

25 בנובמבר 2025

דוחות כספיים הראל השקעות | רבעון 3, 2025

הרווח הכולל ברבעון השלישי צמח ב-33% ל-840 מיליון ש"ח, והתשואה להון עלתה ל-30%

הרווח הכולל בתשעת החודשים הראשונים של 2025 גדל ל-2.2 מיליארד ש"ח, גידול של-65% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד;

הרווח הכולל בתשעת החודשים של 2025 גבוה מיעדי הרווח של החברה לשנת 2026 בזכות השיפור המתמשך בתוצאות; בכוונת החברה לעדכן את היעדים בחודשים הקרובים

החברה ממשיכה להגדיל את יתרת הרווחים הצבורים (CSM), שהסתכמה ב-17.1 מיליארד ש"ח, בשל מיקוד עסקי במוצרי צמיחה¹

עיקר התוצאות:

- ברבעון השלישי של שנת 2025, הרווח הכולל הסתכם ב-840 מיליון ש"ח, לעומת רווח כולל של 632 מיליון ש"ח ברבעון המקביל של שנת 2024, גידול של 33%.
- התשואה להון ברבעון השלישי עלתה ל-30%, לעומת תשואה להון של 26% ברבעון המקביל של שנת 2024.
- בתקופת הדוח, הרווח הכולל הסתכם ב-2.17 מיליארד ש"ח, לעומת רווח כולל של 1.32 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 65%.
- התשואה להון בתשעת החודשים של 2025 גדלה ל-27%, לעומת תשואה להון של כ-19% בתקופה המקבילה אשתקד.
- הגידול ברווח נבע מגידול ברווח החיתומי בכל תחומי פעילות הביטוח של החברה, תרומה חיובית של רווחי השקעה ומימון ועליה ברווחי תחומי ניהול הנכסים והאשראי.
- הרווח מעסקי הביטוח ברבעון השלישי של שנת 2025 צמח ב-40% והסתכם ב-1.12 מיליארד ש"ח לעומת 803 מיליון ש"ח ברבעון המקביל של שנת 2024. הרווח מעסקי ביטוח בתקופת הדוח צמח ב-73% והסתכם ב-2.8 מיליארד ש"ח.
- הקבוצה ממשיכה להגדיל את יתרת הרווח העתידי בזכות גידול במכירות חדשות של מוצרי צמיחה (מוצרי סיכוני חיים, הוצאות רפואיות ומחלות קשות): למרות שחרור של יתרת CSM בסך של 1.22 מיליארד ש"ח בתקופת הדוח, יתרת הרווחים העתידיים ליום 30.9.2025 המשיכה לגדול והסתכמה ב-17.1 מיליארד ש"ח לעומת 16.5 מיליארד ש"ח, נכון ליום 31.12.2024. הדבר מעיד על יצירת ערך משמעותית מעסקים חדשים, בשל מיקוד עסקי במוצרי סיכונים.

1 מוצרי סיכוני חיים, הוצאות רפואיות ומחלות קשות

הודעה לעיתונות

- המשך צמיחה בפרמיות שהורווחו ברוטו, שהסתכמו בתקופת הדוח ב-33 מיליארד ש"ח, צמיחה של 5.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
- הנכסים המנוהלים, נכון ל-30.9.2025, עלו ל-571 מיליארד ש"ח.
- ההון העצמי של הקבוצה, נכון ל-30.9.2025, גדל ל-11.5 מיליארד ש"ח.
- יחס כושר הפירעון הכלכלי של הראל ביטוח, עם הוראות מעבר, עלה ל-183% נכון ליום 30 ביוני 2025, לעומת 172% נכון ליום 31 בדצמבר 2024; ללא הוראות מעבר, היחס עלה ל-159% לעומת 149% נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן התוצאות לפי תחומי הפעילות של הקבוצה:

ביטוח חיים:

- ברבעון השלישי של שנת 2025 הרווח הכולל לפני מס בביטוח חיים הסתכם ב-244 מיליון ש"ח, לעומת רווח כולל לפני מס של 320 מיליון ש"ח ברבעון המקביל של שנת 2024.
- בתקופת הדוח הרווח הסתכם ב-792 מיליון ש"ח, לעומת רווח של 299 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השיפור ברווח החיתומי בתקופת הדוח נובע מהמשך גידול בפעילות במוצרי הסיכונים.

ביטוח כללי:

- ברבעון השלישי של שנת 2025, הרווח הכולל לפני מס בביטוח כללי הסתכם ב-278 מיליון ש"ח, שיפור של 102 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל של שנת 2024.
- בתקופת הדוח, הרווח הסתכם ב-858 מיליון ש"ח, שיפור של 444 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
- השיפור המשמעותי ברווח הכולל בביטוח כללי בתקופה נבע בעיקר משיפור בענף רכב רכוש וענפי רכוש וחבויות.

ביטוח בריאות:

- ברבעון השלישי של שנת 2025 הרווח הכולל לפני מס בביטוח בריאות הסתכם ב-605 מיליון ש"ח, שיפור של 284 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל של שנת 2024.
- בתקופת הדוח הרווח הסתכם ב-1.16 מיליארד ש"ח, לעומת 944 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- הקבוצה מציגה המשך מגמת שיפור ברווח החיתומי בביטוח בריאות ברבעון השלישי וכן בתקופת הדוח, שהסתכם ב-324 מיליון ש"ח וב-807 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ניהול נכסים (פנסיה, גמל, חוזי השקעה ופיננסים):

- הרווח הכולל לפני מס מתחום ניהול הנכסים הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2025 ב-102 מיליון ש"ח לעומת 68 מיליון ש"ח ברבעון המקביל של שנת 2024. הרווח בתקופת הדוח הסתכם ב-240 מיליון ש"ח לעומת 191 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- נכון ליום 30.9.2025, היקף הנכסים המנוהלים של תחום ניהול הנכסים עלה ל-435 מיליארד ש"ח.

פנסיה וגמל:

- ברבעון השלישי של שנת 2025 הרווח הכולל לפני מס בפנסיה ובגמל הסתכם ב-51 מיליון ש"ח, לעומת 36 מיליון ש"ח ברבעון המקביל של שנת 2024. הרווח בתקופת הדוח הסתכם ב-121 מיליון ש"ח, לעומת 101 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התוצאות הושפעו מגידול בדמי ניהול כתוצאה מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.

פיננסים - באמצעות בית ההשקעות "הראל פיננסים":

- ברבעון השלישי של שנת 2025 הרווח הכולל לפני מס בפעילות השירותים הפיננסים הסתכם ב-45 מיליון ש"ח, לעומת כ-27 מיליון ש"ח ברבעון המקביל של שנת 2024. הרווח בתקופת הדוח, הסתכם ב-98 מיליון ש"ח, לעומת 73 מיליון ש"ח

הודעה לעיתונות

בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח נבע מהמגמה החיובית בשוקי ההון ומגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות.
נכון ליום 30.9.2025, היקף הנכסים המנוהלים על ידי הראל פיננסים עמד על 119 מיליארד ש"ח.

אשראי

- ברבעון השלישי של שנת 2025 הרווח הכולל לפני מס מתחום האשראי הסתכם ב-56 מיליון ש"ח לעומת רווח של 34 מיליון ש"ח ברבעון המקביל של שנת 2024.
- בתקופת הדוח, הרווח הכולל הסתכם ב-169 מיליון ש"ח לעומת רווח של 108 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בנטרול השפעת שינויים בשווי הוגן של נכסים פיננסיים בהראל +60 ובתחום מימון נדל"ן יזמי.
- סך תיק האשראי הסתכם ב-6.8 מיליארד ש"ח נכון ל-30.9.25 לעומת 4.3 מיליארד ש"ח נכון ל-30.9.24.

נספח: הנתונים הכספיים של הקבוצה

פרמיות שהורווחו ברוטו, דמי גמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה

שינוי	Q3.24	Q3.25	שינוי	9M.24	9M.25	
ביטוח חיים	-7.8%	1,131	1,043	-6.8%	3,871	3,607
מוצרי צמיחה* (סיכוני חיים)	6.6%	350	373	7.2%	1,027	1,101
מוצרים ב-RUNOFF* (מוצרי חיסכון)	-14.2%	781	670	-11.9%	2,844	2,506
ביטוח בריאות	7.6%	1,414	1,521	8.5%	4,038	4,382
מוצרי צמיחה* (הוצאות רפואיות, מחלות קשות, תאונות אישיות ובריאות ז"ק)	10.8%	1,137	1,260	10.8%	3,261	3,614
מוצרים ב-RUNOFF* (סיעוד פרט וקבוצתי)	-5.8%	277	261	-1.2%	777	768
ביטוח כללי**	-0.1%	1,387	1,374	2.4%	4,024	4,120
סה"כ פרמיות שהורווחו ברוטו	-	3,932	3,938	1.5%	11,933	12,109
דמי גמולים פנסיה	9.8%	4,160	4,569	12.1%	11,565	12,970
דמי גמולים גמל	29.8%	1,579	2,050	23.7%	4,489	5,551
תקבולים בגין חוזי השקעה	-18.7%	1,040	846	-26.2%	3,213	2,371
סה"כ	6.5%	10,711	11,404	5.8%	31,200	33,001

* מוצרי צמיחה – עסקים שהקבוצה ממשיכה לשווק; מוצרים ב-RUNOFF – עסקים שהקבוצה הפסיקה לשווק
** כולל את מגזר חברות ביטוח בחו"ל

רווח (הפסד) כולל לפני מס בחלוקה למגזרים

Q3.24	Q3.25	9M.24	9M.25
325	250	316	813
11	19	39	44
25	32	62	77
361	301	417	934
321	605	944	1,158
176	278	414	858
(14)	(3)	(33)	1
27	45	73	98
34	56	184	160
42	(24)	(29)	50
947	1,258	1,970	3,259

* התוצאות בתקופת הדוח כוללות השפעה שלילית בגין השינוי בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים בסך של כ-9 מיליון ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד, השפעה חיובית בסך של כ-76 מיליון ש"ח); התוצאות ברבעון השלישי כוללות השפעה שלילית בגין השינוי בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים בסך של כ-6 מיליון ש"ח (ברבעון המקביל של שנת 2024, השפעה שלילית בסך של כ-5 מיליון ש"ח)

הודעה לעיתונות

נכסים מנוהלים

31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	
86.5	85.5	91.3	חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
184.9	177.8	210.6	קרנות פנסיה
75.4	73.1	83.0	קופות גמל והשתלמות
87.9	82.6	99.6	קרנות נאמנות
18.0	17.9	19.0	ניהול תיקים ואחר*
452.7	436.9	503.5	סה"כ עבור מבוטחים ועמיתים
60.3	55.4	67.2	נוסטרו**
513.0	492.3	570.7	סה"כ

* כולל נכסים פיננסיים שהונפקו על ידי הקבוצה ומנוהלים בתיקים בסך של כ-5.5 מיליארד ש"ח, כ-6.4 מיליארד ש"ח וכ-6.1 מיליארד ש"ח לימים 30 בספטמבר 2025, 30 בספטמבר 2024, ו-31 בדצמבר 2024, בהתאמה ** כולל תעודות פיקדון שהנפיקה הראל פיננסים בסך של כ-22.1 מיליארד ש"ח, כ-14.2 מיליארד ש"ח, וכ-17.3 מיליארד ש"ח לימים 30 בספטמבר 2025, 30 בספטמבר 2024, ו-31 בדצמבר 2024, בהתאמה, כנגד התחייבויות בגין אגרות חוב ומכירה בחסר של ניירות ערך ונגזרים