס סוכנויות וכ-300 מיליוני ש"ח הפניקס פנסיה וגמל.
- במהלך מחצית 1 2026 הונפקו אגרות חוב על ידי - הפניקס פיננסים (כ-606 אלפי ש"ח ראה סעיף 4'א) והפניקס גמא (כ-596 אלפי ש"ח ראה סעיפים 4'ט, י') והונפקו אגרות חוב להמרה על ידי הפניקס פיננסים (כ-395 מיליוני ש"ח – ראה סעיף 4'ב).
- כתבי ההתחייבויות הונפקו לצורך העמידה בדרישות ההון. ראה סעיף 4'ג' להלן לעניין הרחבת אג"ח סדרה י"ח.
- 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.
- בעיקר נובע מתמורה עתידית עבור רכישת מניות BUYME והפרשה בגין אופציה לרכישת חברה מוחזקת והתחייבות לרכישת תיקי עמלות ביטוח.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

1. פרוט התחייבויות פיננסיות (המשך)

ליום 30 ביוני 2025	
שוי	הערך
הוגן	בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

2,144,024	2,144,024	הלוואות מתאגידים בנקאיים
863,190	863,190	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
366,675	366,675	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים
837,500	837,500	ניירות ערך מסחריים (*)
2,776,332	3,042,915	אגרות חוב (*)
4,624,656	4,622,320	כתבי התחייבויות נדחים - הון רובד 2 (1)
377,700	380,394	כתבי התחייבויות הון רובד 1 נוסף (1)
1,542,036	1,542,036	לקוחות בגין כרטיסי אשראי
210,281	210,281	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)
102,401	102,401	אחר (3)
13,844,795	14,111,736	סך הכל
	195,685	התחייבויות בגין חכירה
	14,307,421	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

743,592	743,592	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)
1,213,186	1,213,186	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים תלויי תשואה (2)
1,956,778	1,956,778	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
15,801,573	16,264,199	סך הכל הלוואות ואשראי

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:

1,965,831	1,965,831	נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה
390,209	390,209	נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה
1,262,963	1,262,963	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים (5)
3,619,003	3,619,003	סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

(*) סווג מחדש – ראה ביאור 2, סעיף ד'.

(1) כתבי ההתחייבויות הונפקו לצורך העמידה בדרישות ההון.

(2) הפניקס ביטוח מתקשרת עם בנקים זרים בהסכמי מכירה ורכישה חוזרת (Repo). עסקאות אלו נעשות כנגד נכסי חוב סחירים של ממשלת ישראל והן כוללות מנגנוני התאמה לשווי הבטוחות שיועמדו כנגד התמורה שהתקבלה בעסקה.

(3) בעיקר הפרשה בגין אופציה לרכישת חברה מוחזקת והתחייבות לרכישת תיקי עמלות ביטוח.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

1. פרוט התחייבויות פיננסיות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025	
שוי	הערך
הוגן	בספרים
מבוקר	
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

1,790,793	1,790,793	הלוואות מתאגידים בנקאיים (*)
818,214	818,214	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים (*)
305,018	305,018	הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים (*)
1,237,265	1,237,265	ניירות ערך מסחריים (*)
3,095,895	3,046,429	אגרות חוב (*)
5,320,735	4,455,751	כתבי התחייבויות נדחים (1)
883,454	878,228	כתבי התחייבויות נדחים הון רובד 1 נוסף (1)
2,118,207	2,118,207	לקוחות בגין כרטיסי אשראי
130,183	130,183	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)
182,233	182,233	אחר (3)
15,881,997	14,962,321	סך הכל
	182,933	התחייבויות בגין מכירה (3)
	15,145,254	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת

התחייבויות פיננסיות המוצגות בשוי הוגן דרך רווח או הפסד:

391,018	391,018	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים שאינם תלויי תשואה (2)
2,556,050	2,556,050	התחייבות לרכישה חוזרת (REPO) המוחזקות עבור חוזים תלויי תשואה (2)
2,947,068	2,947,068	סך הכל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשוי הוגן דרך רווח או הפסד
18,829,065	18,092,322	סך הכל הלוואות ואשראי

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר:

793,735	793,735	נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה
130,328	130,328	נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה
931,047	931,047	התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים (5)
1,855,110	1,855,110	סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר

(*) סווג מחדש – ראה ביאור 2, סעיף ה'.

(1) כתבי ההתחייבויות הונפקו לצורך העמידה בדרישות ההון.

(2) הפניקס ביטוח מתקשרת עם בנקים זרים בהסכמי מכירה ורכישה חוזרת (Repo). עסקאות אלו נעשות כנגד נכסי חוב סחירים של ממשלת ישראל והן כוללות מנגנוני התאמה לשווי הבטוחות שיועמדו כנגד התמורה שהתקבלה בעסקה.

(3) בעיקר הפרשה בגין אופציה לרכישת חברה מוחזקת והתחייבות לרכישת תיקי עמלות ביטוח.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

2. שווי הוגן של התחייבויות פיננסיות בחלוקה לרמות

ליום 30 ביוני 2026				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,990,436	-	1,990,436	-	
934,015	12,746	684,141	237,128	נגזרים התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר
1,044,317	-	-	1,044,317	
1,978,332	12,746	684,141	1,281,445	

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

ליום 31 בדצמבר 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
2,947,068	-	2,947,068	-	
924,063	9,583	735,900	178,580	נגזרים התחייבות בשל מכירה בחסר של ניירות ערך סחירים סך הכל התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר
931,047	-	-	931,047	
1,855,110	9,583	735,900	1,109,627	
14,962,321	5,614,230	130,183	9,217,908	התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת שר ניתן גילוי לגבי שוויין ההוגן

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

3. טכניקות הערכה

(א) נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית, וחוזי אקדמה על מטבע חוץ. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שערי חוזי האקדמה, ועקומות ריבית. כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, לפיכך לא קיים סיכון אשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם.

(ב) התחייבות לרכישה חוזרת (REPO)

החברה מתקשרת בעסקאות מכירה ורכישה חוזרת (REPO) עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנכסים העומדים בבסיס עסקאות אלו אינם נגרעים מהדוחות על המצב הכספי של החברה שכן החברה עדיין חשופה לסיכונים ולהטבות הכלכליות הנובעות מהם. בהתאם לכך, התמורה המתקבלת בעסקה מוצגת כנגד התחייבות פיננסית. הפער שבין התמורה המתקבלת בעסקה לבין מחיר הרכישה העתידי מייצג את הריבית האפקטיבית הגלומה בעסקה, והיא זו המשמשת את החברה לצורך מדידה עוקבת של ההתחייבות הפיננסית בדוחות על המצב הכספי.

4. הנפקות/פרעונות בתקופת הדוח

הפניקס פיננסים

א. בחודש אפריל 2026 הנפיקה החברה בדרך של הרחבת סדרות אגרות חוב 5 ו-6 כ-202,836 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 5) ו-403,671 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה 6), בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. תנאי אגרות החוב זהים לתנאי אגרות החוב הקיימות. אגרות החוב דורגו בדירוג il.Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilAA על ידי מעלות. היקף התמורה הכוללת לחברה משתי ההרחבות עמד על כ-603 מיליוני ש"ח.

ב. בחודש ינואר 2026 השלימה החברה הנפקה של סדרת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף כולל של 395,208 אלפי ש"ח ע.ג. בריבית שנתית בשיעור של 2.5%, אגרות החוב תהיינה ניתנות להמרה למניות רגילות של החברה בכפוף להוראות שטר הנאמנות ותקנון הבורסה ולהנחיות מכוחו.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

4. הנפקות/פרעונות בתקופת הדוח (המשך)

הפניקס פיננסים (המשך)

ב. (המשך)

להלן הרכב התמורה נטו מהנפקה אג"ח סדרה 7:

תמורה	עלויות	מיסים	באלפי ש"ח
ברוטו	עסקה	נדחים	
416,154	(2,722)	-	תמורה מהנפקת אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
33,676	(220)	(7,695)	סכום שהוכר כהון, נטו ממס
382,478	(2,502)	-	סכום שהוכר כהתחייבות, נטו
413,432			

אגרות החוב ניתנות להמרה ל-2,075,236 מניות 1 ש"ח ערך נקוב בכל יום עסקים החל מיום רישומן למסחר בבורסה ועד ליום 30 ליוני 2028, מועד פרעון.

הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ

ג. בחודש מאי 2026 הנפיקה הפניקס גיוסי הון (2009) בע"מ, כתבי התחייבות נדחים הון רובד 1 במסגרת הרחבת סדרה י"ח בהיקף כולל של 273,193 אלפי ש"ח. כתבי ההתחייבות הנדחים דורגו בדירוג Aa3.il(hyb), באופק יציב ע"י חברת מדרוג ובדירוג 'ilAA' על ידי מעלות. כתבי ההתחייבות הנדחים הוכרו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון כמכשיר הון רובד 1 נוסף בידי הפניקס ביטוח.

הפניקס פנסיה וגמל

ד. בחודש מאי 2026, הפניקס פנסיה וגמל השלימה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים פרטיים (סדרה 1), בדרך של הרחבה, לגופים מוסדיים בהיקף כולל בסך של 100 מיליון ש"ח ערך נקוב. מידרוג קבעה דירוג P-1.il לניירות הערך המסחריים שהנפיקה הפניקס פנסיה וגמל.

הפניקס גמא

ה. ביום 2 בפברואר 2026 השלימה הפניקס גמא הנפקה פרטית על דרך של הרחבת ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) בסך של כ-160 מיליון ש"ח. נייר הערך המסחרי דורג בדירוג P-1 על ידי חברת מידרוג ובדירוג ilA-1 על ידי מעלות.

ביום 24 במרס 2026 השלימה הפניקס גמא הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) בהיקף של 350 מיליון ש"ח ושל ניירות ערך מסחריים (סדרה 6) בהיקף של 250 מיליון ש"ח. ניירות הערך המסחריים (סדרות 5 ו-6) דורגו בדירוג P-1.il על ידי חברת מידרוג ובדירוג iilA-1+ על ידי מעלות.

ז. כמו כן, בחודש מרץ 2026 נטלה הפניקס גמא הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 150 מיליוני ש"ח לתקופה של שלוש שנים.

באור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. התחייבויות פיננסיות (המשך)

4. הנפקות/פרעונות בתקופת הדוח (המשך)

הפניקס גמא (המשך)

ח. ביום 23 באפריל, 2026 הפניקס גמא ביצעה פדיון מלא של ניירות ערך מסחריים (סדרה 4) בסך של כ-600 מיליוני ש"ח בהתאם לתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 4).

ט. ביום 3 ביוני 2026 ביצעה הפניקס גמא הרחבה של סדרת אגרות החוב אג"ח ד' על ידי הנפקה של כ-83 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד'). לאחר ביצוע ההנפקה היקף אגרות חוב (סדרה ד') קרן עומדת של סך של כ-387 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות החוב תעמוד לפירעון (קרן) בחמישה תשלומים שווים, ביום 10 בינואר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2030 (כולל) וביום 10 ביולי של כל אחת מהשנים 2028 עד 2029 (כולל). 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 ביום 10 בינואר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2030 (כולל) וביום 10 ביולי של כל אחת מהשנים 2026 עד 2029 (כולל).

י. ביום 3 ביוני 2026 הנפיקה הפניקס גמא כ-513 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ה). אגרות החוב עומדות לפירעון (קרן) בחמישה תשלומים שווים ביום 20 ביוני של כל אחת מהשנים 2029 עד 2030 (כולל) וביום 20 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2030 (כולל). היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב תישא ריבית שנתית קבועה של 4.24%. הריבית בגין אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 20 ביוני וביום 20 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2030 (כולל). אגרות החוב מדורגות נכון ליום המאזן בדירוג של ilAA באופק יציב על ידי חברת מעלות ובדירוג של il2.Aa באופק יציב על ידי חברת מידרוג.

הפניקס ברוקס בע"מ

יא. ביום 22 ביוני 2026 השלימה הפניקס ברוקס בע"מ הנפקה פרטית על דרך של הרחבת ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) בסך של 100 מיליון ש"ח. נייר הערך המסחרי דורג בדירוג P-1.il על ידי חברת מידרוג.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. הפניקס ביטוח, קבוצת הפניקס בית השקעות, חברה מנהלת פנסיה וגמל, גמא וגופים מוסדיים נוספים המאוחדים בדוחות הכספיים, כפופים לדרישות הון הנקבעות על-ידי הממונה.

א. כללי משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על הפניקס ביטוח חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום כפי שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן - "משטר כושר פירעון כלכלי").

יחס כושר פירעון כלכלי

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

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

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

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

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

בחודש אפריל 2024 פרסמה רשות שוק ההון מכתב שעניינו חישוב ניכוי בתקופת הפריסה במשטר כושר פירעון כלכלי תחת יישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17).

בהתאם להוראות החוזר המאוחד בנושא "משטר כושר פירעון כלכלי", חברת ביטוח רשאית, לאחר שקיבלה אישור לכך מהממונה על שוק ההון, לכלול ניכוי בתקופת הפריסה בחישוב עתודות הביטוח, בהתאם להגדרות שבהוראות עד לתום שנת 2032 ("הניכוי"). מטרתו של המכתב שפורסם היא לעדכן את אופן חישוב הניכוי, כך שלא יכלול עוד התבססות על נתוני הדוחות הכספיים הכוללים חישוב של התחייבויות הביטוח לפי תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 4. במסגרת המכתב נקבעו כללים בנוגע לחישוב הניכוי לאחר יישום תקן דיווח כספי IFRS 17, תוך תיקון הכללים שנקבעו במכתב העקרונות. במהלך חודש מאי, 2025, החברה קיבלה את אישור הממונה בדבר שיעורי הניכוי לתקופת הפריסה.

בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

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

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

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

יחס כושר פירעון כלכלי (המשך)

ביום 7 ביוני 2026, פרסם הממונה טיוטת חוזר המציעה כי חלק החוזר שפורסם ביום 2 ביולי 2025, דוח יחס כושר פירעון כלכלי ידווח עד חודש לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים, וזאת החל מהחשוב בגין 31 בדצמבר 2026.

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 החשוב. חישוב יחס כושר הפירעון הרבעוני המוערך אינו מבוקר ואינו סקור על ידי רואה החשבון המבקר והיקף הבקורות שמבצעת הפניקס ביטוח לצורך פרסום ההערכה פחותות ביחס לאלה המבוצעות לצורך פרסום דוח יחס כושר פירעון המפורסם לפי הנחיות הממונה. כמו כן, במידה ויחס כושר הפירעון של החברה ירד ל 120% או פחות מכך, החברה תפרסם באופן רבעוני, דוח יחס כושר פירעון מלא בפורמט חצי שנתי, חלק היחס המוערך.

בהתאם לאמור לעיל, הפניקס ביטוח ביצעה הערכה, שאינה מבוקרת ואינה סקורה על ידי רואה החשבון המבקר, של יחס כושר פירעון כלכלי נכון ליום 31 במרס, 2026 (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. הפניקס ביטוח מבצעת את ההערכה ומפרסמת גילוי רבעוני בנוסף לפרסום דוחות יחס כושר פירעון המחויבים רגולטורית במסגרת הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 וליחס כושר פירעון הרבעוני המוערך ליום 31 במרס 2026 כאמור לעיל, להפניקס ביטוח עודף הון ללא הוראות המעבר ובהתחשב בהוראות המעבר.

החישוב ליום 31 בדצמבר 2025 שערכה הפניקס ביטוח, נבדק, על ידי רואי החשבון המבקרים של הפניקס ביטוח, בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישובי הסולבנס ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי, מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

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

יחס כושר פירעון כלכלי (המשך)

בדוח המיוחד של רואה החשבון המבקרים צוין כי הם לא בדקו את נאותות סכום הניכוי בתקופת הפריסה ליום 31 בדצמבר 2025, פרט לבדיקה כי סכום הניכוי אינו עולה על הסכום המהווה הצפוי של מרווח הסיכון וההון הנדרש לכושר הפירעון בגין סיכוני ביטוח חיים ובריאות בשל עסקים קיימים במשך תקופת הפריסה בהתאם לדפוס ההתפתחות העתידי של ההון הנדרש המשפיע הן על חישוב שחרור ההון הצפוי והן על שחרור מרווח הסיכון הצפוי כמפורט בהוראות לעניין חישוב מרווח הסיכון. כמו כן, מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאת הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

לפרוט נוסף, ראו סעיף 4.6 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2025.

ב. דיבידנד

(1) יעד הון לחלוקה

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

דירקטוריון הפניקס ביטוח קבע טווח מטרה ויעדים מינימליים ליחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II. טווח המטרה שנקבע עבור יחס כושר פירעון כלכלי נע בטווח שבין 150%-170% בו החברה שואפת להימצא במהלך תקופת הפריסה ובסיומה, בהתחשב בגובה הניכוי בתקופת הפריסה והפחתתו ההדרגתית. בנוסף, נקבע יעד יחס כושר פירעון כלכלי מינימלי, בהתחשב בהוראות הפריסה, בשיעור של 135%.

ביום 24 באוגוסט 2026 החליט דירקטוריון הפניקס ביטוח על הגדלה של יעד יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות בתקופת הפריסה ב-2 נקודות האחוז נוספות משיעור של 123% לשיעור של 125%, החל מיום 30 ביוני 2026 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 הפניקס ביטוח.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. דיבידנד (המשך)

(2) מדיניות חלוקת דיבידנד של הפניקס ביטוח

ביום 28 במרס 2022, אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד אשר תחול בקשר עם חלוקות דיבידנד עתידיות שיבוצעו בקשר עם תוצאותיה הכספיות של הפניקס ביטוח לשנת 2022 ואילך. על פי העדכון, לא יחול שינוי בשיעור היקף הדיבידנד אולם הפניקס ביטוח תפעל לחלק דיבידנד פעמיים בשנה:

- דיבידנד לפי שיקול דעת הדירקטוריון במועד אישור הדוח הכספי לרבעון שני בכל שנה קלאנדריית.

- דיבידנד משלים בהתאם למדיניות במועד אישור הדוח השנתי בכל שנה קלאנדריית. ביום 28 במאי 2024, אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון של מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה החל משנת 2024 בכוונת הפניקס ביטוח לחלק דיבידנד שנתי בשיעור שינוע בין 40% ל 60%.

ביום 15 במאי 2025 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד, לפיו הפניקס ביטוח תחלק דיבידנד בתדירות רבעונית חלף דיבידנד חצי שנתי.

מובהר, כי אין לראות במדיניות זו התחייבות של הפניקס ביטוח לבצע חלוקת דיבידנד, וכי כל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של דירקטוריון הפניקס ביטוח לביצוע החלוקה על פי שיקול דעתו הבלעדי לפיו דירקטוריון הפניקס ביטוח יהיה רשאי לחלק בפועל שיעורים שונים (גבוהים יותר או נמוכים יותר) או שלא לחלק דיבידנד כלל. כמו כן, ביצוע כל חלוקה בפועל יהיה כפוף לעמידה בהוראת הדין החלות על חלוקת דיבידנד, בין היתר, עפ"י חוק החברות, התשנ"ט – 1999 ולהתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה הפניקס ביטוח ו/או שטיטול על עצמה הפניקס ביטוח בעתיד, לקיומם של סכומים מספיקים של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלוונטיים, לכך שהחלוקה לא תשפיע לרעה על תנאי אגרות החוב של הפניקס ביטוח ו/או על מצב תזרים המזומנים של הפניקס ביטוח ומידת הזדקקותה של הפניקס ביטוח למזומנים למימון פעילותה לרבות השקעות עתידיות, כפי שתהיה מעת לעת, ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת. דירקטוריון הפניקס ביטוח יהיה רשאי לבחון מעת לעת את מדיניות חלוקת הדיבידנד, ולהחליט בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהוראות הדין והרגולציה החלות על הפניקס ביטוח, על שינויים במדיניות הדיבידנד, לרבות שיעור הדיבידנד שיחולק.

(3) חלוקות דיבידנד

1. בחודש דצמבר 2024 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח חלוקת דיבידנד בעין של נכסים בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח (שווי כלכלי של 1.2 מיליארד ש"ח) כחלק לדיבידנד במזומן. נכון למועד פרסום הדוח טרם חולקו זכויותיה של הפניקס ביטוח בנכסים הבאים:

א. גוש 6154 חלקות 931 ו-932 בגבעתיים ("בית הורד") בשווי של 574 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח, הפניקס ביטוח בוחנת חלופות אפשריות אחרות ביחס לבית הורד, ככל שהדירקטוריון יחליט לחלק את בית הורד, הנושא יובא לאישור מחדש.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. דיבידנד (המשך)

(3) חלוקות דיבידנד (המשך)

1. (המשך)

ב. חלוקת מניותיה של החברה בהפניקס משכנתאות (זהב) בע"מ שוויה בספרים אינו מהותי. ביום 17 באוגוסט 2026 התקבל להפניקס משכנתאות זהב רישיון למתן אשראי – מורחב מהמפקח על שירותים פיננסיים מוסדרים, והפניקס ביטוח תפעל להשלמת החלוקה.

חלוקת בית הורד ויתרת ההשקעה במשכנתאות זהב, כמתואר בסעיפים א' ו-ב' לעיל, לא נלקחה בחשבון במסגרת תוצאות יחס כושר הפירעון ליום 31 בדצמבר 2025.

לפרטים בדבר דוח ביקורת שהתקבל בידי הפניקס ביטוח מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בקשר עם החלטת דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת הדיבידנד בעין כאמור לעיל ראה סעיף ד' להלן.

2. ביום 29 בינואר 2026 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח על חלוקת דיבידנד בעין של מניותיה של הפניקס ביטוח באל על הנוסע המתמיד בע"מ ("הנוסע המתמיד"), המהוות שיעור של כ-5.1% מהון המניות המונפק והנפרע של הנוסע המתמיד, כדיבידנד בעין, לחברה. שווי ההשקעה בהתאם להערכת שווי חיצונית, נכון למועד החלוקה, בחודש פברואר 2026 עמד על סך של כ-146 מיליון ש"ח. החלוקה בוצעה לאחר קבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים ולאחר קבלת אישור מרשויות המס לביצוע הפעולה בפטור ממס במועד החלוקה (דחיית מס). יצוין כי אישור מס הכנסה כפוף למגבלות ולהחזקת המניות המועברות בידי החברה לתקופה של שנתיים.

3. ביום 25 במרס 2026, אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של 273 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש באפריל 2026. החלוקה כאמור, נלקחה בחשבון בתוצאות של יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025.

4. ביום 27 במאי 2026 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח חלוקת דיבידנד בסך של 300 מיליון ש"ח. החלוקה כאמור, נלקחה בחשבון בתוצאות של יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2025.

5. לאחר תקופת הדוח, ביום 24 באוגוסט 2026 אישר דירקטוריון הפניקס ביטוח חלוקת דיבידנד בעין של החזקותיה במספר חברות אינשורטק. חלוקה זו הינה חלק דיבידנד במזומן (בגובה שווי החלוקה) בהתאם למדיניות החלוקה של הפניקס ביטוח. השווי של הנכסים מבוססת על הערכת שווי חיצונית נכון ליום 30 ביוני 2026 ועומד על סך של כ-133 מיליון ש"ח. בנוסף, דירקטוריון הפניקס ביטוח אישר חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-227 מיליון ש"ח. סך הדיבידנד (בעין ובמזומן) שיחולק הינו בהיקף של 360 מיליון ש"ח. החלוקות כאמור נלקחו בחשבון בתוצאות יחס כושר פירעון מוערך ליום 31 במרס, 2026.

באור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ג. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

ביום 5 לינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד - "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן - "חוזר ה-ORSA") – בחוזר ה-ORSA נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. בהתאם לחוזר ה-ORSA הפניקס ביטוח תספק לממונה דיווח שיכלול את סיכום התוצאות, מצב עסקי וקשרי גומלין, חשיפה לסיכון, הערכת כושר פירעון ודרישת הון, הערכה צופה פני עתיד 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.

ד. ביום 2 ביוני 2026 התקבל אצל הפניקס ביטוח דוח ביקורת סופי מרשות שוק ההון בקשר עם החלטת דירקטוריון הפניקס ביטוח מחודש דצמבר 2024, בנוגע לחלוקת דיבידנד בעין של נכסים בהיקף של כ-1.4 מיליארד ש"ח מהפניקס ביטוח לחברה ("דוח הביקורת"). בד בבד עם דוח הביקורת, התקבלה אצל הפניקס ביטוח הודעתו של הממונה על רשות שוק ההון בדבר פגמים בניהול התקין וכוונה להורות על תיקונם בהתאם לסעיף 65 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 ("ההודעה"). בין היתר, ההודעה כוללת הוראות ודרישות שונות ביחס להליכי קבלת החלטות בדבר חלוקת דיבידנד בעין, בחינת הסדרי תגמול של נושאי משרה ונושאים נוספים.

כמו כן, התקבלה אצל הפניקס ביטוח במועד האמור הודעה נוספת של רשות שוק ההון בדבר כוונתה להטיל על הפניקס ביטוח עיצום כספי בהיקף של כ-14.4 מיליון ש"ח ("ההודעה השניה"). ההודעה השניה כללה טענות חדשות שלא הוצגו קודם לכן להפניקס ביטוח והן אינן נשוא דוח הביקורת, בדבר הפרות פרוצדוראליות נטענות.

הפניקס ביטוח הגישה לרשות שוק ההון את התייחסויותיה ביחס לממצאים ולהודעות כאמור וביום 26 ביולי 2026 התקיים שימוע. נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבלה החלטת הרשות.

ה. 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.

ו. 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.

ז. לפרטים בדבר חלוקת דיבידנדים של החברה ראו באורים 10ב' ו-11א'.

ח. לפרטים בדבר רכישת מניות עצמית בתקופת הדוח ראו באור 10ג'.

ט. לפרטים בדבר עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה ראו באור 10ה'.

באור 7 - רווח (הפסד) משרותי ביטוח ומביטוח משנה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

הכנסות משרותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

478,811	-	346,066	132,745
61,738	-	32,974	28,764
1,575,483	-	792,502	782,981
(11,450)	-	(5,822)	(5,628)
99,020	-	37,935	61,085
2,203,602	-	1,203,655	999,947
2,711,615	2,582,516	129,099	-
4,915,217	2,582,516	1,332,754	999,947

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
אחר (*)
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משרותי ביטוח

הוצאות משרותי ביטוח ():**

3,334,123	1,577,541	915,631	840,951
(189,606)	(97,757)	(86,360)	(5,489)
22,961	(2,649)	-	25,610
622,124	508,415	52,624	61,085
3,789,602	1,985,550	881,895	922,157
1,125,615	596,966	450,859	77,790

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) (***)
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח
סה"כ הוצאות משרותי ביטוח

רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

53,079	-	33,843	19,236
9,123	-	3,223	5,900
146,396	-	59,559	86,837
(4,779)	-	(1,767)	(3,012)
203,819	-	94,858	108,961
505,539	505,539	-	-
709,358	505,539	94,858	108,961

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו
אחר (*)

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה ():**

451,278	287,457	63,235	100,586
(10,942)	(7,011)	(12,183)	8,252
(1,669)	(1,784)	-	115
438,667	278,662	51,052	108,953
(270,691)	(226,877)	(43,806)	(8)
854,924	370,089	407,053	77,782

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משרותי ביטוח

(*) 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 ביטוחיים שהתהוו בתקופות ביניים קודמות, אולם שייכים לאותה שנת דיווח.

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות משרותי ביטוח			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו			
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר (*)			
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
537,017	-	375,748	161,269
58,437	-	32,227	26,210
1,511,431	-	735,869	775,562
13,003	-	(945)	13,948
75,404	-	29,171	46,233
2,195,292	-	1,172,070	1,023,222
2,614,603	2,474,866	139,737	-
4,809,895	2,474,866	1,311,807	1,023,222
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
סה"כ הכנסות משרותי ביטוח			
הוצאות משרותי ביטוח(**):			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) (***)			
ביטול הפסדים בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
סה"כ הוצאות משרותי ביטוח			
3,516,582	1,790,490	887,434	838,658
(434,569)	(266,187)	(66,162)	(102,220)
(38,178)	(1,396)	(1)	(36,781)
622,670	536,380	40,055	46,235
3,666,505	2,059,287	861,326	745,892
1,143,390	415,579	450,481	277,330
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו			
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר (*)			
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
71,851	-	44,263	27,588
16,504	-	2,773	13,731
130,136	-	56,113	74,023
(6,520)	-	62	(6,582)
211,971	-	103,211	108,760
521,504	521,504	-	-
733,475	521,504	103,211	108,760
הכנסות מביטוח משנה(**):			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
סה"כ הכנסות מביטוח משנה			
806,379	671,850	69,223	65,306
(116,890)	(113,076)	(15,206)	11,392
25,510	1,449	-	24,061
714,999	560,223	54,017	100,759
(18,476)	38,719	(49,194)	(8,001)
1,124,914	454,298	401,287	269,329
רווח משרותי ביטוח			

(*) 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 ביטוחיים שהתהוו בתקופות ביניים קודמות, אולם שייכים לאותה שנת דיווח.

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
236,081	-	171,954	64,127
31,210	-	16,700	14,510
795,803	-	399,571	396,232
(9,705)	-	(5,401)	(4,304)
50,694	-	19,755	30,939
1,104,083	-	602,579	501,504
1,366,174	1,299,200	66,974	-
2,470,257	1,299,200	669,553	501,504
1,718,370	812,508	461,849	444,013
(139,048)	(69,632)	(31,478)	(37,938)
13,566	(3,733)	-	17,299
311,762	252,692	28,131	30,939
1,904,650	991,835	458,502	454,313
565,607	307,365	211,051	47,191
26,051	-	16,835	9,216
4,559	-	1,592	2,967
73,307	-	29,721	43,586
(1,084)	-	(118)	(966)
102,833	-	48,030	54,803
257,681	257,681	-	-
360,514	257,681	48,030	54,803
228,844	148,208	31,348	49,288
809	(2,084)	83	2,810
(1,313)	(1,428)	-	115
228,340	144,696	31,431	52,213
(132,174)	(112,985)	(16,599)	(2,590)
433,433	194,380	194,452	44,601

הכנסות משרותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי

(LRC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד

עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע

מסיכונים שחלפו

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר (*)

הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי

מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה

(PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משרותי ביטוח

הוצאות משרותי ביטוח():**

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין

תביעות שהתהוו (LIC) (***)

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משרותי ביטוח

רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):

הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד

עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע

מסיכונים שחלפו

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי

ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר (*)

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה

(PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה():**

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי

ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות

שהתהוו

השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח

בסיס מכבידים

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ הוצאות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משרותי ביטוח

(*) 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 ביטוחיים שהתהוו בתקופות ביניים קודמות, אולם שייכים לאותה שנת דיווח.

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

לתקופה של שלושה החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		

264,693	-	186,148	78,545
29,325	-	16,027	13,298
761,832	-	372,783	389,049
4,783	-	(2,155)	6,938
38,949	-	15,474	23,475
1,099,582	-	588,277	511,305
1,349,001	1,274,304	74,697	-
2,448,583	1,274,304	662,974	511,305
1,930,657	1,073,579	442,542	414,536
(216,311)	(135,715)	(35,578)	(45,018)
(83,474)	2,143	-	(85,617)
339,403	294,372	21,556	23,475
1,970,275	1,234,379	428,520	307,376
478,308	39,925	234,454	203,929
31,867	-	22,203	9,664
6,440	-	1,463	4,977
55,645	-	28,414	27,231
(519)	-	792	(1,311)
93,433	-	52,872	40,561
270,780	270,780	-	-
364,213	270,780	52,872	40,561
568,819	519,560	30,524	18,735
(21,365)	(23,136)	(8,156)	9,927
25,083	1,022	-	24,061
572,537	497,446	22,368	52,723
208,324	226,666	(30,504)	12,162
686,632	266,591	203,950	216,091

הכנסות משרותי ביטוח

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר (*)

הקצאה של חלק מהפרמיות המתחייבות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הכנסות משרותי ביטוח

הוצאות משרותי ביטוח ():**

תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) (***)

הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים

הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח

סה"כ הוצאות משרותי ביטוח

רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים

הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

הוצאות מביטוח משנה:

חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):

סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו

השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו

אחר (*)

סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)

סה"כ הוצאות מביטוח משנה

הכנסות מביטוח משנה ():**

השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו

שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים

סה"כ הכנסות מביטוח משנה

סה"כ (הוצאות) הכנסות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים

רווח משרותי ביטוח

(*) 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 ביטוחיים שהתהוו בתקופות ביניים קודמות, אולם שייכים לאותה שנת דיווח.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים
מבוקר אלפי ש"ח			
הכנסות משרותי ביטוח			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בהתחייבות בגין יתרת הכיסוי (LRC):			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שסופקו			
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו אחר (*)			
הקצאה של חלק מהפרמיות המתייחסות להשבה של תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
1,039,521	-	734,353	305,168
121,170	-	65,390	55,780
3,103,048	-	1,504,926	1,598,122
53,345	-	5,884	47,461
162,768	-	62,761	100,007
4,479,852	-	2,373,314	2,106,538
5,321,846	5,027,369	294,477	-
9,801,698	5,027,369	2,667,791	2,106,538
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
סה"כ הכנסות משרותי ביטוח			
הוצאות משרותי ביטוח(**):			
תביעות והוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום להתחייבויות בגין תביעות שהתהוו (LIC) (***)			
הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח מכבידים הפחתת תזרימי מזומנים לרכישת ביטוח			
סה"כ הוצאות משרותי ביטוח			
רווח משרותי ביטוח לפני ביטוחי משנה מוחזקים			
6,900,962	3,386,957	1,807,333	1,706,672
(351,897)	(75,066)	(140,704)	(136,127)
(4,358)	(35)	(1)	(4,322)
1,287,780	1,081,609	106,164	100,007
7,832,487	4,393,465	1,772,792	1,666,230
1,969,211	633,904	894,999	440,308
הכנסות (הוצאות) נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
הוצאות מביטוח משנה:			
חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA):			
סכומים המתייחסים לשינויים בנכסים בגין יתרת הכיסוי (ARC):			
הסכום של מרווח השירות החוזי (CSM) שהוכר ברווח או הפסד עבור שירותים שהתקבלו			
השינוי בתיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) הנובע מסיכונים שחלפו			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות צפויות שהתהוו			
אחר (*)			
129,997	-	82,958	47,039
31,277	-	5,975	25,302
280,456	-	113,479	166,977
(23,524)	-	(12,598)	(10,926)
418,206	-	189,814	228,392
1,023,385	1,023,385	-	-
1,441,591	1,023,385	189,814	228,392
סך הכל חוזים שלגביהם לא יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
חוזים שלגביהם יושמה גישת הקצאת הפרמיה (PAA)			
סה"כ הוצאות מביטוח משנה			
הכנסות מביטוח משנה(**):			
השבות של תביעות בגין חוזי ביטוח בסיס ושל הוצאות שירותי ביטוח אחרות שהתהוו			
שינויים המתייחסים לשירותי עבר- תיאום לנכסים בגין תביעות שהתהוו			
השבות של הפסדים (ביטול הפסדים) בגין קבוצות של חוזי ביטוח בסיס מכבידים			
סה"כ הכנסות מביטוח משנה			
סה"כ (הוצאות) הכנסות נטו בגין חוזי ביטוח משנה מוחזקים			
רווח משרותי ביטוח			
1,295,737	998,044	135,919	161,774
111,938	151,046	(28,998)	(10,110)
25,784	1,722	-	24,062
1,433,459	1,150,812	106,921	175,726
(8,132)	127,427	(82,893)	(52,666)
1,961,079	761,331	812,106	387,642

(*) 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 ביטוחיים שהתהוו בתקופות ביניים קודמות, אולם שייכים לאותה שנת דיווח.

באור 8 - רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026				
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
6,497,438	2,402,778	-	82,657	4,012,003
87,059	87,059	-	-	-
171	171	-	-	-
1,556,804	809,397	283,126	116,562	347,719
129,188	82,878	28,546	12,844	4,920
1,772,880	979,163	311,672	129,406	352,639
8,270,318	3,381,941	311,672	212,063	4,364,642
4,012,827	-	-	46,446	3,966,381
1,485	-	-	-	1,485
545,835	-	138,480	117,119	290,236
108,756	-	42,408	2,761	63,587
1,172	-	-	(9,017)	10,189
4,670,075	-	180,888	157,309	4,331,878
108,754	-	45,581	45,372	17,801
10,388	-	12,734	(9,631)	7,285
(8,533)	-	-	(1,583)	(6,950)
(16,946)	-	-	(4,854)	(12,092)
93,663	-	58,315	29,304	6,044
(2,443,495)	(2,443,495)	-	-	-
1,250,411	938,446	189,099	84,058	38,808
(36,833)	(16,230)	(5,979)	(7,891)	(6,733)
1,213,578	922,216	183,120	76,167	32,075
-	(494,477)	68,525	220,660	205,292
1,213,578	427,739	251,645	296,827	237,367
-	(32,895)	4,559	14,679	13,657
-	(124)	17	56	51
-	(461,077)	63,896	205,756	191,425
-	(4,526)	627	2,020	1,879
-	3,897	(540)	(1,739)	(1,618)
-	(494,477)	68,525	220,660	205,292

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:
 רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:
 הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
 הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
 רווחים אחרים מהשקעות, נטו
 חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:
 שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA
 ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA ריבית שנצברה (א)
 השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
 השפעת הפער בין היות בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:
 ריבית שנצברה (א)
 השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)
 השפעת הפער בין היות בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנקפו ל- CSM
 הפרשי שער ואחר, נטו

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו
 הפסדים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לפני הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון
 הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון (1)

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר

(1) מידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון:
 הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית
 הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים
 רווחים אחרים מהשקעות, נטו
 חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה
 רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
6,073,453	1,674,136	-	126,545	4,272,772
106,058	106,058	-	-	-
9,314	9,314	-	-	-
1,594,012	931,022	177,897	81,979	403,114
75,410	40,150	11,959	15,508	7,793
1,766,166	1,067,916	189,856	97,487	410,907
7,839,619	2,742,052	189,856	224,032	4,683,679
4,264,904	-	-	86,507	4,178,397
77,060	-	-	-	77,060
565,984	-	121,833	131,457	312,694
234,736	-	28,862	72,419	133,455
(14,663)	-	-	(5,914)	(8,749)
5,128,021	-	150,695	284,469	4,692,857
95,315	-	28,014	49,341	17,960
57,443	-	16,536	31,835	9,072
(8,721)	-	-	(865)	(7,856)
(21,842)	-	-	(15,321)	(6,521)
122,195	-	44,550	64,990	12,655
(1,720,410)	(1,720,410)	-	-	-
1,113,383	1,021,642	83,711	4,553	3,477
(13,624)	(21,841)	4,246	2,262	1,709
1,099,759	999,801	87,957	6,815	5,186
-	(577,317)	80,005	257,628	239,684
1,099,759	422,484	167,962	264,443	244,870
-	(41,292)	5,722	18,427	17,143
-	(5,736)	795	2,560	2,381
-	(541,990)	75,109	241,864	225,017
-	-	-	-	-
-	229	(31)	(103)	(95)
-	(577,317)	80,005	257,628	239,684

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA ריבית שנצברה (א)

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל-CSM

הפרשי שער ואחר, נטו

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לפני הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון

הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון (1)(2)

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר (2)

(1)מידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון

(2) סווג מחדש, למידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון ראה ביאור 3 סעיף 5ב'.

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026				
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
6,301,880	2,559,901	-	79,440	3,662,539
48,010	48,010	-	-	-
(248)	(248)	-	-	-
1,286,079	504,453	204,326	130,144	447,156
79,705	66,346	12,450	2,062	(1,153)
1,414,042	619,057	216,776	132,206	446,003
7,715,922	3,178,958	216,776	211,646	4,108,542
3,666,245	-	-	45,242	3,621,003
(1,281)	-	-	-	(1,281)
272,676	-	69,490	58,422	144,764
502,871	-	110,297	58,537	334,037
(1,679)	-	-	(6,206)	4,527
4,438,832	-	179,787	155,995	4,103,050
54,417	-	22,861	22,472	9,084
95,438	-	33,183	49,506	12,749
(5,141)	-	-	(944)	(4,197)
(16,367)	-	-	(4,670)	(11,697)
128,347	-	56,044	66,364	5,939
(2,587,989)	(2,587,989)	-	-	-
817,448	590,969	93,033	122,015	11,431
(31,304)	(16,641)	(4,431)	(5,515)	(4,717)
786,144	574,328	88,602	116,500	6,714
-	(293,112)	40,620	130,801	121,691
786,144	281,216	129,222	247,301	128,405
-	(16,181)	2,242	7,221	6,718
-	124	(17)	(55)	(52)
-	(278,413)	38,583	124,242	115,588
-	(1,702)	236	759	707
-	3,308	(458)	(1,476)	(1,374)
-	(293,112)	40,620	130,801	121,691

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים

בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA

ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA ריבית שנצברה (א)

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות

אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית

מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות

אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית

מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM

הפרשי שער ואחר, נטו

סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים

שהוכרו ברווח כולל אחר לפני הקצאת ההכנסות

מהשקעות בגין ההון

הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון (1)

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים

שהוכרו ברווח כולל אחר

(1)מידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025				
סך הכל	יתר מגזרי הפעילות	ביטוח כללי בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ביטוח בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
5,265,862	1,516,314	-	109,955	3,639,593
56,385	56,385	-	-	-
1,441	1,441	-	-	-
1,415,588	884,073	126,736	36,601	368,178
24,947	19,867	5,262	1,784	(1,966)
1,495,479	958,884	131,998	38,385	366,212
6,761,341	2,475,198	131,998	148,340	4,005,805
3,634,074	-	-	73,103	3,560,971
67,106	-	-	-	67,106
282,457	-	66,036	60,841	155,580
486,123	-	64,880	114,126	307,117
(7,612)	-	-	(4,005)	(3,607)
4,462,148	-	130,916	244,065	4,087,167
52,391	-	19,028	23,991	9,372
93,243	-	18,585	62,230	12,428
(4,933)	-	-	(220)	(4,713)
(15,159)	-	2,400	(12,936)	(4,623)
125,542	-	40,013	73,065	12,464
(1,546,058)	(1,546,058)	-	-	-
878,677	929,140	41,095	(22,660)	(68,898)
(29,286)	(21,983)	(1,932)	(2,923)	(2,448)
849,391	907,157	39,163	(25,583)	(71,346)
-	(542,878)	75,232	242,260	225,386
849,391	364,279	114,395	216,677	154,040
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו: רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח: שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA ההשפעות של אופציית צמצום הסיכון בגין חוזי VFA ריבית שנצברה (א) השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב) השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה: ריבית שנצברה (א) השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב) השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שנזקפו ל- CSM הפרשי שער ואחר, נטו סך הכל הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לפני הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון (1)(2) סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר (2)				
(1)מידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון: הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים רווחים אחרים מהשקעות, נטו חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר סך הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון				
-	(19,974)	2,768	8,913	8,293
-	(712)	99	318	295
-	(523,846)	72,595	233,767	217,484
-	-	-	-	-
-	230	(32)	(102)	(96)
-	(542,878)	75,232	242,260	225,386

(2) סווג מחדש, למידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון ראה ביאור 3 סעיף 8ב'.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח	ביטוח בריאות	ביטוח כללי מבוקר אלפי ש"ח	יתר מגזרי הפעילות	סך הכל
10,464,125	260,165	-	4,716,494	15,440,784
-	-	-	230,858	230,858
-	-	-	9,435	9,435
765,913	221,254	378,015	1,974,151	3,339,333
12,497	26,909	11,968	70,968	122,342
778,410	248,163	389,983	2,266,542	3,683,098
11,242,535	508,328	389,983	6,983,036	19,123,882
10,271,436	162,506	-	-	10,433,942
104,400	-	-	-	104,400
617,354	251,351	256,812	-	1,125,517
209,469	37,942	44,404	-	291,815
(46,895)	(985)	-	-	(47,880)
11,155,764	450,814	301,216	-	11,907,794
36,037	96,537	68,596	-	201,170
21,272	23,290	19,220	-	63,782
(16,655)	(3,385)	-	-	(20,040)
(24,976)	(24,706)	-	-	(49,682)
15,678	91,736	87,816	-	195,230
-	-	-	(4,815,342)	(4,815,342)
102,449	149,250	176,583	2,167,694	2,595,976
(2,558)	(2,827)	131	(29,820)	(35,074)
99,891	146,423	176,714	2,137,874	2,560,902
510,457	548,671	170,387	(1,229,515)	-
610,348	695,094	347,101	908,359	2,560,902
33,465	35,968	11,170	(80,603)	-
2,430	2,612	811	(5,853)	-
477,868	513,645	159,509	(1,151,022)	-
-	-	-	-	-
1,554	1,670	519	(3,743)	-
510,457	548,671	170,387	(1,229,515)	-

רווחים מהשקעות, נטו:

רווחים מהשקעות, נטו מנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

רווחים (הפסדים) מהשקעות אחרות, נטו:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

סך הכל רווחים מהשקעות אחרות, נטו

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו בדוח רווח או הפסד

הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח:

שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הנובע משינויים בשווי ההוגן של פריטי הבסיס של חוזי VFA

השפעות של אופציות צמצום הסיכון בגין חוזי VFA

ריבית שנצברה (א)

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שזקפו ל- CSM

סך הכל הוצאות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח

הכנסות מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה:

ריבית שנצברה (א)

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) (ב)

השפעת הפער בין היוון בריבית שוטפת להיוון בריבית מקורית של השינויים ב-FCF שזקפו ל- CSM

הפרשי שער ואחר, נטו

סך הכל הכנסות (הוצאות) מימון נטו הנובעות מחוזי ביטוח משנה

גידול בהתחייבויות בגין חוזי השקעה בשל מרכיב התשואה

סך הכל רווח מהשקעות ומימון, נטו

(הפסדים) רווחים מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לפני הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון

הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון (1)(2)

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו לרבות סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר (2)

(1)מידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון:

הכנסות ריבית שחושבו תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית

הפסדים נטו מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים

רווחים אחרים מהשקעות, נטו

חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני הקשורות באופן הדוק לפעילות ההשקעה

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו שהוכרו ברווח כולל אחר

סך הקצאת ההכנסות מהשקעות בגין ההון

(2) סווג מחדש, למידע נוסף בגין הקצאת ההכנסות וההוצאות, נטו בגין ההון ראה באור 3 סעיף 8ב'.

- 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.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

התחייבויות תלויות

א. בחינת מהותיות לצרכי דיווח וגילוי בדבר בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים שאינם במהלך עסקים רגיל

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, הן כנגד הקבוצה הן כנגד חברות העוסקות בתחומי פעילות דומים, והגשתן הפכה לעניין שבשגרה, כאשר בראי הזמן, לרוב, לתביעות כאמור אין השפעה מהותית על עסקי הקבוצה. זאת ועוד קיים קושי להעריך את סיכויי קבלת התביעה כדבעי בסמוך למועד קבלתה בחברה. לפיכך, בהתאם למדיניות הדיווח והגילוי,¹ תביעה אשר תיחשב במועד קבלתה אצל הקבוצה כמהותית - בהתאם לספים הכמותיים והאיכותיים שנקבעו במדיניות הדיווח והגילוי, תדווח לציבור באופן מיידי והמידע אודותיה יפורט במלל בביאורים לדוחות הכספיים ויעודכן בהתאם להתפתחויות. תביעה אשר לא תיחשב כמהותית במועד קבלתה אצל הקבוצה, לא תדווח לציבור באופן מיידי והיא תיכלל במסגרת הטבלה המסכמת בסעיף ז' להלן. במקרים מסוימים, החברה תפרט אודותיה גם במלל בביאורים לדוחות הכספיים.

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן: "**חוק תובענות ייצוגיות**"). ההליך הדיוני בתובענות ייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: השלב הראשון הינו שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "**בקשת האישור**" או "**שלב האישור**" בהתאמה). ככל שבקשת האישור נדחת באופן חלוט, תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, ככל שבקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן: "**שלב התובענה הייצוגית**"). על פסק דין בשלב התובענה הייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות, קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה הייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות מסוג זה עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל בגין אותה תביעה.

סעיף ג' לביאור זה להלן כולל גילוי אודות תביעות העולות כדי תביעות מהותיות, בהתאם לפרמטרים הכמותיים והאיכותיים על פי מדיניות הדיווח והגילוי (להלן: "**תביעות מהותיות**").

בתביעות המהותיות המפורטות בתתי סעיפים 1-6 בסעיף ג' להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של הקבוצה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים, 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.

¹ מדיניות הדיווח והגילוי אושרה על ידי דירקטוריון הקבוצה ונכנסה לתוקפה ביום 12 במרס 2025 והגילוי המלא אודותיה נכלל בביאור 1א37 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר 027466-01-2026).

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה או הפרשה בגובה נכונות הקבוצה לפשרה, לפי העניין.

בנוסף לתביעות המהותיות המתוארות בסעיף ג' להלן, תלויות ועומדות כנגד הקבוצה 47 בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (לרבות תובענות שאושרו ו/או שמצויות בערעור) אשר להערכת החברה אינן עולות כדי תביעות מהותיות, לאור מדיניות הדיווח והגילוי ולפיכך לא נכלל לגביהן תיאור מילולי ביחס לכל תביעה בביאור זה (להלן: "יתר התביעות").

הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים ביתר התביעות הוא כ-2.41 מיליארד ש"ח וביחס לכלל 53 התביעות הסכום הנתבע הכולל המצוין על ידי התובעים הוא כ-3.86 מיליארד ש"ח (לעומת סך של כ-3.9 מיליארד ש"ח בגין כלל 54 התביעות נכון ליום 31 בדצמבר 2025).

ביתר התביעות עולות, בין היתר, טענות בדבר תשלומים שלא כדין (ובכלל זה גביית פרמיות או תשלומים או רכיבים אחרים שלא בהתאם לתנאי הפוליסה ו/או אי תשלום של רכיבים כדוגמת ריבית ו/או הצמדה); אי תשלום / תשלום בחסר של תגמולי ביטוח וזאת בניגוד להוראות הדין ו/או לתנאי הפוליסה; פרשנות תנאי פוליסה וטענות להפרתה; טענות לאי גילוי מידע למבוטחים בהתאם להוראות הדין; טענות להפרת חובות רגולטוריות; טענות להפרת חוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981 ו/או חוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982; וכיוצ"ב.

להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות, ו/או על עמדת הנהלת החברות המאוחדות בקבוצה, אשר נסמכת על חוות דעת יועציהן המשפטיים (לפי העניין בהתאמה) - נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בגין יתר התביעות, ככל שנדרשו.

ביחס לכלל הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות (לרבות תובענות שאושרו ו/או שמצויות בערעור), אשר בחלקן הניכר הוגשו כנגד הקבוצה בעניינים שונים הקשורים לחוזי ביטוח ולמהלך העסקים הרגיל של הקבוצה, הועמדו על ידי הקבוצה עתודות ביטוחיות.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות:

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
1.	ינואר 2008 מחוזי תל אביב הפניקס ביטוח וחברות ביטוח נוספות כ-1.67 מיליארד ש"ח מכלל הנתבעות, מתוכו מיוחס להפניקס ביטוח סכום של כ-277 מיליון ש"ח. ⁴	עניינה של התביעה בטענה לגביית תשלום המכונה "תת שנתיות", בפוליסות לביטוח חיים, שלא כדין ובסכום החורג מן המותר.	בחודש מאי 2018, קיבל בית המשפט העליון את בקשת רשות הערעור של הנתבעות ודחה את ערעורם של התובעים, כך שפסק דינו של בית המשפט המחוזי בדבר אישור התובענה כייצוגית בוטל ונדחתה בקשת אישור התובענה כייצוגית בכללה. בחודש יולי 2019, אישר בית המשפט העליון את בקשת התובעים לקיים דיון נוסף בשאלת המבחן שנקבע בפסק הדין לעניין עמדת הרגולטור שהוגשה לבית המשפט ביחס להנחיותיו ובשאלת הגנת זוטי דברים בתביעה ייצוגית כספית. בחודש יולי 2021, ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון בדיון הנוסף (ברוב של 4 נגד 3 שופטים), לפיו יבוטל פסק הדין של בית המשפט העליון, כך שהחלטת האישור של בית המשפט המחוזי תחזור ותעמוד על כנה, בקשת האישור תתקבל והתביעה תנוהל לגופה בבית המשפט המחוזי, וזאת למעט ביחס לטענות הפרטניות שהועלו ונדחו כלפי הפניקס ביטוח (וחברת ביטוח נוספת) בדבר גביית "תת שנתיות" בשיעור העולה לכאורה על המותר בדין, שבקשר אליהן לא יוחזר הדיון לבית המשפט המחוזי וההליך בגין הסתיים. התביעה הייצוגית לגופה ממשיכה להתברר בבית המשפט המחוזי. במקביל, הצדדים מקיימים הליך גישור.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובעים/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

⁴ הסכומים הינם הסכומים אשר הוערכו על ידי התובעים בכתב התביעה הייצוגי. יצוין, כי הסכומים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית היו שונים וגבוהים יותר והתייחסו גם לטענת גביית תת שנתיות בשיעור הגבוה מהשיעור המותר בדין אשר כאמור נדחתה.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
2.	מאי 2013 מחוזי תל אביב הפניקס ביטוח כ-220 מיליון ש"ח או לחלופין כ-90 מיליון ש"ח ⁴ .	עניינה של התביעה בטענה לאי תשלום ריבית בגין תגמולי הביטוח ממועד קרות 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 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
3.	אוגוסט 2017 בית הדין האזורי לעבודה תל אביב (הדיון הועבר ממחוזי מרכז בשל סמכות עניינית) אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (כיום: הפניקס פנסיה וגמל בע"מ) סכום התביעה לא הוערך אך צוין כי הינו מעל 2.5 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה בטענה להעלאת דמי ניהול בשנת 2007 ללא משלוח הודעה מוקדמת כנדרש בדין.	בחודש מרס 2022, אישר בית הדין את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בחודש יוני 2022, הגישה אקסלנס גמל בקשת רשות ערעור לבית הדין הארצי לעבודה על החלטת האישור. בירור התובענה הייצוגית לגופה בבית הדין האזורי עוכב עד להכרעה בבקשת רשות הערעור. ביום 20 למאי 2025, הגישו הצדדים לבית הדין בקשה לאישור הסדר פשרה. לפי הסדר הפשרה שהוגש, הפניקס פנסיה וגמל תפצה את חברי הקבוצה (כהגדרתם בהסדר הפשרה) בסכום כולל של כ-55 מיליון ש"ח (השבה במזומן של 46 מיליון ש"ח והיתרה בגין הטבה עתידית) וכן תישא בתשלום גמול לתובע הייצוגי ושכר טרחת באי כוחו, בשיעור המוסכם בהסדר הפשרה או בסכום שייפסק על ידי בית הדין וכן בהוצאות שונות לא מהותיות שנשא בהן התובע הייצוגי במסגרת ניהול ההליך (לפרטים נוספים, ראו הדיווח המייד מיום 20 במאי 2025, אסמכתא מספר: 2025-01-035332). יצוין, כי בגין הסדר הפשרה כאמור קיימת להפניקס פנסיה וגמל הפרשה נאותה. ביום 19 באוגוסט 2026 הוגשה התנגדות היועצת המשפטית לממשלה להסדר הפשרה, ממספר טעמים, בין היתר, בעניין אופן הגדרת חברי הקבוצה, שיעור הפיצוי בגין "עילת ההכרעה העקרונית" ובעניין ההטבה העתידית (לפרטים נוספים, ראו הדיווח המייד מיום 20 באוגוסט 2026, אסמכתא מספר: 2026-01-078320). אישור הסדר הפשרה והעמדה נתונים להכרעת בית הדין.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
4.	מאי 2019 מחוזי תל אביב הפניקס ביטוח כ-766.8 מיליון ש"ח.	עניינה של התביעה, לטענת התובע, הינו כי הפניקס ביטוח אינה משלמת למבוטחים בפוליסות ביטוח חיים מסוג משתתפות ברווחים בהן מופיעה נוסחת Rm, את מלוא חלקם ברווחים ואת מלוא התשלומים להם הם זכאים כמתחייב מחוזי הביטוח, וכי הפניקס ביטוח לא מקיימת את חובותיה בכל הנוגע לגילוי מידע ומתן דיווחים למבוטחים בקשר לפוליסות ולזכויותיהם.	ההליך ממשיך להתנהל בבית המשפט. יצוין, כי התובע ציין כי בקשה לאישור תובענה כייצוגית דומה אשר הוגשה כנגד חברת ביטוח 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 דן.
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 דן.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. תובענות ייצוגיות מהותיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך)

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
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"). בחודש ינואר 2026, הגישה הפניקס פנסיה וגמל לבית הדין הארצי לעבודה בקשת רשות ערעור על החלטת האישור. ביום 19 ביולי 2026 ניתן על ידי בית הדין הארצי לעבודה פסק דין אשר קיבל את הערעור של הפניקס פנסיה וגמל, ביטל את החלטת האישור ודחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית שהוגשה נגדה (להלן: "פסק הדין") (לפרטים נוספים, ראו הדיווח המידי מיום 20 ביולי 2026, אסמכתא מספר: 2026-01-068821). ביום 19 באוגוסט 2026 הוגשה על ידי התובעים עתירה לבג"ץ על פסק הדין (לפרטים נוספים, ראו הדיווח המידי מיום 20 באוגוסט 2026, אסמכתא מספר: 2026-01-078240).

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובע/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ד. תובענות מהותיות שהסתיימו

מס"ד	תאריך ¹ , ערכאה ² , נתבעות וסכום תביעה ³	טענות מרכזיות	פרטים
1.	פברואר 2010 מחוזי מרכז הפניקס ביטוח (וחברות ביטוח נוספות בתיק מקביל לאור הגשת כתב תביעה ייצוגי מאוחד) כ-1.47 מיליארד ש"ח מכלל הנתבעות (לרבות הנתבעות בתיק המקביל), מתוכן 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. ביום 24 במאי 2026, ניתנה על ידי בית המשפט החלטה ביחס למספר מחלוקות שנתגלעו בין הצדדים בדבר אופן יישום הסדר הפשרה. להפניקס ביטוח קיימת הפרשה נאותה בספרים. לאחר תאריך המאזן הפניקס ביטוח יישמה את עיקרי הסדר הפשרה באופן שהכספים בעיקרם הושבו בהתאם להוראות ההסדר.

¹ התאריך בו הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

² הערכאה בה הוגשה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית במקור.

³ סכום התביעה שהוערך (ככל שהוערך) על ידי התובעים/ים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

⁴ הסכומים הינם הסכומים אשר הוערכו על ידי התובעים בכתב התביעה הייצוגי המאוחד אשר הוגש במרס 2019 כנגד חברות הביטוח הנתבעות בתיק המקביל וכנגד הפניקס. יצוין, כי הסכומים בבקשה לאישור התובענה כייצוגית היו שונים וגבוהים יותר.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ה. הליכים משפטיים ואחרים

1.ה. 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 וחסכון (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 והתקיים שימוע בפני הרשות. טרם ניתנה החלטת הרשות.

ב. ביום 2 ביוני 2026 התקבל אצל הפניקס ביטוח דוח ביקורת סופי מרשות שוק ההון 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: "דוח הביקורת"). דוח הביקורת אינו נוגע לתוקף החלוקה אלא עוסק בתהליכים שקדמו לחלוקת דיבידנד בעין על ידי הפניקס ביטוח בדצמבר 2024 ובהליך אישורה, ומייחס לחברה פגמים בממשל התאגידי ובניהול התקין. בד בבד עם דוח הביקורת, התקבלה אצל הפניקס ביטוח הודעתו של הממונה על רשות שוק ההון בדבר פגמים בניהול התקין וכוונה להורות על תיקונם בהתאם לסעיף 65 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 (לפרטים נוספים, ראו הדיווח המידי מיום 3 ביוני 2026, אסמכתא מספר: 2026-01-052585). ביום 16 ביולי 2026 הגישה הפניקס ביטוח התייחסותה וביום 26 ביולי 2026 התקיים שימוע ברשות. טרם ניתנה החלטת הרשות בעניין.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ה. הליכים משפטיים ואחרים (המשך)

1.ה (המשך)

ג. ביום 2 ביוני 2026 התקבלה בהפניקס ביטוח הודעה מהרשות בדבר כוונתה להטיל על הפניקס ביטוח עיצום כספי בהיקף של כ-14.4 מיליון ש"ח. טענות הרשות מתייחסות בין היתר, להפרה נטענת הנוגעת למינויה של חברת דירקטוריון כמשקיפה בוועדת נוסטרו, ולהפרות פרוצדוראליות נטענות אחרות הנוגעות לקיום ישיבות משותפות לחברה ולהפניקס ביטוח. ביום 16 ביולי 2026 הגישה הפניקס ביטוח את התייחסותה וביום 26 ביולי התקיים שימוע ברשות בנושא. טרם ניתנה החלטת הרשות.

ה.2. להלן יפורטו הליכים משפטיים ואחרים נוספים שהוגשו באמצעות הקבוצה שהינם מהותיים.

ביום 12 בינואר 2026 הגישה הפניקס ביטוח לבית המשפט המחוזי בירושלים תביעה כספית בסך של כ-550 מיליון ש"ח נגד הרשות הפלסטינית (להלן: "הרש"פ"), בגין אחריות נטענת לנזקים שנגרמו לה בעקבות גניבת כ-6,000 כלי רכב אותם שילמה הפניקס ביטוח בין השנים 2018-2025, שלפי הנטען הועברו לשטחי הרש"פ. לטענת הפניקס ביטוח, הרש"פ מפרה את החובות המוטלות עליה מכוח הסכמי אוסלו, שנקלטו בדין הישראלי בקשר לשמירת רכוש ישראלי ואף משתפת פעולה עם תעשיית גניבות הרכב. לכתב התביעה צורפו חוות דעת מקצועיות התומכות ומבססות את טענות הפניקס ביטוח. במקביל להגשת התביעה, הגישה הפניקס ביטוח בקשה דחופה למתן צו עיקול זמני במעמד צד אחד על כספי הרש"פ המוחזקים בידי מדינת ישראל, לשם הבטחת אפשרות גביית פסק הדין והגנה על זכויות הפניקס ביטוח. ביום 18 באוגוסט 2026, ניתן צו עיקול זמני (בהיעדר הצדדים), אשר הוגבל לסכום התביעה. עוד נקבע כי צו העיקול יושת רק על הכספים המוקפאים והמנוכים מכוח החוק להקפאה וניכוי של כספים ששילמה הרשות הפלסטינית בזיקה לטרור מהכספים המועברים אליה מממשלת ישראל, תשע"ח-2018. יובהר, כי בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי הצלחת התביעה, תוצאותיה ומשך הזמן לניהולה ו/או את יכולתה של הפניקס ביטוח לאכוף מול הרש"פ בבוא העת את תוצאות פסק הדין במידה ותזכה בתביעה.

ה.3. 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-61.57 מיליון ש"ח. עילות התביעה כנגד הקבוצה במסגרת הליכים אלה שונות.

ו. תלונות ציבור והליכים רגולטוריים

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.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

1. תלונות ציבור והליכים רגולטוריים (המשך)

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 מבטחים 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 ה' 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.

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 למבטחיה. 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 מיכניות 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 המבטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד.

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, מטיל חבות על הגופים המוסדיים בקבוצה, בהתאם לנסיבות המפורטות בחוק, בגין חובות של מעסיקים לגופים המוסדיים אשר לא סולקו במועד. הקבוצה נמצאת במהלך של טיוב נתוני חובות מעסיקים וזכויות מבטחים, שבמהלכו הוגשו תביעות כנגד מעסיקים ובוצעה פריסת חובות למעסיקים נוספים. החברה ממשיכה באופן שוטף בטיפול ובטיוב חובות המעסיקים בהתאם להוראות החוק.

באור 9 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

2. טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת כלל הבקשות התלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית וכן תביעות מהותיות אחרות כנגד הקבוצה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי הקבוצה, שכן מדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר, כי הטבלה להלן איננה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

סוג	כמות תביעות	הסכום שנתבע באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
<u>תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	3	679,043
התביעה מתייחסת למספר חברות		
ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	2	328,000
לא צוין סכום התביעה	3	-
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	8	1,952,622
התביעה מתייחסת למספר חברות		
ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	6	905,845
לא צוין סכום התביעה	31	-
<u>תביעות מהותיות אחרות:</u>		
צוין סכום המתייחס לחברה	-	-
התביעה מתייחסת למספר חברות		
ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	-	-
לא צוין סכום התביעה	-	-
<u>תביעות ודרישות אחרות</u>	24	61,579

סכום ההפרשה הכולל של התובענות הייצוגיות, הליכים משפטיים ואחרים, שהוגשו כנגד הקבוצה כמפורט לעיל לימים 30.6.2026 ו-31.12.2025 הסתכם לכ-586,645 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ-299,783 אלפי ש"ח בגין תובענות ייצוגיות שנסגרו) וכ-533,188 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח

להלן ריכוז של השפעות עדכון הנחות בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח נטו מביטוח משנה על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה- CSM:

השפעה על רווח (הפסד) משיירות ביטוח	השפעה על רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	השפעה על יתרת ה- CSM גידול (קטון) (*)
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר):		
מגזר ביטוח חיים		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	60
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	(6)	(30)
מגזר ביטוח בריאות		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	-	(42)
מגזר ביטוח כללי		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	-	(30)
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):		
מגזר ביטוח חיים		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	105
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	-	(124)
מגזר ביטוח בריאות		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	-	(35)
מגזר ביטוח כללי		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	-	(12)
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר):		
מגזר ביטוח חיים		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	212
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	(6)	(30)
מגזר ביטוח בריאות		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	-	(4)
מגזר ביטוח כללי		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	-	(77)
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר):		
מגזר ביטוח חיים		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	258
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	-	(296)
מגזר ביטוח בריאות		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	-	(48)
מגזר ביטוח כללי		
השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים (6)	-	(46)

* השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) - ההשפעה על יתרת ה-CSM כוללת רק את השפעה של השינויים בעקום הריבית בלבד ללא ההשפעות של שינויים בהנחות פיננסיות אחרות.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח (המשך)

להלן ריכוז של השפעות עדכון הנחות בחישוב התחייבויות חוזי הביטוח נטו מביטוח משנה על התוצאות הכספיות ועל יתרת ה- CSM (המשך):

השפעה על רווח (הפסד) משיירות ביטוח	השפעה על רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו	השפעה על יתרת ה- CSM גידול (קטון) (*)
מיליוני ש"ח		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר):

מגזר ביטוח חיים

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	(195)	(6)
השפעות עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים:			
ביטולים (1)	3	43	(531)
הוצאות (2)	(31)	(6)	(350)

סך השפעות מגזר חיים

(28) (158) (977)

מגזר ביטוח בריאות

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	(11)	-
השפעת עדכון הנחות דמוגרפיות ושינויים אחרים:			
תחלואה (3)	5	5	(320)
ביטולים (4)	(13)	(13)	567
הוצאות (5)	2	2	(15)
אחר (6)	-	-	(17)

סך השפעות מגזר בריאות

- (17) 215

מגזר ביטוח כללי

השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה)	-	(25)	-
סך השפעות מגזר כללי	-	(25)	-

* השפעות שינויים בשיעורי הריבית והנחות פיננסיות אחרות (לרבות הנחות אינפלציה) - ההשפעה על יתרת ה-CSM כוללת רק את השפעה של השינויים בעקום הריבית בלבד ללא ההשפעות של שינויים בהנחות פיננסיות אחרות.

(1) 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.

(2) החברה עדכנה את הנחת הוצאות לניהול פוליסות וניהול תביעות, המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA, בכלל ענפי ביטוח חיים.

(3) החברה עדכנה הנחות לגבי הסתברות לתביעות עתידיות (שכחות) 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.

(4) החברה עדכנה הנחות לגבי שיעורי ביטולים עתידיים המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA במסגרת המחקר השנתי בכלל הענפים בביטוח בריאות.

(5) החברה עדכנה הנחות לגבי שיעורי הוצאות לניהול פוליסות וניהול תביעות המשמשות אותה בהליך חישוב ערכי ה-BE וה-RA בכלל ענפי ביטוח בריאות.

(6) בעיקר עדכון שוטף להתאמת הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA).

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ב. דיבידנד

- (1) ביום 25 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 359 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.ג. הנו 1.42 ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 23 באפריל 2026.
- (2) ביום 27 במאי 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 320 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.ג. הנו 1.26 ש"ח. המועד הקבוע לחלוקה ביום 9 ביוני 2026, הדיבידנד שולם ביום 16 ביוני 2026.
- (3) לפרטים בדבר דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן ראה באור 11א'.

ג. ביום 30 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 300 מיליוני ש"ח לתקופה של שנה וביוני 2026 הורחבה התוכנית לרכישה בהיקף של עד 400 מיליוני ש"ח. בתקופת הדוח רכשה החברה סך של כ- 1,554 אלפי מניות בעלות המסתכמת לסך של כ-252 מיליון ש"ח. לפרטים בדבר רכישה לאחר תקופת הדוח ראה באור 11ב' להלן.

ד. 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 במלוא הון המניות המונפק של אורן מזרח.

ה. עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 25 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת דיבידנד אשר יחול החל משנת 2026 בקשר עם חלוקות דיבידנד עתידיות, לפיו החברה תחלק דיבידנד שנתי בשיעור שלא יפחת מ-45% מהרווח הכולל של החברה הניתן לחלוקה בשנה הרלוונטית. ביתר הוראות מדיניות חלוקה הדיבידנד ובעייתי החלוקה של החברה לא חל שינוי. לפרטים אודות מדיניות חלוקת דיבידנד של החברה ראה באור 24ח' לדוחות השנתיים לשנת 2025.

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.

ו. הקצאת אופציות ומניות של החברה

- (1) 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 (בהתאם לתוכנית 2018 כמפורט בבאור 33ב' לדוחות השנתיים לשנת 2025) ולהמשך העסקתו של העובד בחברה או להתקשרותו של הספק עם החברה. השווי ההוגן למועד ההענקה חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממערך 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 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

1. הקצאת אופציות ומניות של החברה (המשך)

(2) 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 ממערך 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.

מתוך ההקצאה כאמור, אישר הדירקטוריון סך של כ-18.3 אלפי אופציות למנכ"ל החברה, אשר אושרה במסגרת אסיפה כללית מיוחדת של החברה שנערכה בתאריך 4 במאי 2026. תנאי הביצוע הנם כמפורט להלן:

א. יחס סולבנסי - בהתאם לתוכנית 2018 כמפורט בבאור 33ב' לדוחות השנתיים לשנת 2025.

ב. יעד רווח מנורמל למניה - בשיעור של לפחות 70% מיעד הרווח המנורמל למניה שנקבע.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ז. הקצאת אופציות ומניות של חברות מוחזקות

(1) הפניקס בית השקעות

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 777.3 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-31.5 מיליון ש"ח. מתוך שווי ההקצאה כאמור, הוקצו אופציות בסך של כ-4.93 אלף אופציות ליו"ר החברה וסך של 3.7 אלף אופציות למנכ"ל 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.

(2) הפניקס ברוקס

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-226.5 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.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ז. הקצאת אופציות ומניות של חברות מוחזקות (המשך)

(2) הפניקס ברוקס (המשך)

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 562 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, הוקצו 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 שווי נכס הבסיס הוערך בטווח שבין 317 ש"ח ל-354 ש"ח למניית הפניקס סוכנויות.

(3) הפניקס קפיטל פרטנרס

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-9,888 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 הוקצו אופציות בסך של כ-425 אלף ליו"ר החברה וסך של כ-372 אלף אופציות למנכ"ל החברה. 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. הקצאת האופציות ליו"ר ולמנכ"ל החברה, המתוארות לעיל, אושרו במסגרת אסיפה כללית מיוחדת של החברה שנערכה בתאריך 4 במאי 2026.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ז. הקצאת אופציות ומניות של חברות מוחזקות (המשך)

4) הפניקס שירותים

ביום 29 באפריל 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה והאורגנים המוסמכים של הפניקס שירותים, הקצאת אופציות (לא סחירות) הניתנות להמרה למניות של הפניקס שירותים לעובדי החברה וחברות בנות נוספות של החברה שחלקם נושאי משרה בחברה (להלן: "הניצעים"), סך של כ-23 מיליון אופציות. האופציות תבשלנה בשלוש מנות שוות. כאשר המנה הראשונה, השנייה והשלישית תבשלנה לאחר שנתיים, שלוש וארבע שנים, בהתאמה. מחיר המימוש הממוצע של אופציה הינו 1.37 ש"ח. השווי ההוגן חושב על פי הערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר הסתכם לסך של כ-4 מיליון ש"ח. מותכם יוקצו אופציות בשווי של 400 אלף ש"ח למנכ"ל החברה, בהתאם לאישור האיספה הכללית המיוחדת של החברה שהתקיימה בתאריך 6 במאי 2026. השווי ההוגן שחושב התבסס על ההנחות הבאות: שווי נכס הבסיס למניה - בהתאם לשווי הון המניות של הפניקס שירותים, כפי שנאמד על ידי אותו מעריך שווי וכמות הון המניות נכון למועד הענקה, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.8% וסטיית תקן של כ-27%. שווי נכס הבסיס למועד אישור הדירקטוריון הוערך בכ-0.98 ש"ח למניית הפניקס שירותים בדילול מלא. הקצאת האופציות למנכ"ל החברה, אושרה במסגרת אסיפה כללית מיוחדת של החברה שנערכה בתאריך 4 במאי 2026.

ח. לפרטים בדבר השלמת רכישת מניות ב"י מי טכנולוגיות בע"מ ראה באור 4ב'.

ט. דירוג בינלאומי לחברה:

בחודש אפריל 2026 סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P Global Ratings החלה לדרג את החברה, בדירוג אשראי בינלאומי BBB עם אופק יציב. ובחודש יולי 2026 העלתה את אופק הדירוג הבינלאומי של החברה (BBB) מיציב לחיובי.

בחודש יולי 2026 החלה מודי'ס (Moody's) לדרג את החברה בדירוג אשראי בינלאומי Baa2 באופק יציב.

י. דירוג בינלאומי לפניקס ביטוח:

בחודש פברואר 2026 העלתה מודי'ס (Moody's) את דירוג הפניקס ביטוח מדירוג Baa1 באופק יציב לדירוג A3 באופק יציב.

ובחודש יולי 2026 העלתה S&P Global Ratings את אופק הדירוג הבינלאומי של הפניקס ביטוח (A-) מיציב לחיובי.

יא. דירוג מקומי לחברה:

בחודש פברואר 2026 הודיעה מדרוג כי היא מותירה על כנו את דירוג החברה וכן לאגרות החוב שהנפיקה בדירוג Aa2.il באופק יציב.

בחודש אפריל ויולי 2026 מעלות S&P אישרה את דירוג החברה ilAA בתחזית יציבה.

יב. במהלך תקופת הדוח רכשה החברה מניות של הפניקס בית השקעות בע"מ מבעלי מניות המיעוט, בשיעור של כ-2% מהון המניות של הפניקס בית השקעות, בתמורה לסך של כ-68 מיליון ש"ח. רכישה זו טופלה כעסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, ונזקפה להון. כתוצאה מהרכישה קטן ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ-50 מיליון ש"ח. לאחר הרכישה מחזיקה החברה בכ-90.5% מהון המניות של הפניקס בית השקעות.

באור 10 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

- יג. לפרטים בדבר הנפקות של התחייבויות פיננסיות בתקופת הדוח ראה באור ד'4.
- יד. בקשר עם תביעות ייצוגיות שהוגשו והתפתחויות בתביעות בתקופת הדוח ראה באור 9.

באור 11 - אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

- א. ביום 24 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 400 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה 1 ש"ח ע.נ. הנו 1.59 ש"ח. המועד הקבוע לחלוקה ביום 4 בספטמבר 2026, הדיבידנד ישולם ביום 14 בספטמבר 2026.
- ב. לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוח, ביצעה החברה רכישה עצמית של 106 אלפי מניות בעלות המסתכמת לסך של כ – 17.7 מיליון ש"ח. כך שלאחר הרכישה מחזיקה החברה סך של 11,816 אלפי מניות החברה.
- ג. בקשר עם תביעות ייצוגיות שהוגשו והתפתחויות בתביעות לאחר תאריך המאזן ראה באור 9.

חלק 3

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים
ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה



יוחנן סימון, עובדים בשדה, 1939 בקירוב, שמן על בד, אוסף הפניקס

תוכן עניינים

3.....	דוח סקירה של רואי חשבון המבקרים.....
4.....	תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים.....
5.....	תמצית נתונים על הרווח והפסד ביניים.....
6.....	תמצית נתונים על הרווח הכולל ביניים.....
7.....	תמצית נתונים על השינויים בהון ביניים.....
12.....	תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים.....
14.....	מידע נוסף לתמצית מידע כספי נפרד ביניים.....
14.....	באור 1 - כללי.....
14.....	באור 2 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח.....
15.....	באור 3 - אירועים לאחר תאריך המאזן.....

לכבוד

בעלי המניות של הפניקס פיננסים בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של חברת הפניקס פיננסים בע"מ (להלן – "החברה") ליום 30 ביוני, 2026 ולתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ- 2,018,816 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני, 2026 ואשר חלקה של החברה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ- 174,387 אלפי ש"ח וכ- 81,786 אלפי ש"ח לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 138' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
24 באוגוסט, 2026

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2025		2025	2026	
מבוקר		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
נכסים				
147,961	189,058	155,816		מזומנים ושוי מזומנים
1,292,379	1,274,899	1,315,049		השקעה במכשיר הון ראשוני מורכב סחיר של הפניקס ביטוח
54,035	54,012	54,035		הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
173,758	198,130	181,052		השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשוי הוגן
123,918	109,622	168,946		השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
95,503	44,574	102,499		חייבים ויתרות חובה
7,606	10,180	-		נכסי מסים נדחים
-	-	23,012		דיבידנד לקבל
1,895,160	1,880,475	2,000,409		סך הכל נכסים שוטפים
12,170,813	11,555,733	13,639,898		השקעות בחברות מוחזקות
618,712	719,566	613,207		הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
636,875	592,303	676,470		השקעות פיננסיות אחרות שנמדדות בעלות מופחתת
4,180	3,627	4,180		רכוש קבוע
12,000	12,000	12,000		נדל"ן להשקעה
13,442,580	12,883,229	14,945,755		סך הכל נכסים שאינם שוטפים
15,337,740	14,763,704	16,946,164		סך הכל נכסים
התחייבויות שוטפות				
284,923	232,300	342,590		הלוואות ואשראי
4,442	12,248	2,558		התחייבות בגין מיסים שוטפים
88,109	29,862	41,791		זכאים ויתרות זכות
-	-	6,447		התחייבויות בגין מיסים נדחים
377,474	274,410	393,386		סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות				
2,463,832	2,305,080	3,426,972		הלוואות ואשראי
2,841,306	2,579,490	3,820,358		סך הכל ההתחייבויות
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה				
317,299	316,903	317,590		הון מניות
1,251,448	950,647	1,316,616		פרמיה על מניות וקרנות הון
(580,026)	(429,051)	(832,405)		מניות באוצר
(1,039,449)	(207,635)	(1,155,207)		קרנות הון
12,547,162	11,553,350	13,479,212		עודפים
12,496,434	12,184,214	13,125,806		סך הכל הון
15,337,740	14,763,704	16,946,164		סך הכל ההון וההתחייבויות
אלי שוורץ				
משנה למנכ"ל, מנהל כספים				
אייל בן סימון				
מנהל כללי				
בנימין גבאי				
יו"ר הדירקטוריון				

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 24 באוגוסט 2026

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

הפניקס פיננסים בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח				
152,237	53,394	43,922	83,170	91,065	רווחים אחרים מהשקעות
28,444	7,704	5,927	14,788	10,458	הכנסות מדמי ניהול חברות מוחזקות
10,334	-	248	9,240	854	הכנסות אחרות
191,015	61,098	50,097	107,198	102,377	סך הכל הכנסות
49,601	4,960	9,340	15,144	18,356	הוצאות הנהלה וכלליות
45,822	7,634	17,368	14,859	19,357	רווחים מהשקעות פיננסיות
101,194	35,086	49,253	57,517	73,558	הוצאות מימון
104,973	32,412	41,225	57,802	72,557	סך הכל הוצאות
86,042	28,686	8,872	49,396	29,820	רווח לפני מיסים על הכנסה
11,975	6,248	2,931	9,206	8,000	הוצאות מיסים על הכנסה
3,148,647	934,549	898,202	1,469,634	1,589,491	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס
3,222,714	956,987	904,143	1,509,824	1,611,311	רווח לתקופה המיוחס בעלים של החברה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2025	2026	2025	2026	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח				
	3,222,714	956,987	904,143	1,509,824	1,611,311
					רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה רווח כולל אחר: פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד: חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות
	5,066	-	-	-	-
					פריטי רווח כולל אחר אשר הועברו או יועברו לרווח או הפסד: חלק הקבוצה הפסד כולל אחר של חברות מוחזקות
	(41,662)	(29,286)	(31,304)	(13,624)	(36,833)
	(36,596)	(29,286)	(31,304)	(13,624)	(36,833)
	3,186,118	927,701	872,839	1,496,200	1,574,478
					הפסד כולל אחר לתקופה, נטו סה"כ רווח כולל לתקופה

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

הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
אלפי ש"ח									
317,299	1,251,448	(580,026)	12,547,162	(1,294,770)	11,000	72,960	215,011	(43,650)	12,496,434
-	-	-	1,611,311	-	-	-	-	-	1,611,311
-	-	-	-	-	-	-	-	(36,833)	(36,833)
-	-	-	1,611,311	-	-	-	-	(36,833)	1,574,478
-	19,069	-	-	-	-	26,553	-	-	45,622
-	-	(252,379)	-	-	-	-	-	-	(252,379)
291	20,338	-	-	-	-	(20,629)	-	-	-
-	-	-	(679,261)	-	-	-	-	-	(679,261)
-	-	-	-	(70,406)	-	-	-	-	(70,406)
-	-	-	-	(14,443)	-	-	-	-	(14,443)
-	25,761	-	-	-	-	-	-	-	25,761
<u>317,590</u>	<u>1,316,616</u>	<u>(832,405)</u>	<u>13,479,212</u>	<u>(1,379,619)</u>	<u>11,000</u>	<u>78,884</u>	<u>215,011</u>	<u>(80,483)</u>	<u>13,125,806</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל

תשלום מבוסס מניות

רכישת מניות באוצר

מימוש אופציות עובדים

דיבידנד

רכישת זכויות המיעוט

עסקה עם המיעוט

הנפקת אג"ח להמרה רכיב הוני

יתרה ליום 30 ביוני, 2026 (בלתי מבוקר)

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

הפניקס פיננסים בע"מ

הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
315,764	899,856	(376,885)	10,836,804	(467,819)	11,000	60,642	212,520	(1,988)	11,489,894
-	-	-	1,509,824	-	-	-	-	-	1,509,824
-	-	-	-	-	-	-	-	(13,624)	(13,624)
-	-	-	1,509,824	-	-	-	-	(13,624)	1,496,200
-	38,887	-	-	-	-	11,621	-	-	50,508
-	-	(52,166)	-	-	-	-	-	-	(52,166)
1,139	11,904	-	-	-	-	(13,043)	-	-	-
-	-	-	1,654	-	-	-	(1,654)	-	-
-	-	-	(794,932)	-	-	-	-	-	(794,932)
-	-	-	-	(5,290)	-	-	-	-	(5,290)
316,903	950,647	(429,051)	11,553,350	(473,109)	11,000	59,220	210,866	(15,612)	12,184,214

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)
רווח לתקופה
הפסד כולל אחר
סה"כ רווח (הפסד) כולל
תשלום מבוסס מניות
רכישת מניות באוצר
מימוש אופציות עובדים
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך
רכוש קבוע, בגובה הפחת
דיבידנד
עסקה עם המיעוט
יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)

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

הפניקס פיננסים בע"מ

הון מניות	פרמיה וקרנות הון על מניות	מניות באוצר	יתרת רווח	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן תשלום מבוטס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
317,299	1,293,953	(665,165)	12,895,069	(1,296,798)	11,000	83,320	215,011	(49,179)	12,804,510
-	-	-	904,143	-	-	-	-	-	904,143
-	-	-	-	-	-	-	-	(31,304)	(31,304)
-	-	-	904,143	-	-	-	-	(31,304)	872,839
-	2,325	-	-	-	-	16,193	-	-	18,518
-	-	(167,240)	-	-	-	-	-	-	(167,240)
291	20,338	-	-	-	-	(20,629)	-	-	-
-	-	-	(320,000)	-	-	-	-	-	(320,000)
-	-	-	-	(70,406)	-	-	-	-	(70,406)
-	-	-	-	(12,415)	-	-	-	-	(12,415)
<u>317,590</u>	<u>1,316,616</u>	<u>(832,405)</u>	<u>13,479,212</u>	<u>(1,379,619)</u>	<u>11,000</u>	<u>78,884</u>	<u>215,011</u>	<u>(80,483)</u>	<u>13,125,806</u>
יתרה ליום 1 באפריל, 2026									
רווח לתקופה									
סה"כ הפסד כולל אחר									
רווח (הפסד) כולל									
תשלום מבוטס מניות									
רכישת מניות באוצר									
מימוש אופציות עובדים									
דיבידנד									
רכישת זכויות המיעוט									
עסקה עם המיעוט									
יתרה ליום 30 ביוני, 2026									

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

הפניקס פיננסים בע"מ

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 תשלום מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
בלתי מבוקר אלפי ש"ח									
316,118	917,054	(397,659)	10,825,523	(469,870)	11,000	59,749	211,638	13,674	11,487,227
-	-	-	956,987	-	-	-	-	-	956,987
-	-	-	-	-	-	-	-	(29,286)	(29,286)
-	-	-	956,987	-	-	-	-	(29,286)	927,701
-	25,157	-	-	-	-	8,692	-	-	33,849
-	-	(31,392)	-	-	-	-	-	-	(31,392)
785	8,436	-	-	-	-	(9,221)	-	-	-
-	-	-	772	-	-	-	(772)	-	-
-	-	-	(229,932)	-	-	-	-	-	(229,932)
-	-	-	-	(3,239)	-	-	-	-	(3,239)
<u>316,903</u>	<u>950,647</u>	<u>(429,051)</u>	<u>11,553,350</u>	<u>(473,109)</u>	<u>11,000</u>	<u>59,220</u>	<u>210,866</u>	<u>(15,612)</u>	<u>12,184,214</u>

יתרה ליום 1 באפריל, 2025
רווח לתקופה
סה"כ הפסד כולל אחר
רווח (הפסד) כולל
תשלום מבוסס מניות
רכישת מניות באוצר
מימוש אופציות עובדים
העברה מקרן הערכה מחדש בגין שיערוך רכוש
קבוע, בגובה הפחת
דיבידנד
עסקה עם המיעוט
יתרה ליום 30 ביוני, 2025

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

הפניקס פיננסים בע"מ

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 תשלום הון מבוסס מניות	קרן הערכה מחדש	קרן מהפרשי תרגום	סה"כ הון
מבוקר אלפי ש"ח									
315,764	899,856	(376,885)	10,836,804	(467,819)	11,000	60,642	212,520	(1,988)	11,489,894
-	-	-	3,222,714	-	-	-	-	-	3,222,714
-	-	-	80	-	-	-	4,986	(41,662)	(36,596)
-	-	-	3,222,794	-	-	-	4,986	(41,662)	3,186,118
-	46,755	-	-	-	-	36,016	-	-	82,771
-	-	(301,752)	-	-	-	-	-	-	(301,752)
1,535	22,163	-	-	-	-	(23,698)	-	-	-
-	-	-	2,495	-	-	-	(2,495)	-	-
-	-	-	(1,514,931)	-	-	-	-	-	(1,514,931)
-	282,674	98,611	-	(821,661)	-	-	-	-	(440,376)
-	-	-	-	(5,290)	-	-	-	-	(5,290)
<u>317,299</u>	<u>1,251,448</u>	<u>(580,026)</u>	<u>12,547,162</u>	<u>(1,294,770)</u>	<u>11,000</u>	<u>72,960</u>	<u>215,011</u>	<u>(43,650)</u>	<u>12,496,434</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

תשלום מבוסס מניות

רכישת מניות באוצר

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

דיבידנד

רכישת זכויות המיעוט

עסקה עם המיעוט

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

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

הפניקס פיננסים בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		נספח
	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר		
3,222,714	956,987	904,143	1,509,824	1,611,311	תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת
(3,157,982)	(954,702)	(928,331)	(1,478,921)	(1,641,186)	רווח לתקופה
64,732	2,285	(24,188)	30,903	(29,875)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה
120,952	(801)	-	48,419	-	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
1,422,730	293,098	796,790	369,581	900,345	פירעון שטרי הון והלוואות מחברות מוחזקות
(25,000)	-	34,836	(25,000)	13,820	דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות הלוואות ושטרי הון שפרעו (שניתנו) לחברות מוחזקות
-	-	(537,795)	-	(903,197)	השקעה בחברה מוחזקת
-	-	-	-	(47,000)	השקעה באופציה להשקעה בחברה מוחזקת
91,197	-	-	91,197	-	מיזוג הפניקס השקעות ופליטנום לתוך החברה
(132,266)	(2,586)	15,613	(143,020)	19,281	מכירות (רכישות) נטו של השקעות פיננסיות של החברה
1,477,613	289,711	309,444	341,177	(16,751)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(1,514,931)	(229,932)	(679,261)	(794,932)	(679,261)	תזרימי מזומנים לפעילות מימון
-	-	(420)	-	413,432	דיבידנד ששולם לבעלי מניות הנפקת אגרות חוב להמרה
(301,752)	(31,392)	(167,240)	(52,166)	(252,379)	רכישה עצמית של מניות החברה על ידי החברה
(428,866)	-	-	-	-	רכישת חלק המיעוט
1,092,471	-	602,689	598,582	602,689	הנפקת אגרות חוב
(284,923)	-	(30,000)	-	(30,000)	פירעון אגרות חוב
(21,877)	-	-	-	-	פירעון התחייבות פיננסית מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(1,459,878)	(261,324)	(274,232)	(248,516)	54,481	
82,467	30,672	11,024	123,564	7,855	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
65,494	158,386	144,792	65,494	147,961	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
147,961	189,058	155,816	189,058	155,816	התקופה
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף
					התקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2025	2026	2025	2026
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
מבוקר	אלפי ש"ח			

(א)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים				
	מפעילות (לפעילות) שוטפת:				
	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
	הפסדים, נטו מהשקעות פיננסיות				
	הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי				
	מזומנים:				
	ריבית שנצברה ועלית ערך אגרות חוב				
	הוצאות מיסים על הכנסה				
	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו ממס				
	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים, נטו:				
	שינוי בחייבים ויתרות חובה				
	שינוי בזכאים ויתרות זכות				
	שינוי בהלוואות לחברות מוחזקות				
	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה				
	עבור:				
	מסים ששולמו, נטו				
	סך תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת				
	(78,946)	(37,225)	(14,335)	(58,839)	(52,202)
	66,144	22,781	58,062	31,505	68,143
	11,975	6,248	2,931	9,206	8,000
	(3,148,647)	(934,549)	(898,202)	(1,469,634)	(1,589,491)
	28,296	6,869	(27,736)	60,578	14,234
	31,895	5,946	(26,424)	(8,410)	(61,793)
	(59,688)	(24,428)	(19,424)	(42,317)	(24,551)
	(9,011)	(344)	(3,203)	(1,010)	(3,526)
	(3,157,982)	(954,702)	(928,331)	(1,478,921)	(1,641,186)

(ב)	מיזוג הפניקס השקעות ופליטנום לתוך החברה				
	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)				
	(13,841)	-	-	(13,841)	-
	(3,627)	-	-	(3,627)	-
	(12,000)	-	-	(12,000)	-
	(21,602)	-	-	(21,602)	-
	15,000	-	-	15,000	-
	127,267	-	-	127,267	-
	91,197	-	-	91,197	-

(ג)	פעילויות מהותיות שלא במזומן:				
	רכישת חברה מוחזקת תמורת הנפקה מחדש של מניות באוצר				
	(381,285)	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	23,012
	204,270	-	-	204,270	146,170

(ד)	פירוט סכומים הכלולים בפעילות שוטפת				
	ריבית ששולמה				
	51,816	18,533	20,139	24,334	24,306
	81,123	3,214	7,720	4,997	10,872
	2,689	99	176	176	325

באור 1 - כללי

המידע הכספי הנפרד ביניים ליום 30 ביוני, 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, מוצג בהתאם לתקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 ואינו כולל את כל המידע הנדרש לפי תקנה 9ג והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לעיין במידע כספי נפרד זה ביחד עם המידע הכספי הנפרד ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 וביחד עם תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2026 (להלן: "הדוחות המאוחדים").

הגדרות

- "**החברה**" - הפניקס פיננסים בע"מ.
- "**חברות מוחזקות**" - חברות מאוחדות וחברות שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

באור 2 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

- א. בחודש ינואר 2026 השלימה החברה הנפקת אגרות חוב להמרה (סדרה 7) בהיקף של כ- 395 מיליון ש"ח ערך נקוב, בתמורה כוללת של כ- 413 מיליון ש"ח. בנוסף, בחודש אפריל 2026 השלימה החברה הרחבה של סדרות אגרות חוב 5 ו-6 בתמורה כוללת בסך של כ- 603 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים על ההנפקות ראה ביאור 4'ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.
- ב. בחודש ינואר 2026 אישר 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. לפרטים נוספים ראה באור 6'ב' (2) לדוחות המאוחדים.
- ג. ביום 17 באוגוסט 2026 קיבלה משכנתאות זהב רישיון למתן אשראי מורחב מהמפקח על שירותים פיננסיים מוסדרים, והפניקס ביטוח תפעל להשלמת החלוקה בעין שלה לחברה. לפרטים נוספים ראה באור 6'ב' (1) לדוחות המאוחדים.
- ד. בחודש פברואר 2026 השקיעה החברה בהפניקס קפיטל פרטנרס סך של כ-412 מיליון ש"ח, בדרך של הקצאת מניות בכורה צוברות בסך של כ-365 מיליון ש"ח והנפקת כתבי אופציה אשר שווים במועד ההנפקה הסתכם לכ-47 מיליון ש"ח. מניות הבכורה נושאות תשואה שנתית מצטברת בשיעור של 3.5%, וכוללות מנגנון Step-Up מדורג החל מתום תקופה של שנתיים וחצי ועד לתום תקופה של עשר שנים, עד לשיעור צבירה שנתי של 10%. בתום תקופת השנתיים וחצי תהא להפניקס קפיטל פרטנרס הזכות לסלק את מניות הבכורה בדרך של המרתן למניות רגילות, בהתאם להערכת השווי העדכנית. בנוסף, כתבי האופציה ניתנים לסילוק במזומן בתום תקופה של שנתיים וחצי, או להמרה למניות רגילות של הפניקס קפיטל פרטנרס בהתאם להערכת השווי עדכנית.

באור 2 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ה. בחודש פברואר 2026 העבירה החברה להפניקס שירותים את החזקתה במניות וואן פארט בע"מ ("One Part"), המוחזקת בחלקים שווים על ידי החברה ושותפים נוספים. בנוסף, בחודש מאי 2026 ביצעה החברה הזרמת הון להפניקס שירותים בסך של כ-470 מיליון ש"ח. מתוך סכום זה, סך של כ-400 מיליון ש"ח הוזרם כנגד הקצאת מניות בכורה צוברות, והיתרה הוזרמה כנגד הקצאת מניות רגילות. מניות הבכורה הצוברות נושאות תשואה שנתית מצטברת בשיעור של 7.5%, וכוללות מנגנון Step Up לשיעור צבירה שנתי של 10% החל מתום תקופה של עשר שנים ממועד הנפקתן. להפניקס שירותים הזכות לסלק את מניות הבכורה בדרך של המרתן למניות רגילות, בהתאם להערכת שווי עדכנית. עיקר כספי ההשקעה שימש את הפניקס שירותים בע"מ לרכישת מניות ביימי. לפרטים נוספים ראה באור 1' לדוחות הכספיים המאוחדים.

ו. בחודש יוני 2026 פרעה הפניקס השקעות מתקדמות שטר חוב בסך 35 מיליון ש"ח.

ז. לעניין אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח, ראה באור 10 לדוחות המאוחדים.

באור 3 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. לעניין אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח, ראו באור 11 לדוחות המאוחדים.

24 באוגוסט, 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 סקירה מיום 24 באוגוסט, 2026 על מידע כספי תמציתי מאוחד של הפניקס פיננסים בע"מ ליום 30 ביוני, 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.
2. דוח מיוחד מיום 24 באוגוסט, 2026 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 של הפניקס פיננסים בע"מ ליום 30 ביוני, 2026 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

חלק 4

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי והגילוי לחברה עצמה



אביגדור אריכא, גרדניות, 1989, שמן על בד, אוסף הפניקס

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הינם:

1. אייל בן סימון, מנכ"ל החברה והפניקס ביטוח.
2. אלי שוורץ, משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי בחברה והפניקס ביטוח.
3. חגי שרייבר, משנה למנכ"ל מנהל השקעות ראשי, מנכ"ל הפניקס קפיטל פרטנרס בע"מ.
4. מני נאמן, משנה למנכ"ל, יועץ משפטי ראשי בחברה והפניקס ביטוח.
5. מיכל לשם, משנה למנכ"ל, מבקרת פנים בחברה והפניקס ביטוח.
6. דוד אלכסנדר, משנה למנכ"ל, מנהל פיתוח עסקי בחברה והפניקס ביטוח.
7. אורלי פסקל, משנה למנכ"ל, מנהלת משאבי אנוש.
8. עמית נתנאל, סמנכ"ל בכיר, מנהל הסיכונים של החברה והפניקס ביטוח.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק בטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

הפניקס חברה לביטוח בע"מ והפניקס פנסיה וגמל בע"מ, חברות בנות של התאגיד, הינן גופים מוסדיים, שחלות עליהן הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברה הבת האמורה, מיישם התאגיד את ההוראות האלה:

חוזר גופיים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", חוזר גופיים מוסדיים 2010-9-6 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקון" וחוזר גופיים מוסדיים 2010-9-7 בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים", וחוזר 2015-9-15 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים".

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31 במרס 2026 (להלן – הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 30 ביוני 2026 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון והנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, אייל בן סימון, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2026 (להלן – הדוחות);
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט, 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 ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של הפניקס פיננסים בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון השני של שנת 2026 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט, 2026

אלי שוורץ, משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי

חלק 5

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



לאה ניקל, קומפוזיציה, 1958, שמן על בד, אוסף הפניקס

הפניקס חברה לביטוח בע"מ **הצהרה (Certification)**

אני, אייל בן סימון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2026 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט, 2026

אייל בן סימון, מנהל כללי

הפניקס חברה לביטוח בע"מ **הצהרה (Certification)**

אני, אלי שוורץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2026 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 באוגוסט, 2026

אלי שוורץ, משנה למנכ"ל, מנהל כספים ראשי

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.