



מצגת משקיעים

9M.2025

25.11.2025



מה על הפרק?

דגשים עיקריים

סקירת המגזרים

אסטרטגיה

נספח



קבוצת הביטוח והפיננסים הגדולה בישראל

S&P מעלות

iLAA+/Stable

הראל חברה לביטוח בע"מ

מידרוג

Aa1.il יציב

הראל חברה לביטוח בע"מ

Aa2.il יציב

הראל השקעות בע"מ

מעלה

פלטינה פלוס

הראל השקעות בע"מ

הון המיוחס
לבעלי המניות

במיליארדי ש"ח

30.9.25

11.5

תשואה להון

9M.25

27%

19% 9M.24

Q3.25

30%

26% Q3.24

רווח כולל
המיוחס לבעלי מניות

במיליוני ש"ח

9M.25

2,172

↑ 65% vs 9M.24

Q3.25

840

↑ 33% QoQ

יחס כושר פירעון

כולל הוראות מעבר

30.6.25

183%

נכסים מנוהלים

במיליארדי ש"ח

30.9.25

571

↑ 16% vs 30.9.24

פרמיות, דמי גמולים
ותקבולים בגין חוזי השקעה

במיליארדי ש"ח

9M.25

33.0

↑ 5.8% vs 9M.24

Q3.25

11.4

↑ 6.5% vs Q3.24

דגשים עיקריים

עליה ברווח הכולל ובתשואה להון ב-Q3.25 וב-9M.25

- ב-Q3.25 הרווח הכולל לאחר מס הסתכם ב-840 מיליון ש"ח, עליה של 33% לעומת Q3.24 ותשואה להון עמדה על 30%
- הרווח הכולל ב-9M.25 עלה ב-65% והסתכם בכ-2.17 מיליארד ש"ח, תשואה להון עמדה על 27%
- העליה ברווח ב-Q3.25 וב-9M.25 נובעת מגידול ברווח החיתומי בכל תחומי פעילות הביטוח, תרומה חיובית של רווחי השקעה ומימון ועליה ברווחי תחומי ניהול הנכסים ואשראי

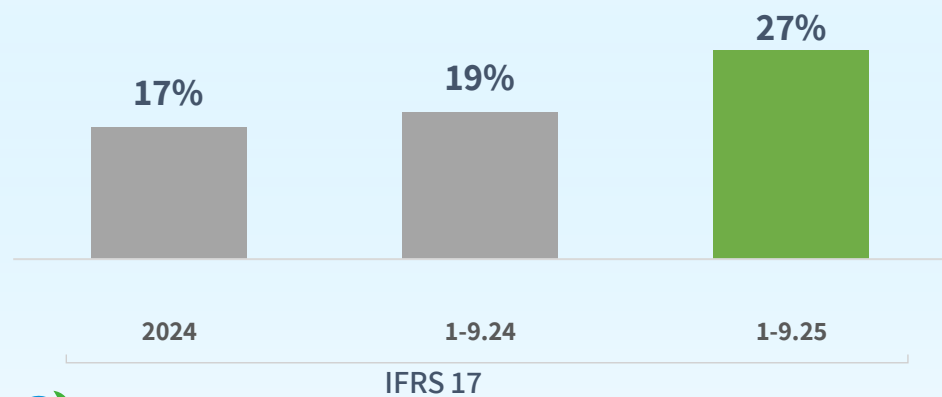
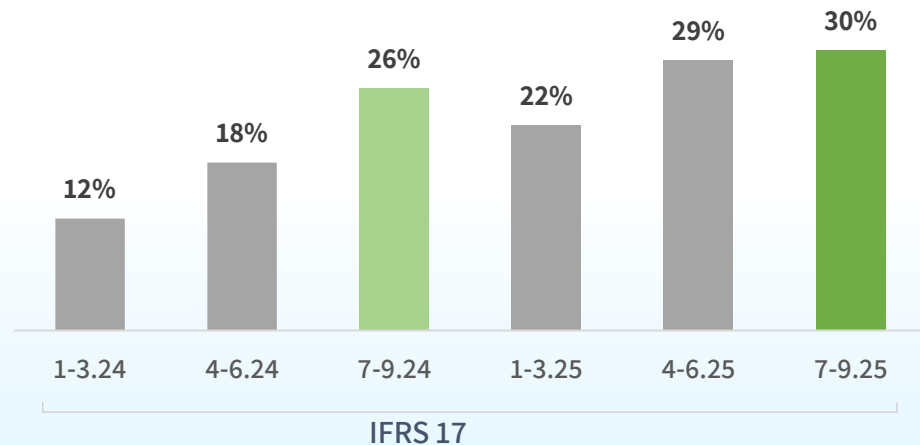
עליה ביתרת הרווחים הצבורים (CSM) בזכות גידול במכירות החדשות של מוצרי צמיחה*

- המשך צמיחה ביתרת ה-CSM נטו שהסתכמה בכ-17.1 מיליארד ש"ח נכון ל-30.9.2025, גידול של כ-1.2 מיליארד ש"ח מאז מועד המעבר
- המשך צמיחה ויצירת ערך משמעותי מעסקים חדשים: ה-CSM ממכירות חדשות של מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובריאות הסתכם בכ-1.26 מיליארד ש"ח ב-9M.25, לעומת CSM בסך 923 מיליון ש"ח ששוחרר בגין מוצרים אלה

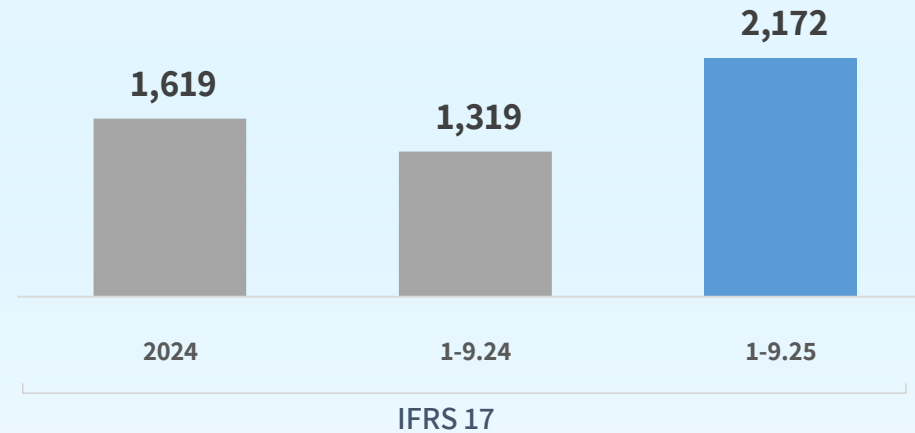
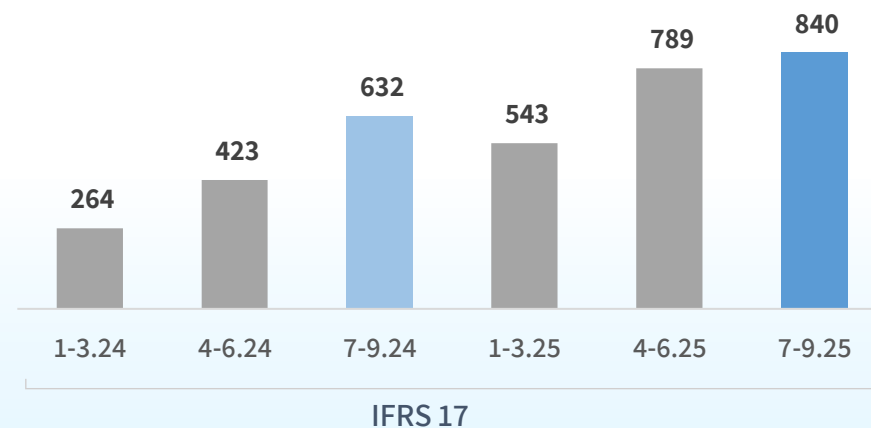
צפי להקדמת עמידה ביעדי הרווח לשנת 2026

עליה ברווח הכולל ובתשואה להון (לפי IFRS17)

תשואה להון



רווח כולל לאחר מס המימוש לבעלי המניות במיליוני ש"ח

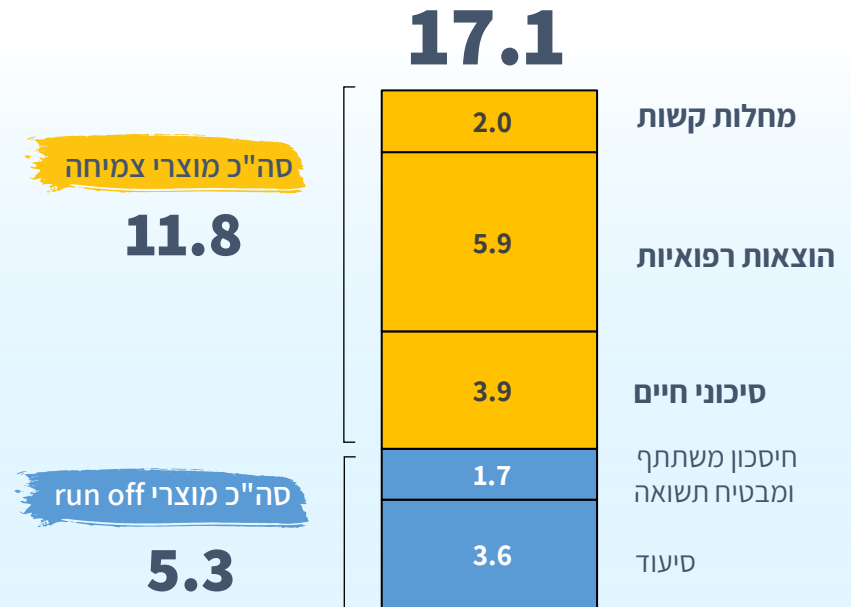


עליה ביתרת הרווחים הצבורים (CSM), בזכות המשך גידול במכירות חדשות של מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובריאות

המשך צמיחה ביתרת ה- CSM נטו
CSM נטו מביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות במיליארדי ש"ח

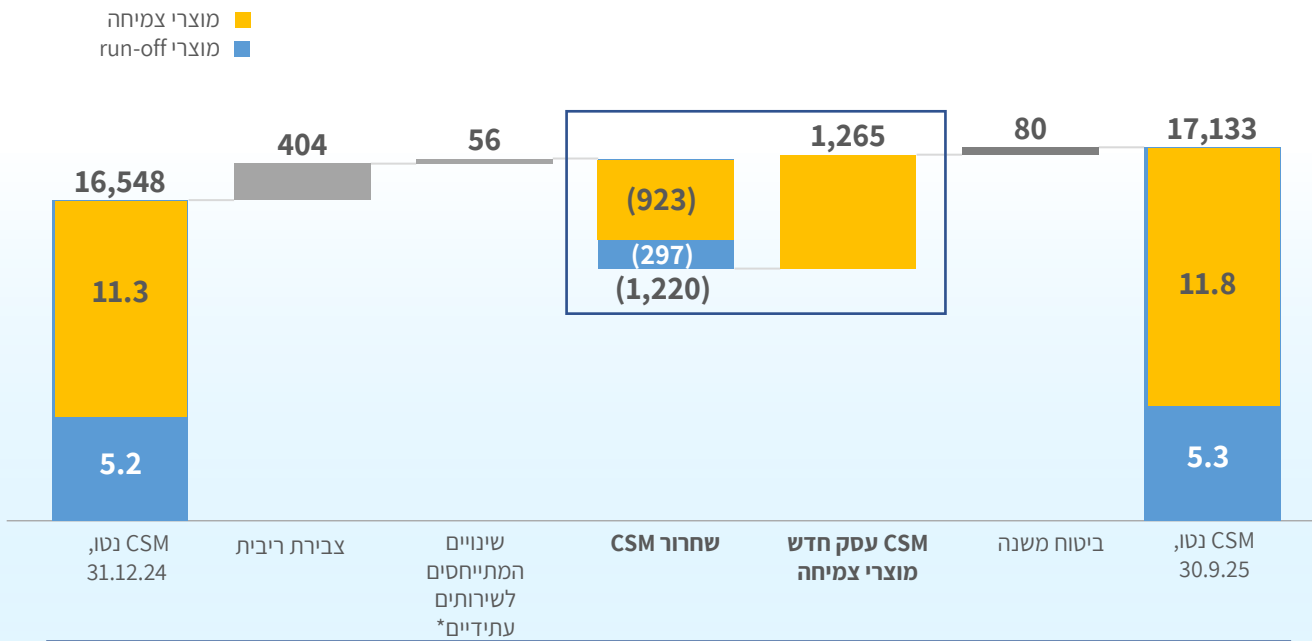


CSM נטו ממוצרי צמיחה הסתכם ב- 11.8 מיליארד ש"ח
הרכב ה- CSM נטו מביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות נכון ל- 30.9.25 במיליארדי ש"ח

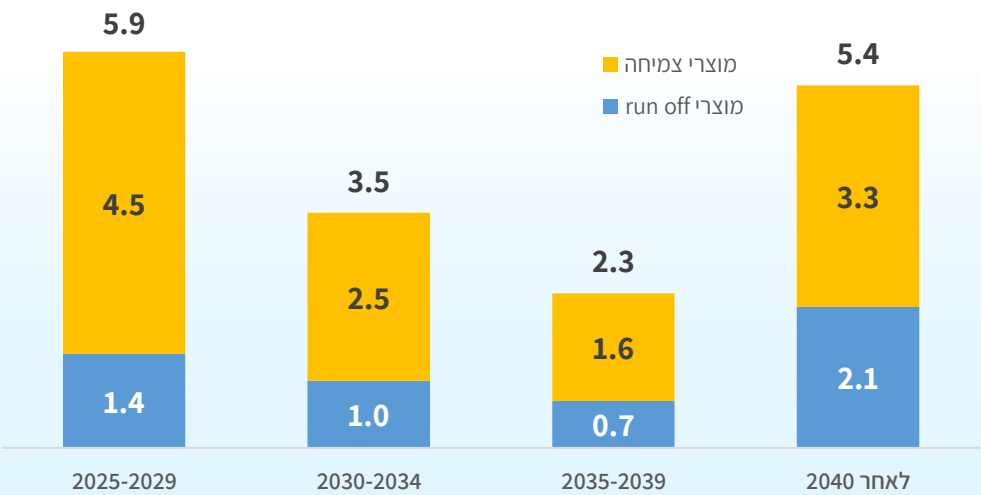


המשך צמיחה ויצירת ערך משמעותי מעסקים חדשים

תנועה ב- CSM במהלך 9M.25
במיליוני ש"ח



כ- 34% מיתרת ה- CSM צפוי להשתחרר לרווח ב-5 השנים הקרובות במיליארדי ש"ח



יחס בין CSM חדש ל- CSM ששוחרר ממוצרי צמיחה

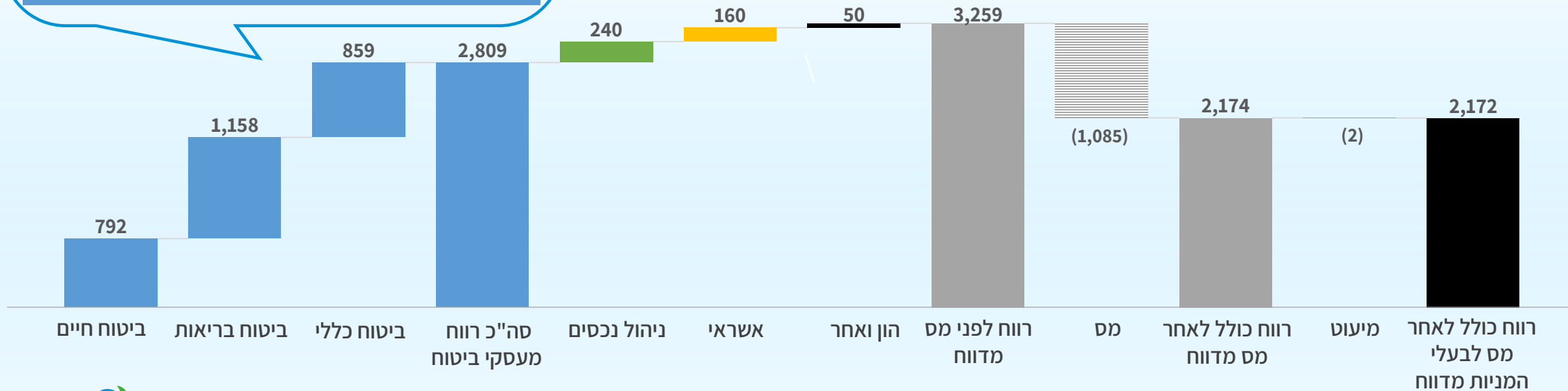
137%

יחס בין CSM חדש לסך CSM ששוחרר

104%

הרכב הרווח הכולל לפי תחומי פעילות 9M.25 במיליוני ש"ח

9M.24	9M.25	במיליוני ש"ח
1,195	1,220	שחרור CSM
248	240	שחרור RA
(39)	8	אחר*
(172)	(56)	ביטוח משנה
163	326	ביטוח כללי בשייר
1,395	1,738	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)
365	1,223	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו
(136)	(152)	הוצאות תפעוליות
1,624	2,809	רווח מעסקי ביטוח

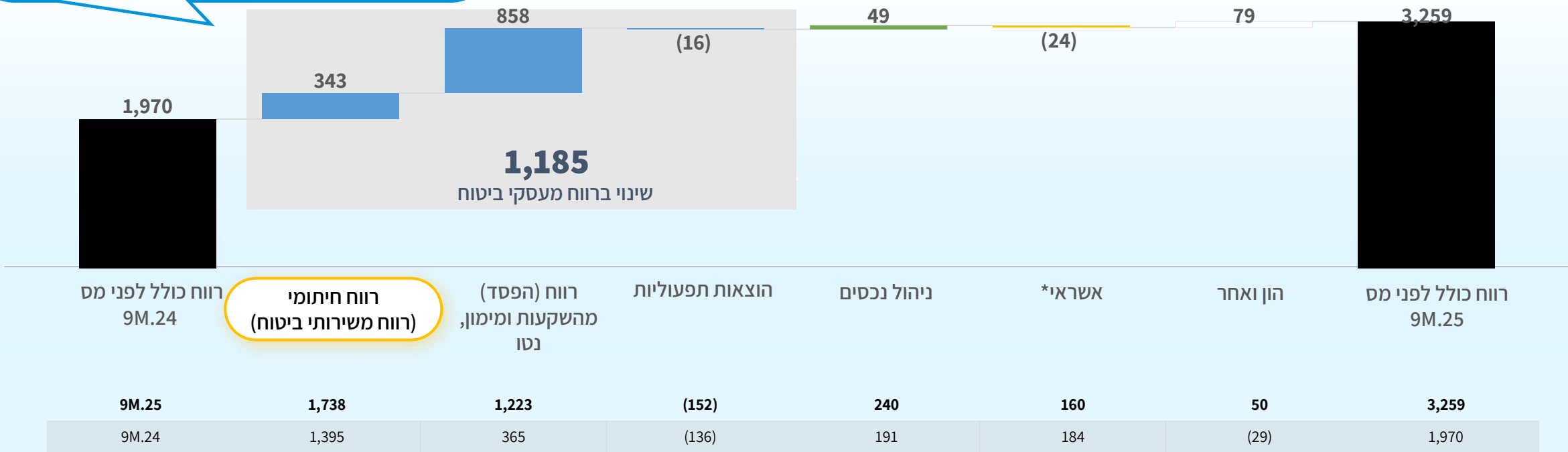


עליה ברווח הכולל ב- 9M.25

רווח מעסקי ביטוח 9M.25 לעומת 9M.24

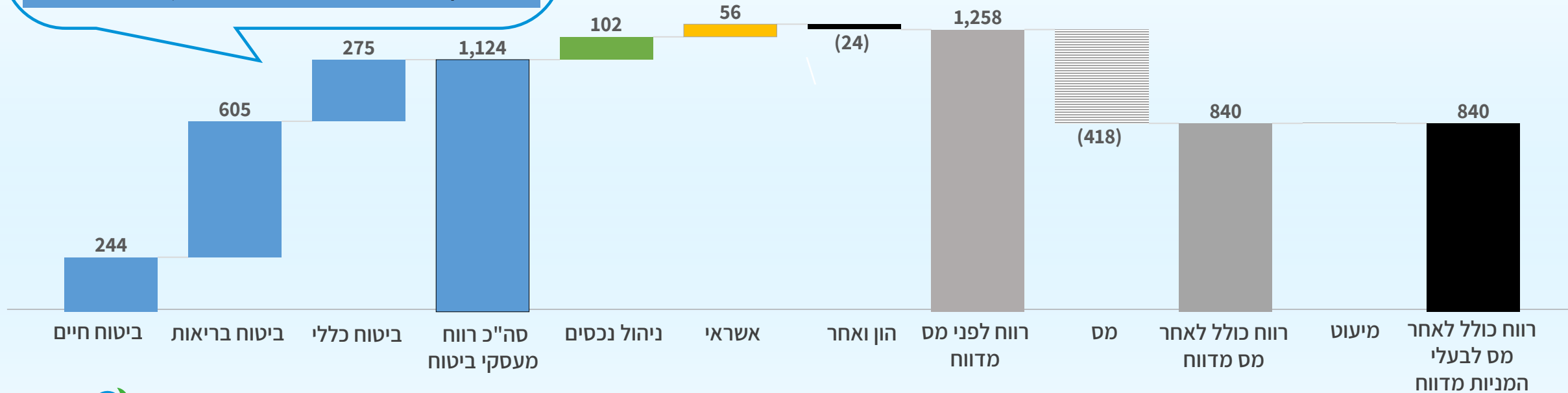
במיליוני ש"ח	9M.25	9M.24	שינוי
ביטוח בריאות	1,158	944	214
ביטוח חיים	792	299	493
ביטוח כללי	859	381	478
סה"כ	2,809	1,624	1,185

שינוי ברווח הכולל לפני מס 9M.25 לעומת 9M.24 במיליוני ש"ח



הרכב הרווח הכולל לפי תחומי פעילות Q3.25 במיליוני ש"ח

Q3.24	Q3.25	במיליוני ש"ח
408	415	שחרור CSM
82	81	שחרור RA
(95)	36	אחר*
(55)	(31)	ביטוח משנה
51	113	ביטוח כללי בשייר
391	614	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)
454	565	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו
(42)	(55)	הוצאות תפעוליות
803	1,124	רווח מעסקי ביטוח

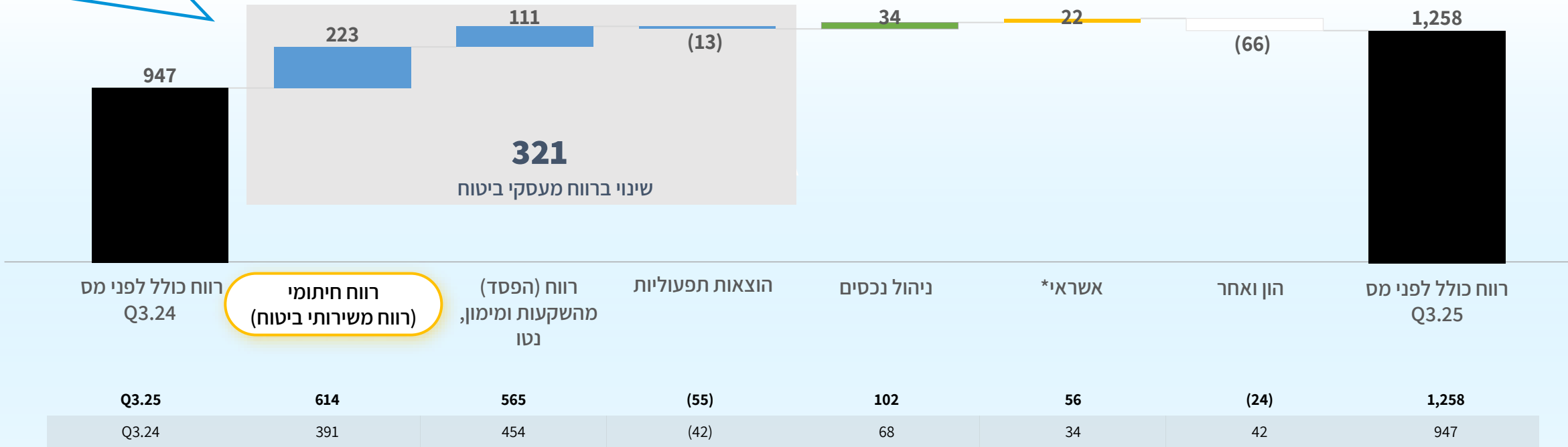


עליה ברווח הכולל ב-Q3.25

רווח מעסקי ביטוח Q3.25 לעומת Q3.24

במיליוני ש"ח	Q3.25	Q3.24	שינוי
ביטוח בריאות	605	321	284
ביטוח חיים	244	320	(76)
ביטוח כללי	275	162	113
סה"כ	1,124	803	321

שינוי ברווח הכולל לפני מס Q3.25 לעומת Q3.24 במיליוני ש"ח



לירידה של עקום הריבית צפויה להיות השפעה חיובית על הרווח

השפעת השינוי של עקום הריבית על הרווח (הפסד) ** כולל לאחר מס במיליוני ש"ח

IFRS17	
ליום 31.12.2024	ליום 30.6.2025
השפעת עליה של 1%	
(400)	(455)
רווח (הפסד) כולל לאחר מס	
השפעת ירידה של 1%	
357	419
רווח (הפסד) כולל לאחר מס	

האומדן אינו מתחשב בהשפעה של שינויים בריבית על מניות ונכסים הוניים אחרים, אלא על נכסי חוב בלבד

תחת IFRS17, קבוצות חוזי ביטוח כוללות תיקים להם יש Best Estimate חיובי בפוזיציה נכס (סיכוני חיים, הוצאות רפואיות ומחלות קשות) * ותיקים להם יש Best Estimate שלילי בפוזיציה התחייבות (סיעוד וביטוח חיים משתתף ברווחים ומבטיח תשואה) *

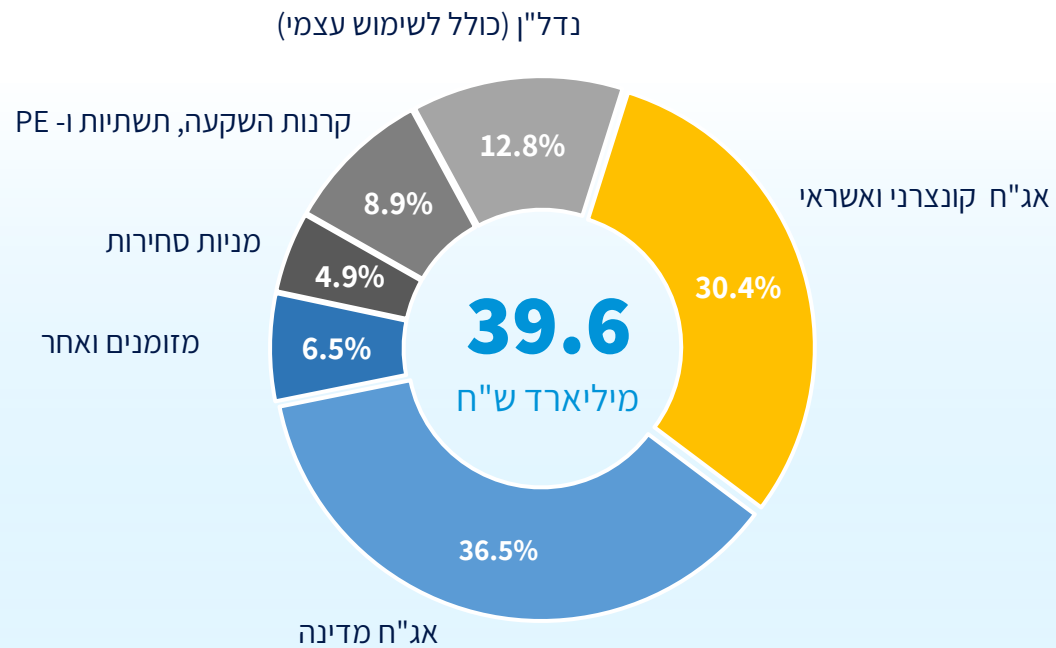
- ירידה של עקום הריבית מגדילה את התיקים בפוזיציה התחייבות, ומגדילה גם התיקים בפוזיציה נכס
- בנוסף, תחת IFRS17 ירידת העקום מגדילה גם את שווי הנכסים הפיננסים שמרביתם מוצגים במאזן בשווי הוגן

המשמעות היא שההשפעה השלילית של ירידת עקום הריבית על תיקי הביטוח בפוזיציה התחייבות מקוזזת על ידי ההשפעה החיובית על תיקי ביטוח בפוזיציה נכס והן על ידי ההשפעה החיובית על הנכסים הפיננסים

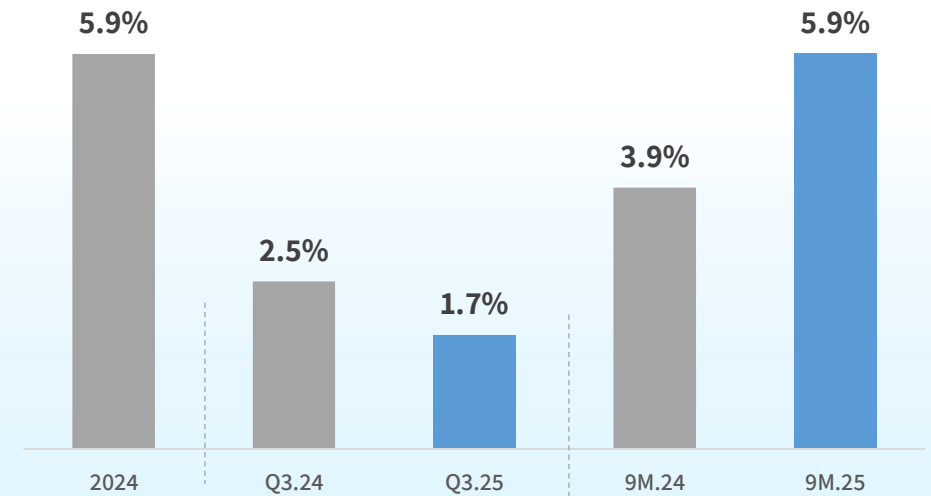
השינוי ברגישות לירידת הריבית ל- 30.6.2025 נובע מאופטימיזציה בניהול ה- ALM בתיק הנוסטרו

הראל ביטוח: תשואת נוסטרו והרכב התיק

הרכב השקעות נוסטרו לפי אפיקי השקעה (30.9.25)



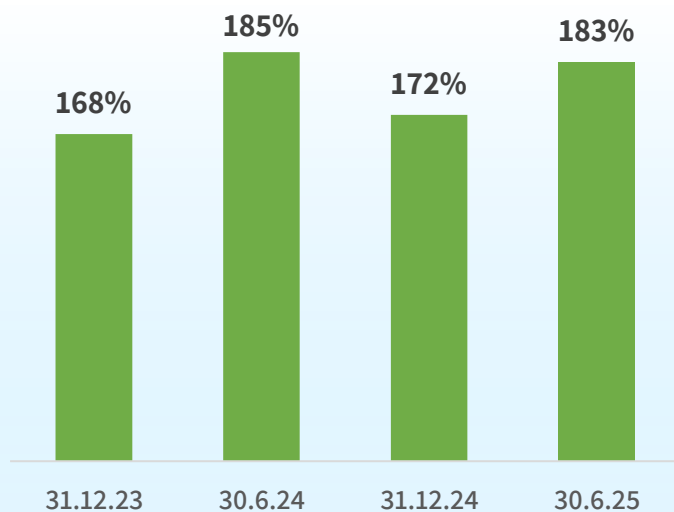
תשואת נוסטרו נומינלית



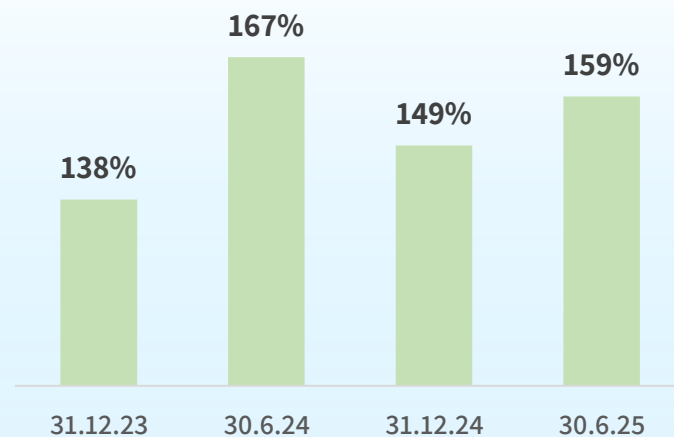
הראל ביטוח: הלימות הון איתנה

יחס כושר פירעון מבוסס Solvency II הראל ביטוח

עם הוראות מעבר



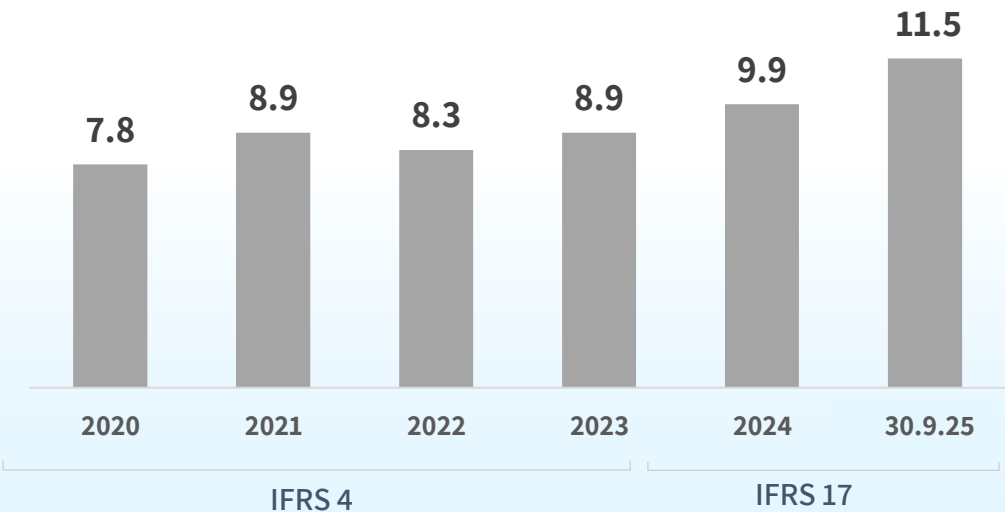
ללא הוראות מעבר



- יחס כושר הפירעון הכלכלי של הראל ביטוח ליום 30 ביוני 2025, עם **הוראות המעבר**, עמד על **183%**, ועודף ההון עמד על כ- 8.4 מיליארד ש"ח
- יחס כושר הפירעון הכלכלי של הראל ביטוח ליום 30 ביוני 2025, **ללא** **הוראות המעבר**, עמד על **159%** ועודף ההון עמד על כ- 6.2 מיליארד ש"ח
- ב-Q2.25 הראל ביטוח גייסה **כ- 1 מיליארד ש"ח מכשיר הון רובד 1 נוסף**, מה שהגדיל את ההון המוכר בכ- 1 מיליארד ש"ח
- החל משנת 2025 הראל ביטוח מפרסמת יחס כושר פירעון רבעוני מוערך*, ליום 31 במרץ וכן ליום 30 בספטמבר וזאת במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. זאת, בנוסף לפרסום דוח יחס כושר פירעון נכון ל- 30 ביוני ול- 31 בדצמבר

הראל השקעות: איתנות פיננסית

הון עצמי המיוחס לבעלי המניות במיליארדי ש"ח



מדיניות חלוקת דיבידנד

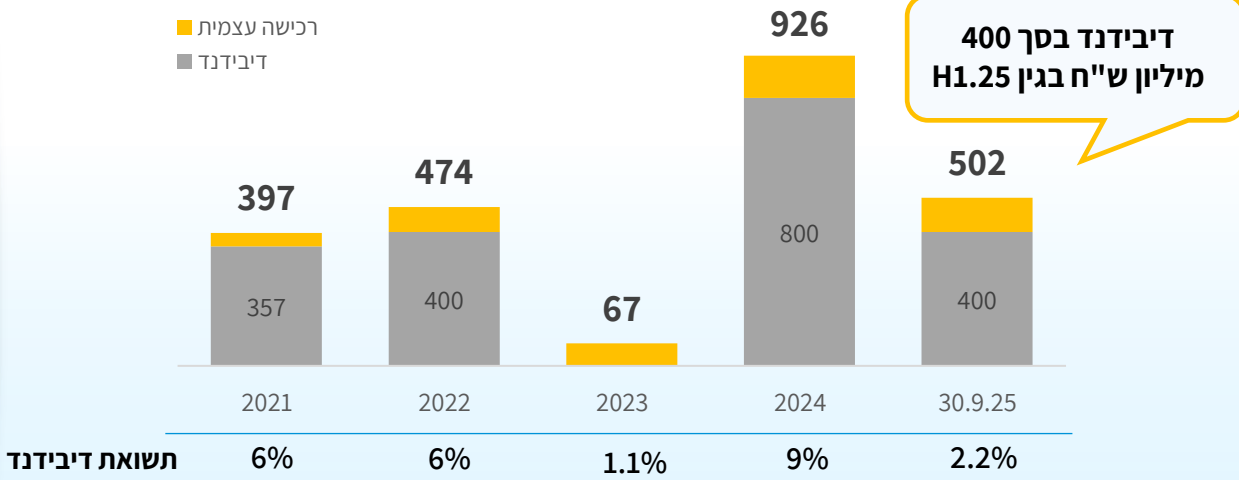
>35%

הראל ביטוח*

>30%

הראל השקעות

דיבידנד בהראל השקעות כולל רכישה עצמית במיליוני ש"ח



עדכון מדיניות הדיבידנד בהראל השקעות: החל מהרבעון השני 2025 חלוקת דיבידנד תהיה על בסיס חצי שנתי במקום חלוקה שנתית

לאחר השלמת תכנית הרכישה הקיימת, דירקטוריון החברה אישר תכנית רכישת מניות שישיית מאז 2021: בסך 100 מיליון ש"ח החל מ- 1.11.2025

* שיעור דיבידנד מהרווח השנתי הכולל על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של הראל ביטוח וזאת כל עוד הראל ביטוח תעמוד ביעדים מינימליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2 בינואר 2025 יעד יחס כושר הפירעון מינימלי עודכן ל- 115% מ- 110% ללא התחשבות בהוראות מעבר. יעד מינימלי ליחס כושר פירעון כולל הוראות מעבר עומד על 135%

הרכב החוב הפיננסי: מאוחד וסולו במיליוני ש"ח

31.12.24	30.9.25	חוב פיננסי הראל השקעות סולו
(1,163)	(1,107)	התחייבויות פיננסיות
208	1,008	נכסי חוב סחירים
32	35	נכסי חוב שאינם סחירים
421	546	מניות
1,853	693	השקעות פיננסיות אחרות
196	175	מזומנים ושווי מזומנים
2,710	2,457	סה"כ מזומנים והשקעות פיננסיות
1,547	1,350	חוב פיננסי נטו

מזומנים בהראל השקעות סולו בסך של כ- 2.5 מיליארד ש"ח

31.12.24	30.9.25	חוב פיננסי הראל השקעות מאוחד
1,163	1,107	הראל השקעות סולו
5,475	5,510	הראל ביטוח הון רובד 2
-	581	הראל ביטוח הון רובד 1
-	277	אגרות חוב צמודות אשראי
5,475	6,368	סה"כ הראל ביטוח
1,201	1,745	מגזר האשראי (גמלא והמצפן)
571	572	פנסיה, גמל ואחר
1,772	2,317	סה"כ חוב חברות בנות
8,265	12,829	הראל פיננסים פיקדון סחיר*
1,738	100	חוב בנקאי הראל פיננסים נוסטרו
10,003	12,929	סה"כ חוב הראל פיננסים
18,415	22,721	סה"כ התחייבויות פיננסיות
7,916	9,495	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים

*הראל פיננסים פיקדון סחיר: אגרות חוב שהנפיקה חברה מאוחדת ייעודית (SPV) של הראל פיננסים, המגובות באופן מלא באמצעות פיקדונות בנקאיים מקבילים (Back-to-back) המופקדים בבנקים ישראלים המדורגים בדירוג ilAAA על ידי מעלות S&P ומידרוג

מה על הפרק?

דגשים עיקריים

סקירת המגזרים

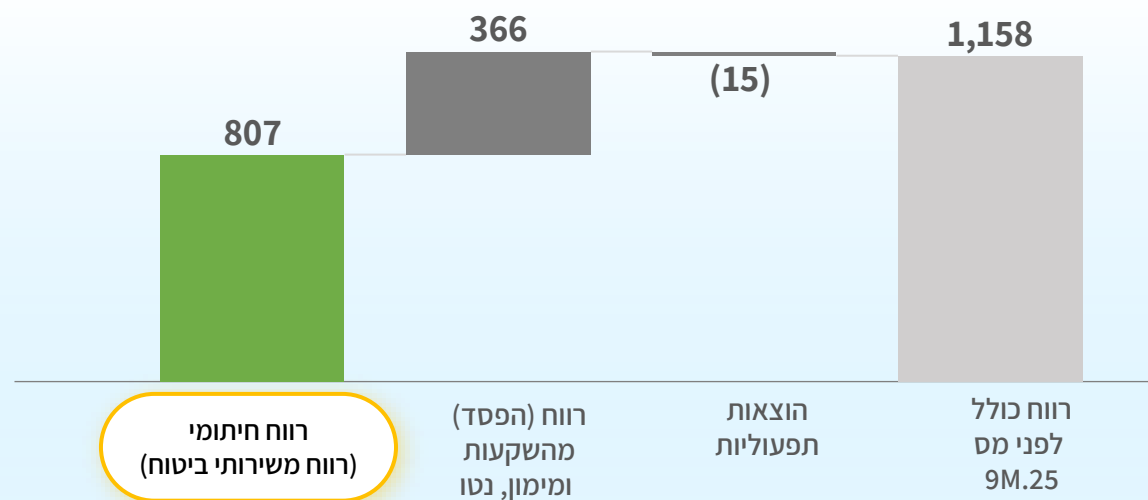
אסטרטגיה

נספח



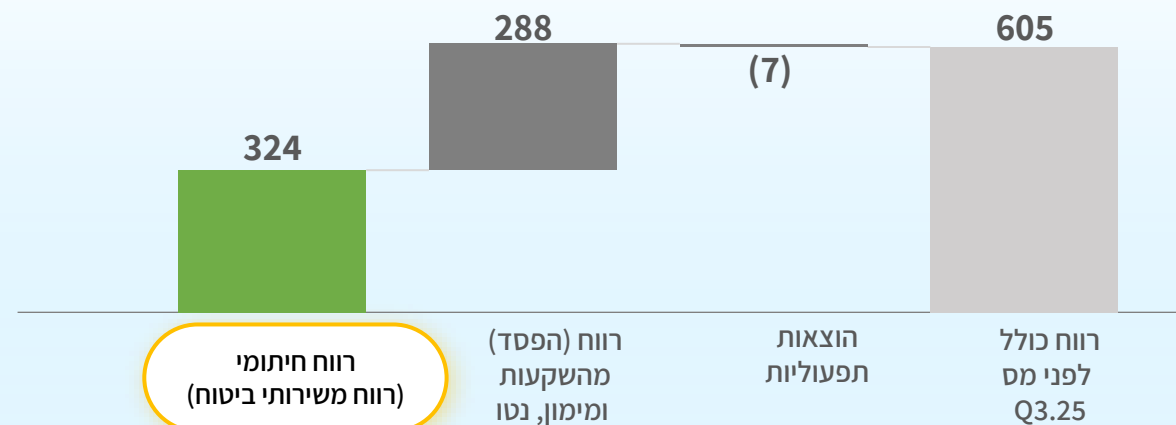
גידול ברווח החיתומי וברוחי השקעה ומימון נטו ב-Q3.25 וב-9M.25

ביטוח בריאות וסיעוד: הרכב הרווח הכולל לפני מס 9M.25
במיליוני ש"ח



9M.24	676	273	(5)	944
שינוי	131	93	(10)	214

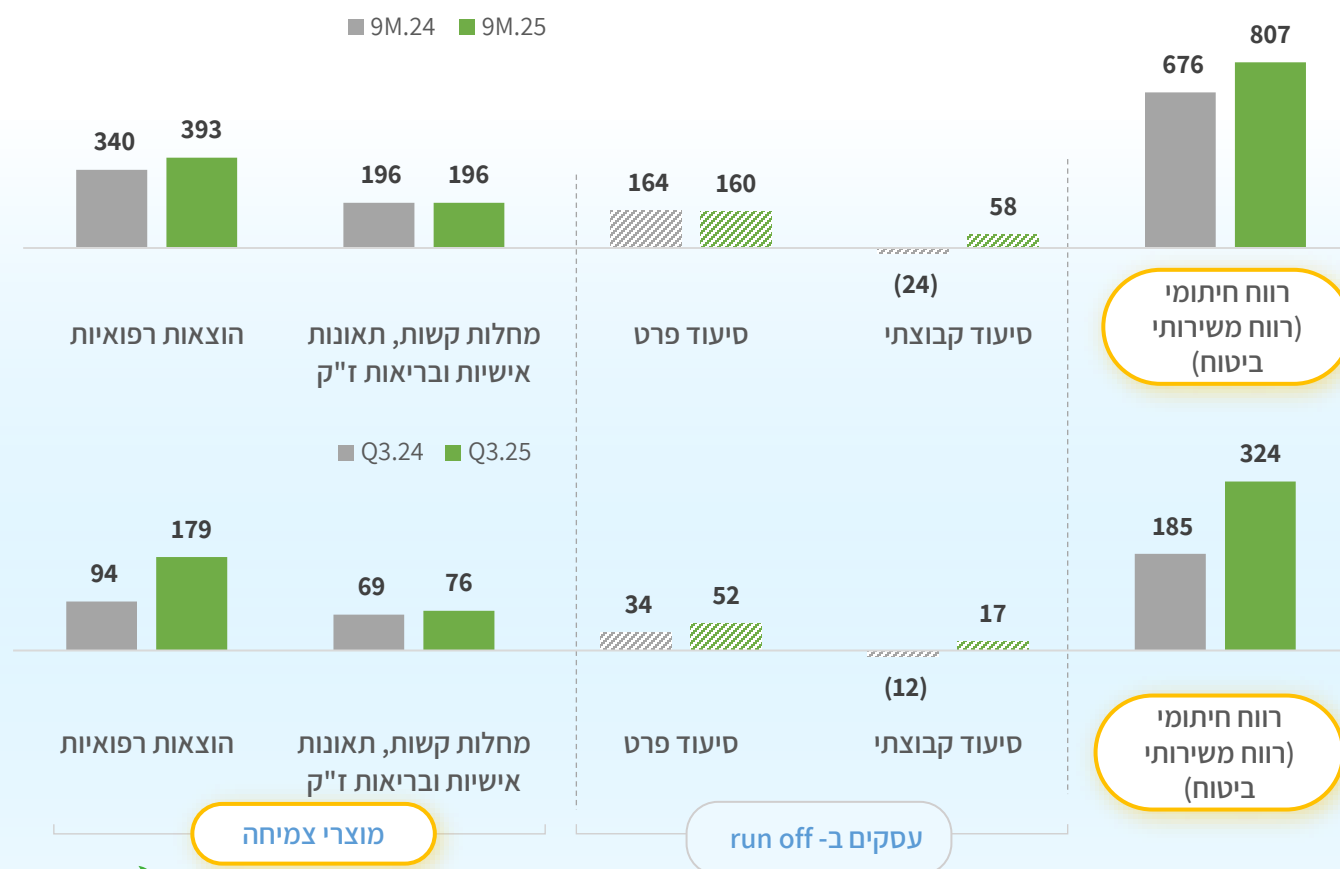
ביטוח בריאות וסיעוד: הרכב הרווח הכולל לפני מס Q3.25
במיליוני ש"ח



Q3.24	185	140	(4)	321
שינוי	139	148	(3)	284

מוצרי הצמיחה בביטוח בריאות מייצרים את עיקר הרווח החיתומי – שנה לאחר הרפורמה

הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בחלוקה לענפים במיליוני ש"ח

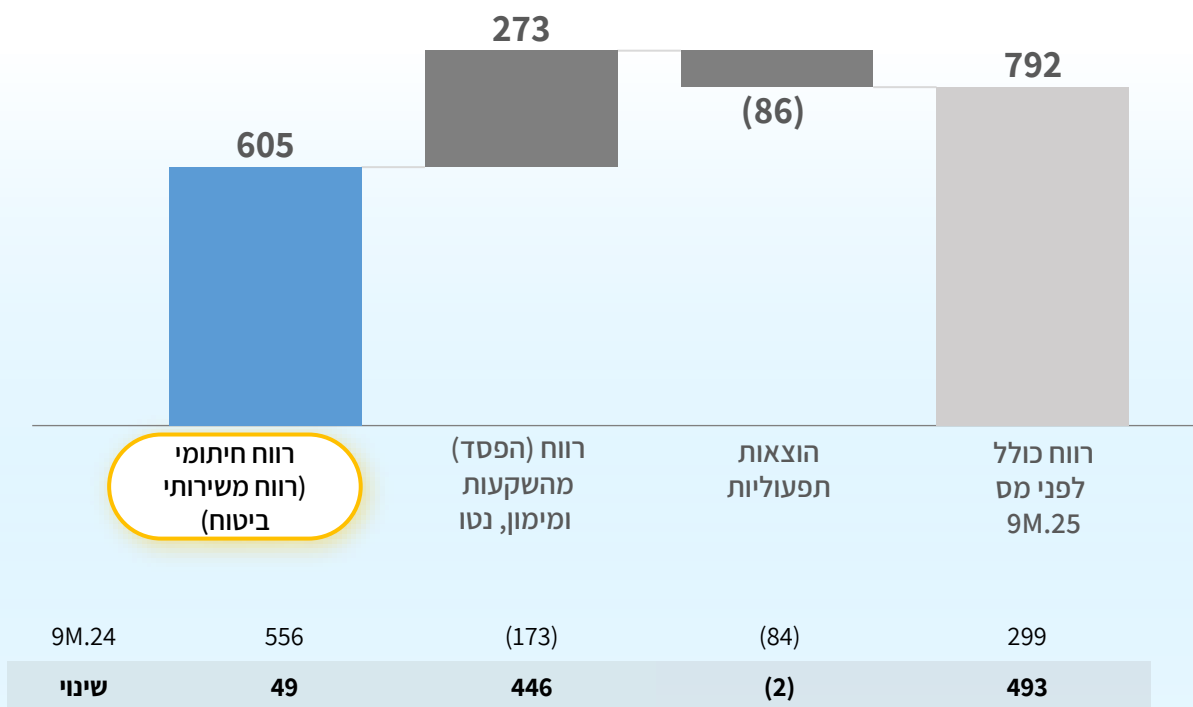


הוצאות רפואיות: התוצאות בתקופת הדוח וברבעון השלישי הושפעו לטובה מגידול בפעילות. בנוסף, התוצאות הושפעו משיפור חיתומי בכיסויי ניתוחים כתוצאה מירידה בכמות התביעות, שקוזז בחלקו בשל עליה בכמות ובסכומי התביעות שנפתחו בכיסוי תרופות

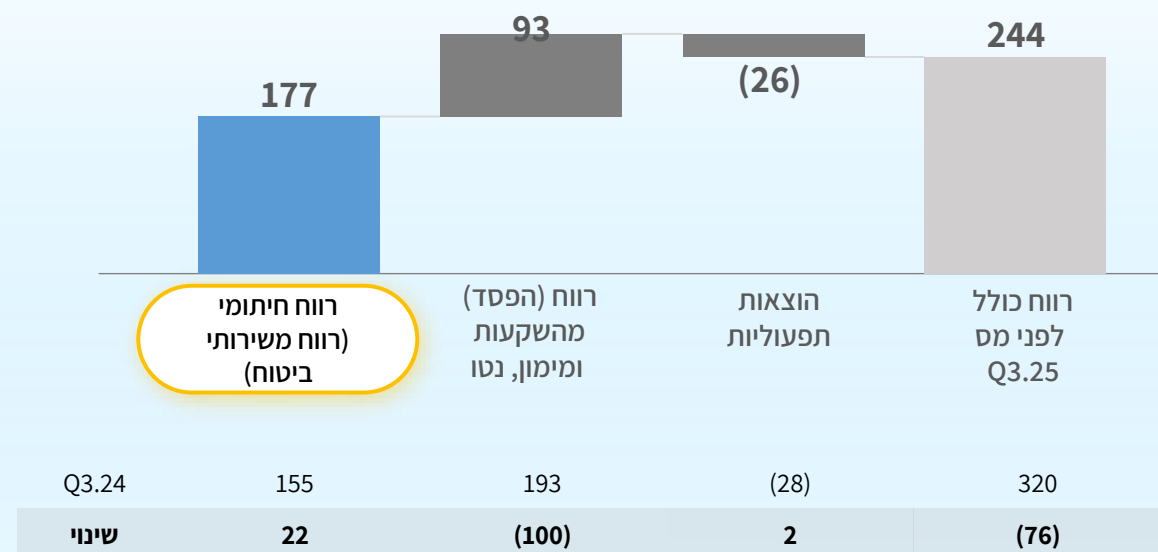
סיעוד קבוצתי: התוצאות החיתומיות הושפעו לטובה מקיטון בעלות התביעות ביחס לניסיון (A/E) והן משקפות את ההסכם החדש שנחתם בין החברה לכללית החל משנת 2024 ועד לסוף שנת 2026, לפיו קרן העתודה נושאת במלוא הסיכון הביטוחי (מעבר ל- Run-off)

עליה ברווח החיתומי, ירידה ברווחי השקעה ומימון נטו ב-Q3.25 ומנגד, גידול ב-9M.25

ביטוח חיים: הרכב הרווח הכולל לפני מס 9M.25
במיליוני ש"ח

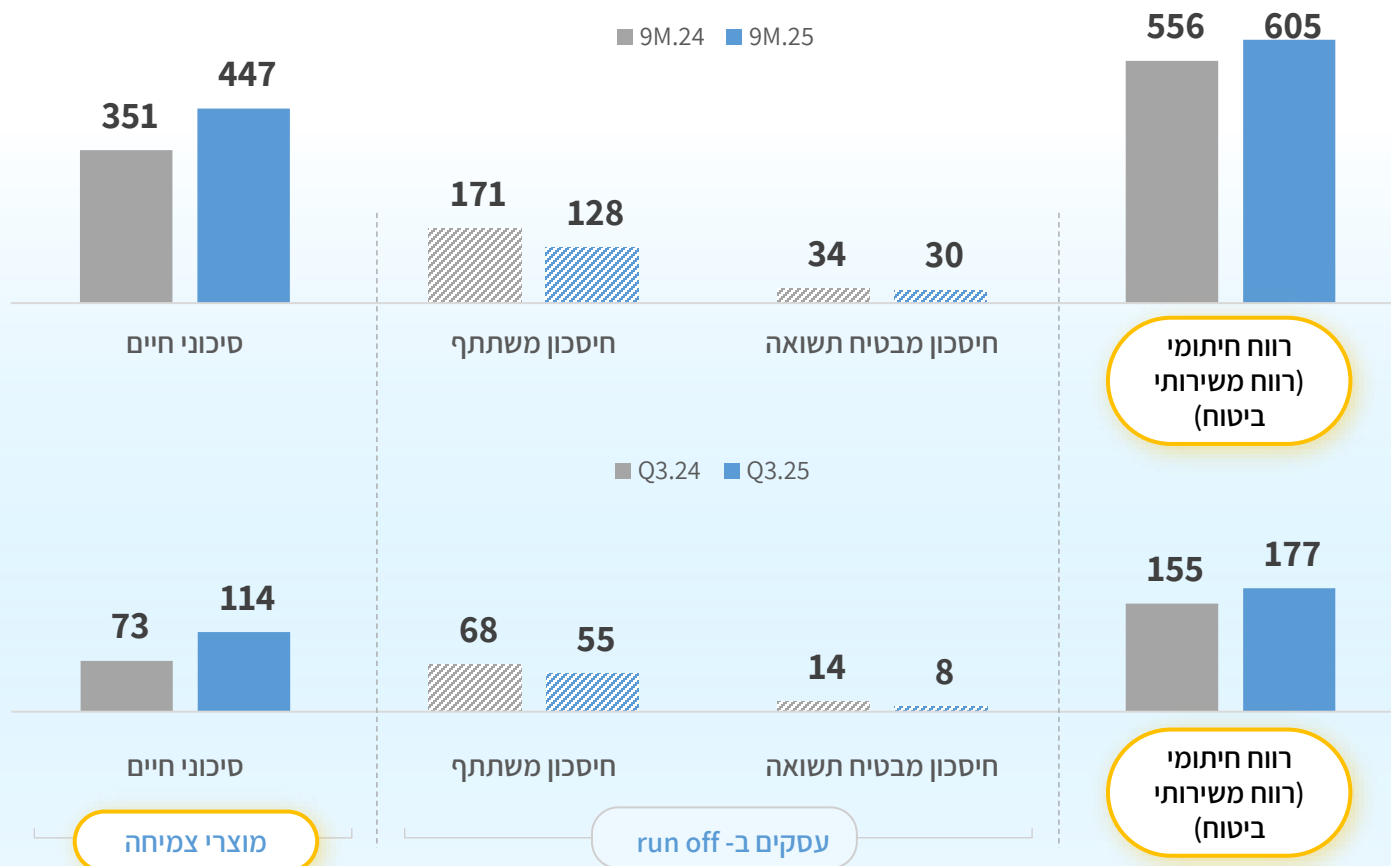


ביטוח חיים: הרכב הרווח הכולל לפני מס Q3.25
במיליוני ש"ח



שיפור חיתומי במוצרי סיכוני חיים ב-Q3.25 וב-9M.25, המהווים את עיקר הרווח החיתומי בביטוח חיים

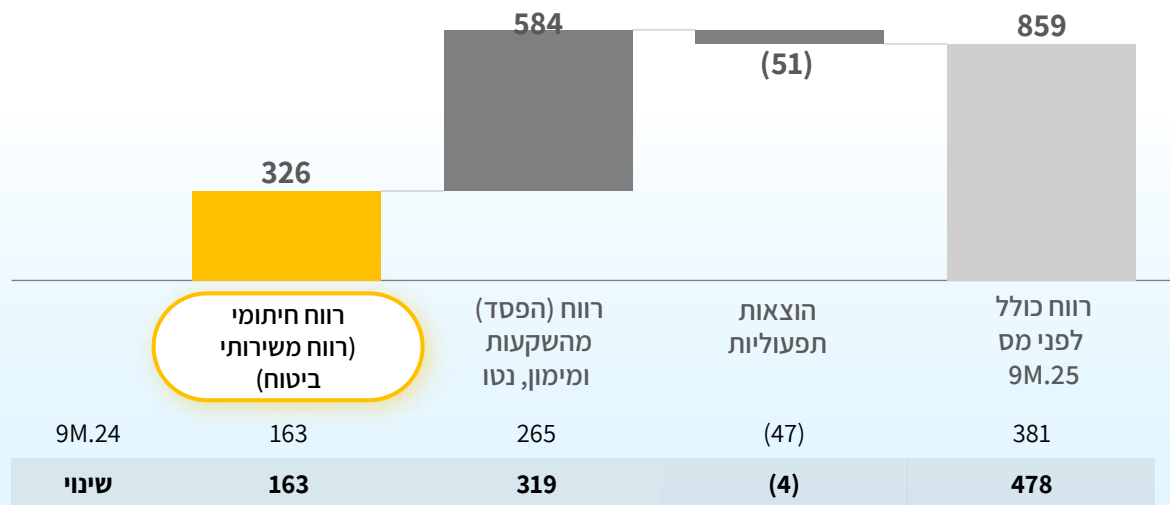
ביטוח חיים: הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בחלוקה לענפים במיליוני ש"ח



- התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח וברבעון השלישי הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות מוצרי סיכוני חיים (ריסק)

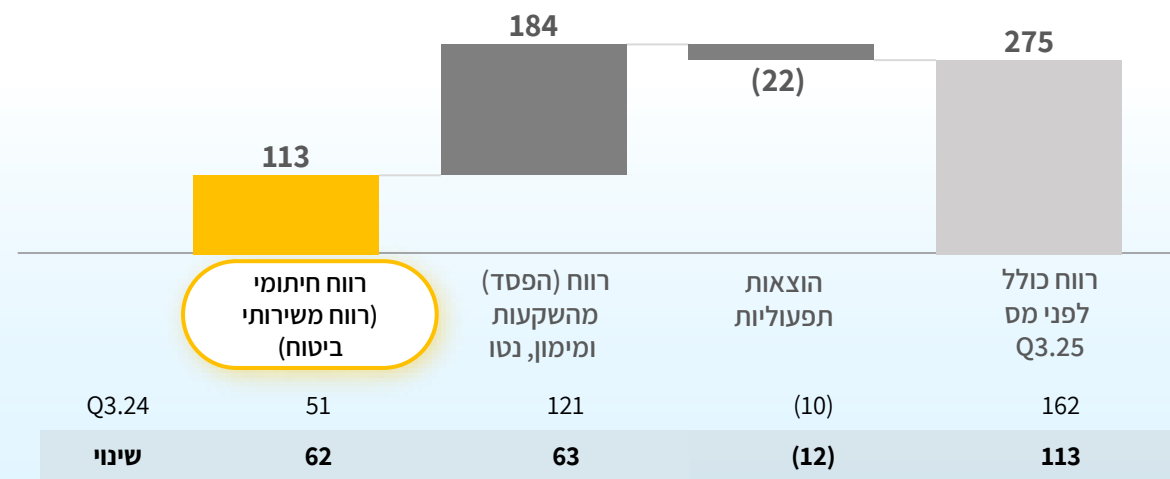
עליה ברווח החיתומי וברוח הכולל ב-Q3.25 וב-9M.25

ביטוח כללי: הרכב הרווח הכולל לפני מס 9M.25
במיליוני ש"ח



שינוי	9M.24	9M.25	
122	332	454	ענפי רכוש וחביות
126	105	231	רכב רכוש
196	(23)	173	רכב חובה
34	(33)	1	חברות ביטוח בחו"ל
478	381	859	סה"כ

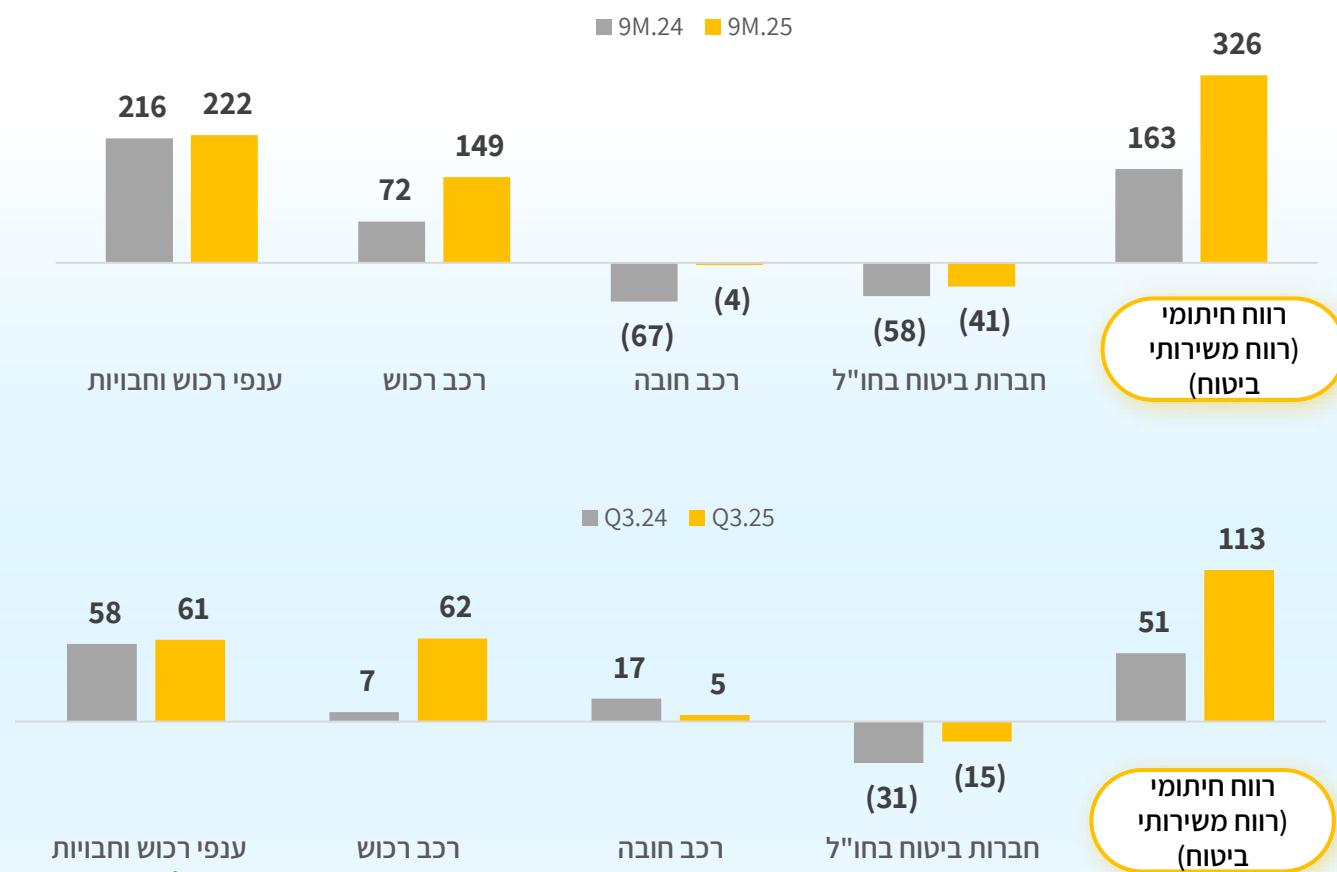
ביטוח כללי: הרכב הרווח הכולל לפני מס Q3.25
במיליוני ש"ח



שינוי	Q3.24	Q3.25	
21	112	133	ענפי רכוש וחביות
62	35	97	רכב רכוש
19	29	48	רכב חובה
11	(14)	(3)	חברות ביטוח בחו"ל
113	162	275	סה"כ

עליה ברווח החיתומי ב-Q3.25 וב-9M.25 בעיקר ברכב רכוש

ביטוח כללי: הרכב הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח) בחלוקה לענפים במיליוני ש"ח

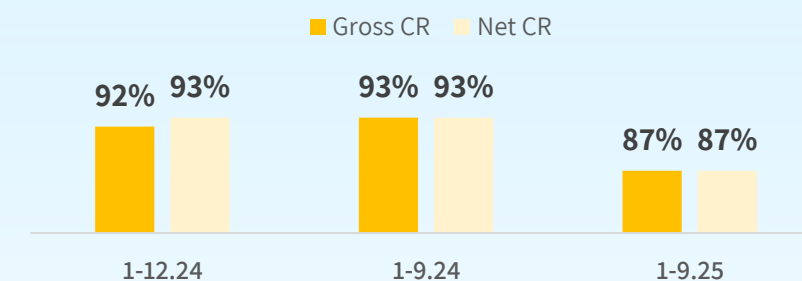


רכב חובה: התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו מהרעה חיתומית כתוצאה מהתפתחות שלילית בגין שנים קודמות

רכב רכוש: התוצאות הושפעו לטובה מירידה בשכירות התביעות אשר קודמה בחלקה בשל עליה בעלות התביעה הממוצעת והתפתחות לרעה בגין שנים קודמות

Combined Ratio – ברוטו ובשייר ברכב רכוש:

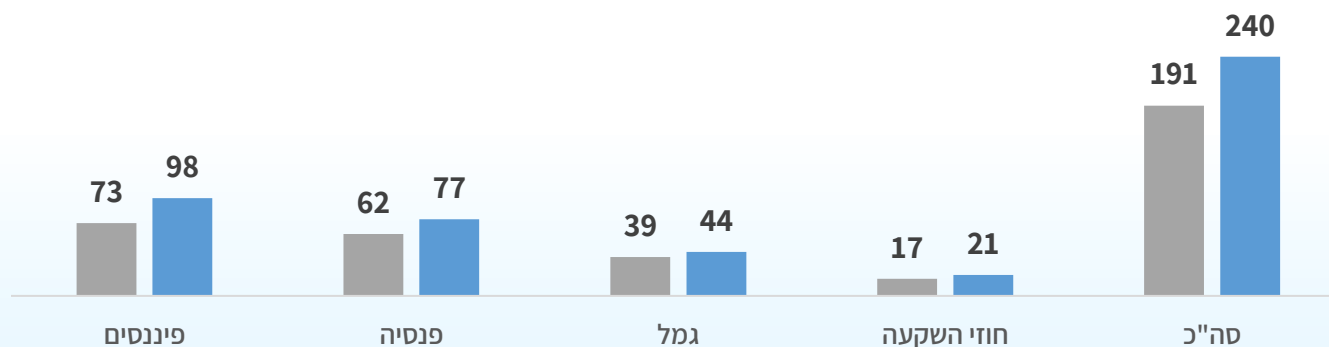
משקף את היחס בין הוצאות משירותי ביטוח להכנסות משירותי ביטוח, ברוטו ונטו מהוצאות והכנסות בגין ביטוח משנה



המשך צמיחה בנכסים המנוהלים ועליה ברווח הכולל

ניהול נכסים: הרכב הרווח הכולל בחלוקה לענפים במיליוני ש"ח

■ 9M.24 ■ 9M.25

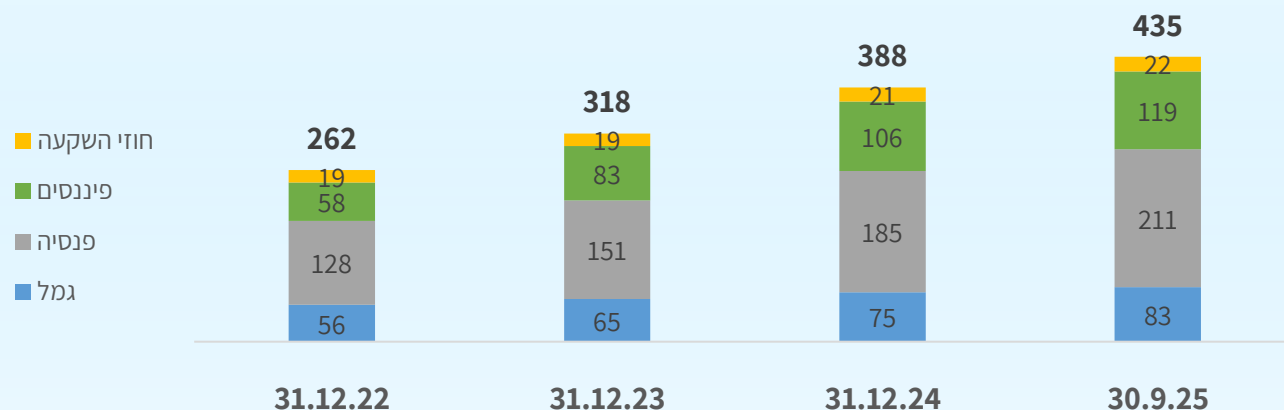


פנסיה וגמל: התוצאות הושפעו מגידול בדמי ניהול כתוצאה מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ומגידול בדמי גמולים בפנסיה, שקוזז בחלקו בשל גידול בהוצאות שיווק ורכישה אחרות

מגזר הפיננסים באמצעות בית ההשקעות הראל פיננסים:

גידול ברווח לפני מס לאור המגמה החיובית בשווקי ההון ומגידול ברווחיות קרנות הנאמנות כתוצאה מגידול בסך הנכסים המנוהלים

נכסים מנוהלים במיליארדי ש"ח

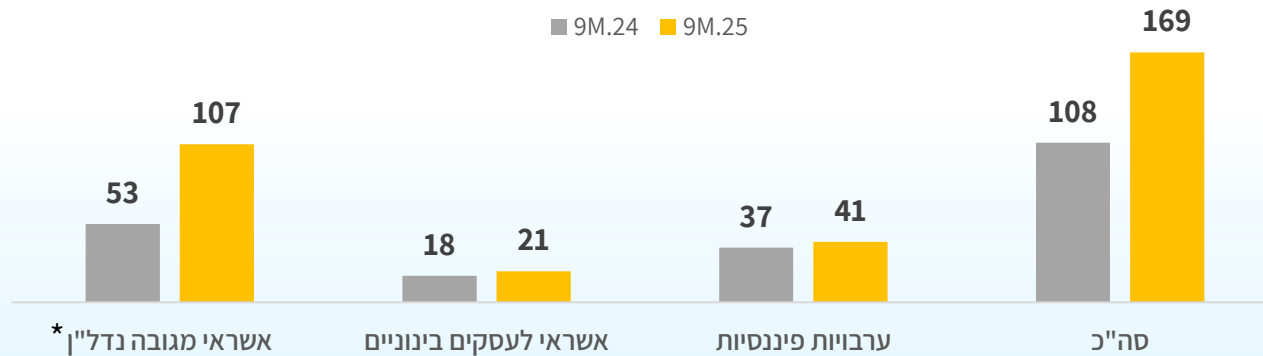


המשך צמיחה בפעילות האשראי

אשראי: הרכב הרווח הכולל לפני מס בנטרול השפעת שינוי בשווי הוגן

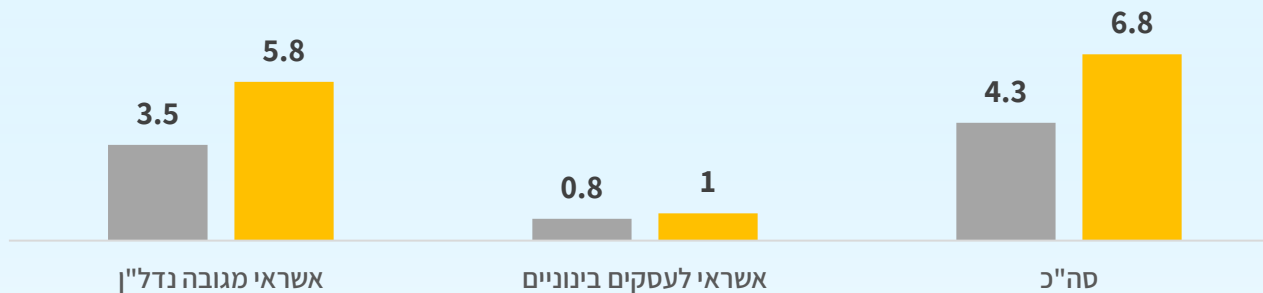
במיליוני ש"ח

■ 9M.24 ■ 9M.25



תיק האשראי במיליארדי ש"ח

■ 30.9.24 ■ 30.9.25



הרווחיות ב- 9M.25 הושפעה מהמשך גידול בתיק האשראי

כמו כן, הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הושפע משינויים בשינוי שווי הוגן של נכסים פיננסיים בהראל +60 ומימון נדל"ן ייזמי. ההשפעה ב- 9M.25 הייתה שלילית בסך של כ- 9 מיליון ש"ח לעומת השפעה חיובית בסך של כ- 76 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד

* בנטרול השפעת שינויים בשווי הוגן, הרווח בתחום האשראי עלה ב- 61 מיליון ש"ח ל- 169 מיליון ש"ח ב- 9M.25 לעומת רווח בסך 108 מיליון ש"ח ב- 9M.24

מגזר האשראי כולל את הפעילות של הבאים:

1. **אשראי מגובה נדל"ן:** מימון נדל"ן ייזמי בהראל ביטוח, הראל +60 (משכנתאות רגילות והפוכות) ומתחילת השנה - גמלא הראל
2. **אשראי לעסקים בינוניים:** המצפן
3. **ערבויות פיננסיות:** ערבות לתיקי משכנתאות, ערבויות פיננסיות נוספות I-EMI, הפועלת בתחום ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא, שבעבר הוצגה במסגרת מגזר ביטוח כללי

סך תיק האשראי הסתכם בכ- 6.8 מיליארד ש"ח

מה על הפרק?

דגשים עיקריים

סקירת המגזרים

אסטרטגיה

נספח



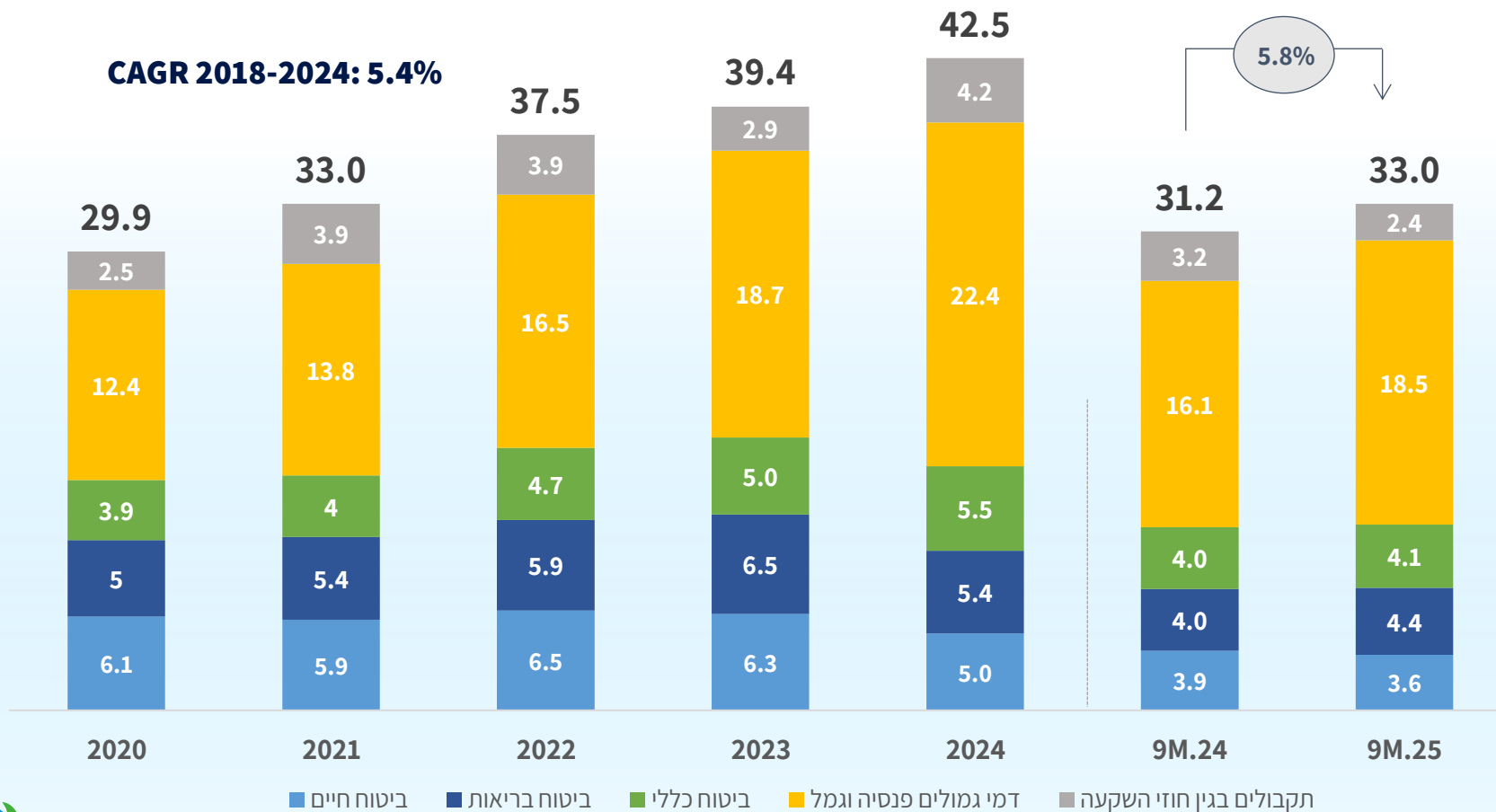
המשך מימוש התוכנית האסטרטגית

שיפור הרווחיות גיוון מקורות הרווח

מינוף יתרון הגודל לשיפור פרמננטי של רווחיות עסקי
הביטוח וגיוון מקורות הרווח

ממשיכים לצמוח בפרמיות ודמי גמולים

פרמיות, דמי גמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה במיליארדי ש"ח

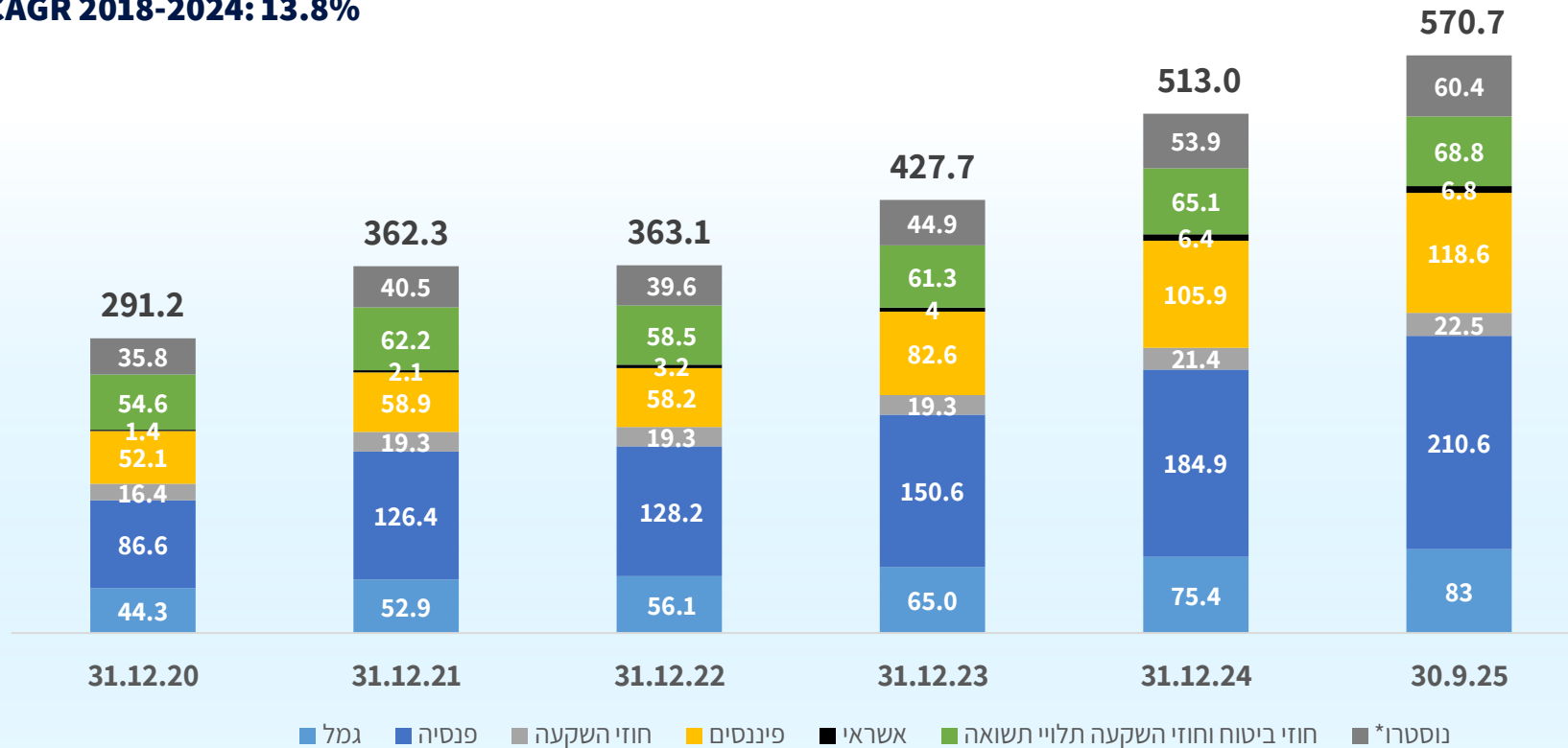


דמי גמולים פנסיה וגמל –
מנוע צמיחה משמעותי

המשך צמיחה בנכסים מנוהלים

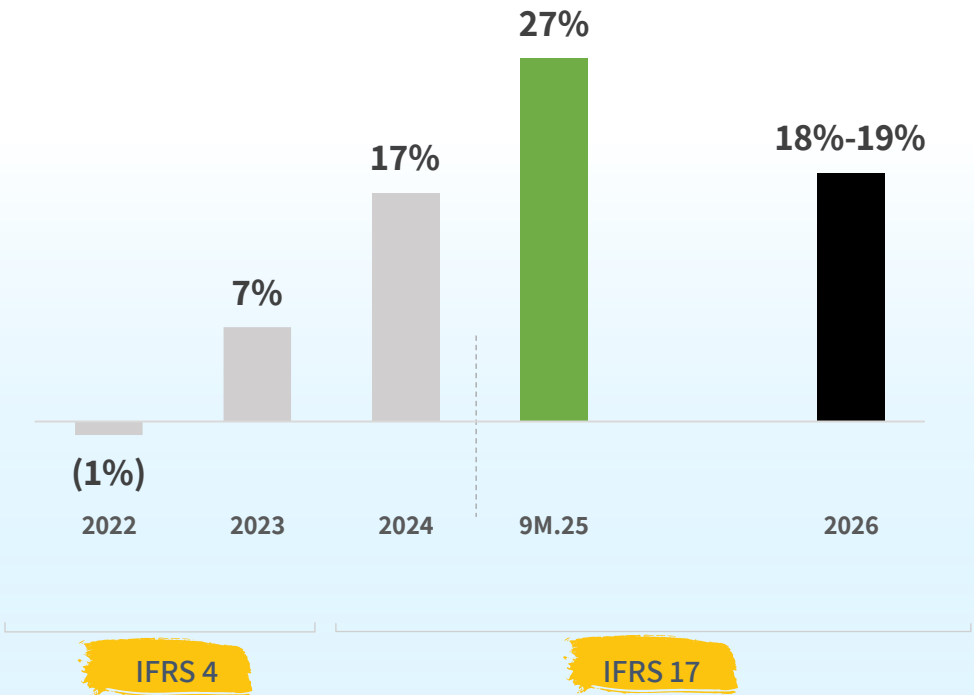
נכסים מנוהלים במיליארדי ש"ח

CAGR 2018-2024: 13.8%

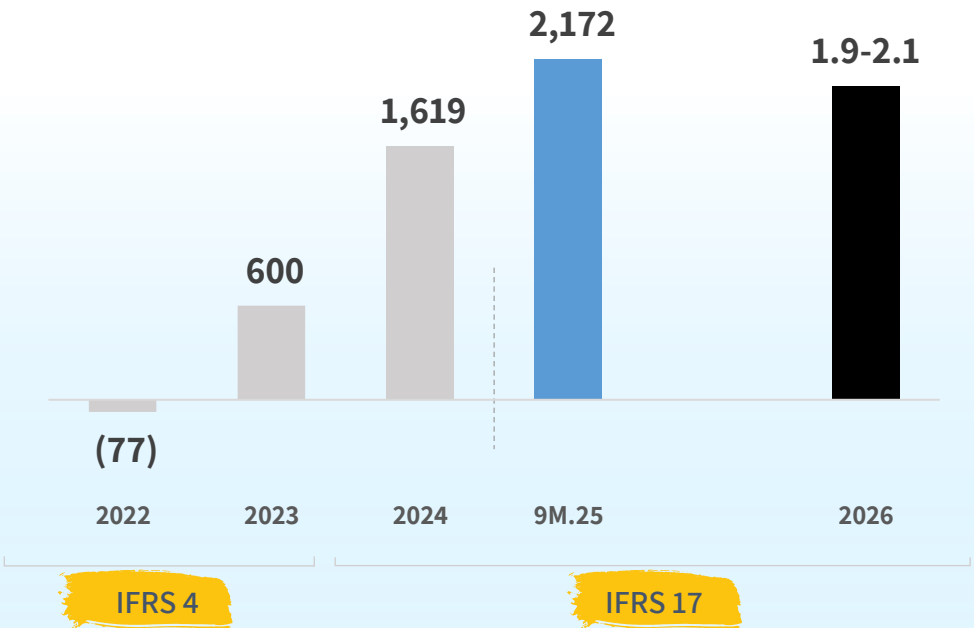


צפי להקדמת עמידה ביעדי התכנית האסטרטגית

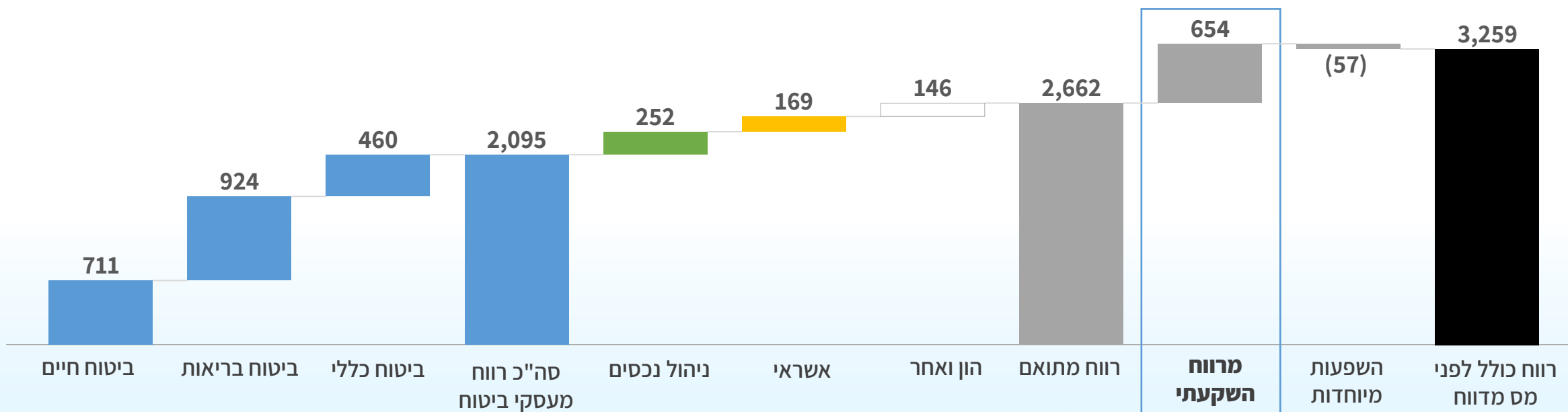
יעד תשואה להון



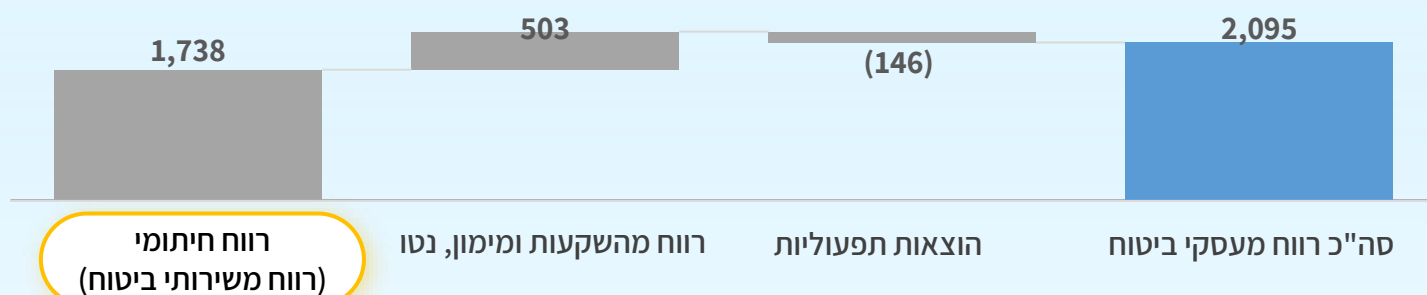
יעד רווח לאחר מס
במיליוני/מיליארדי ש"ח



9M.25 רווח מתואם* לפי תחומי פעילות במיליוני ש"ח



הרכב הרווח מעסקי ביטוח במיליוני ש"ח

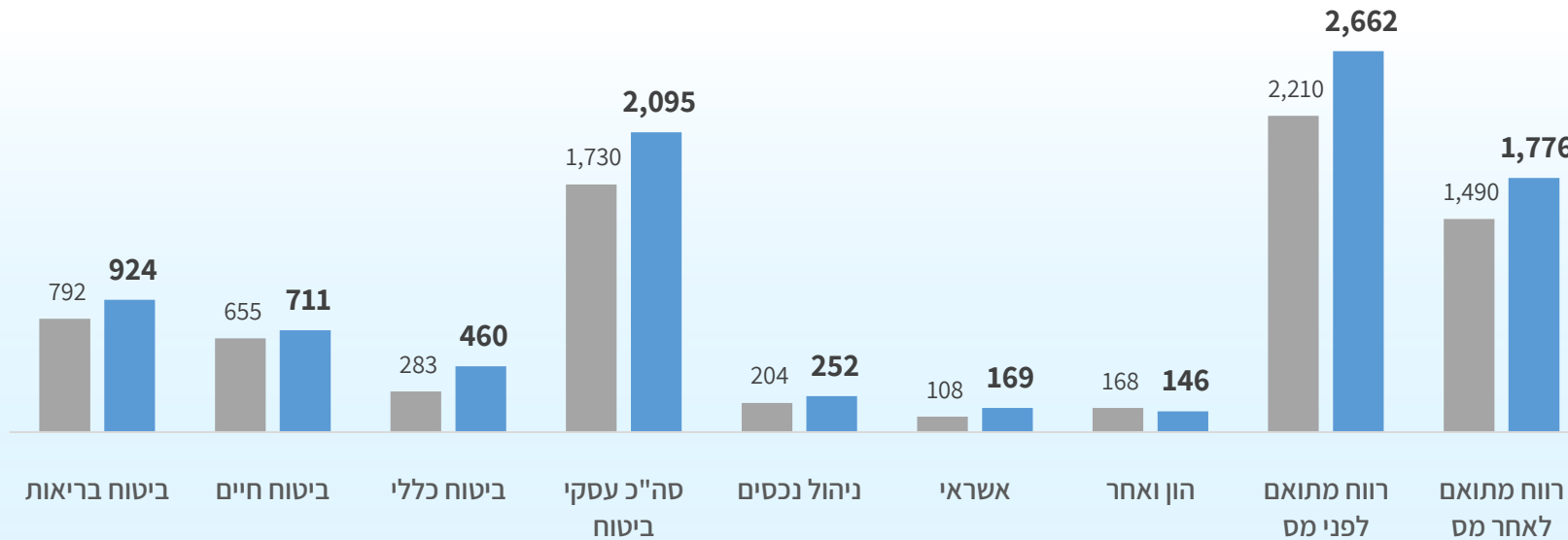


- **מרווח השקעתי** – הפער בין הרווח מהשקעות ומימון, נטו המדווח לבין הרווח מהשקעות ומימון נטו שחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת **מרווח בשיעור של 2%**. המרווח הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות
- **להצגת הרווח המתואם אין השפעה על הרווח החיתומי, אלא רק על רווחי השקעה ומימון, נטו**

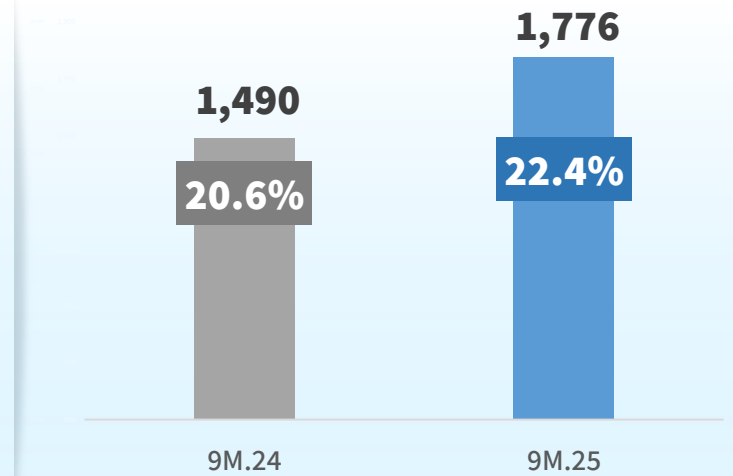
9M.25: גידול ברווח המתואם*

רווח מתואם לאחר מס לפי תחומי הפעילות 9M.25 לעומת 9M.24
במיליוני ש"ח

■ 9M.24 ■ 9M.25



רווח מתואם לאחר מס ותשואה להון מתואמת
9M.25 לעומת 9M.24 במיליוני ש"ח





תודה רבה

Q&A

למידע נוסף:

<https://pr.harel-group.co.il/>

מה על הפרק?

דגשים עיקריים

סקירת המגזרים

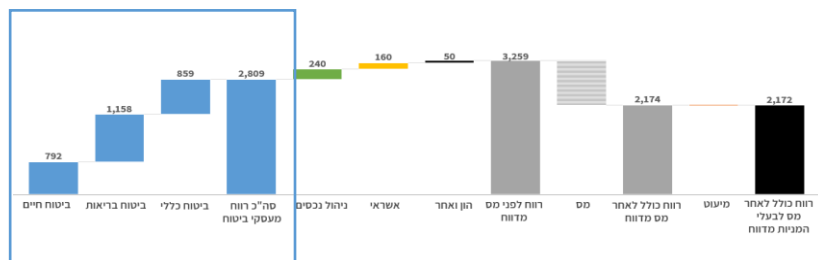
אסטרטגיה

נספח

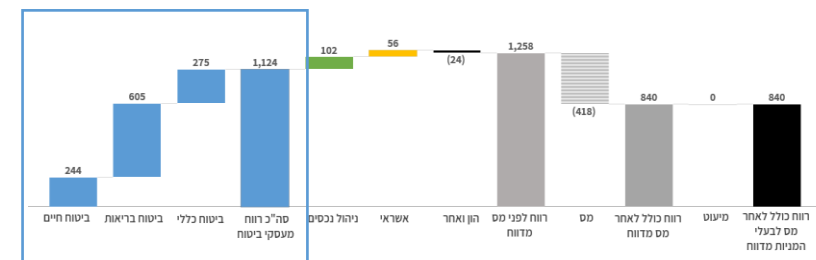


ניתוח הרווח מעסקי ביטוח Q3.25 ו- 9M.25 במיליוני ש"ח

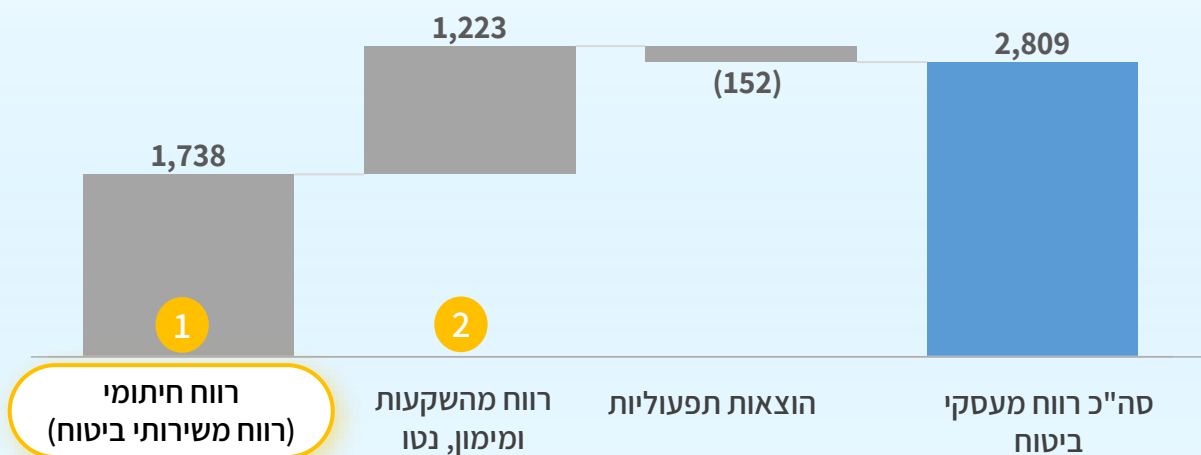
הרכב הרווח הכולל לפי תחומי פעילות 9M.25 במיליוני ש"ח



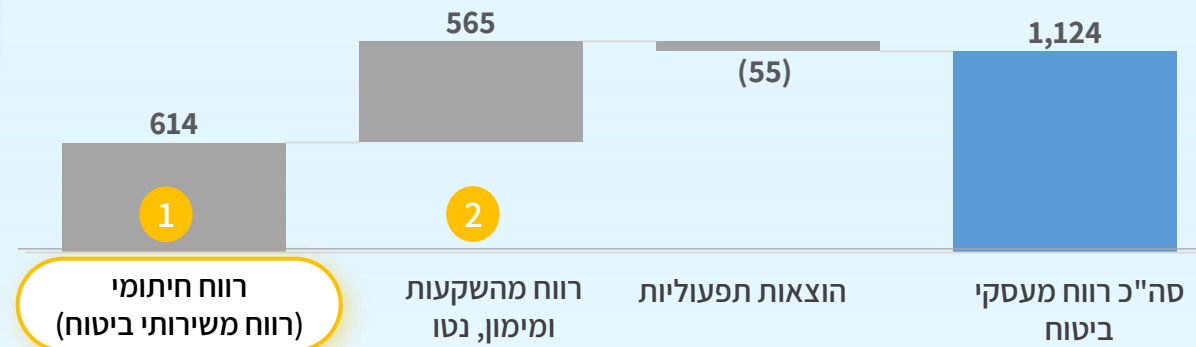
הרכב הרווח הכולל לפי תחומי פעילות Q3.25 במיליוני ש"ח



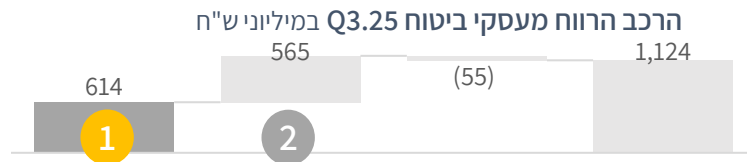
הרכב הרווח מעסקי ביטוח 9M.25 במיליוני ש"ח



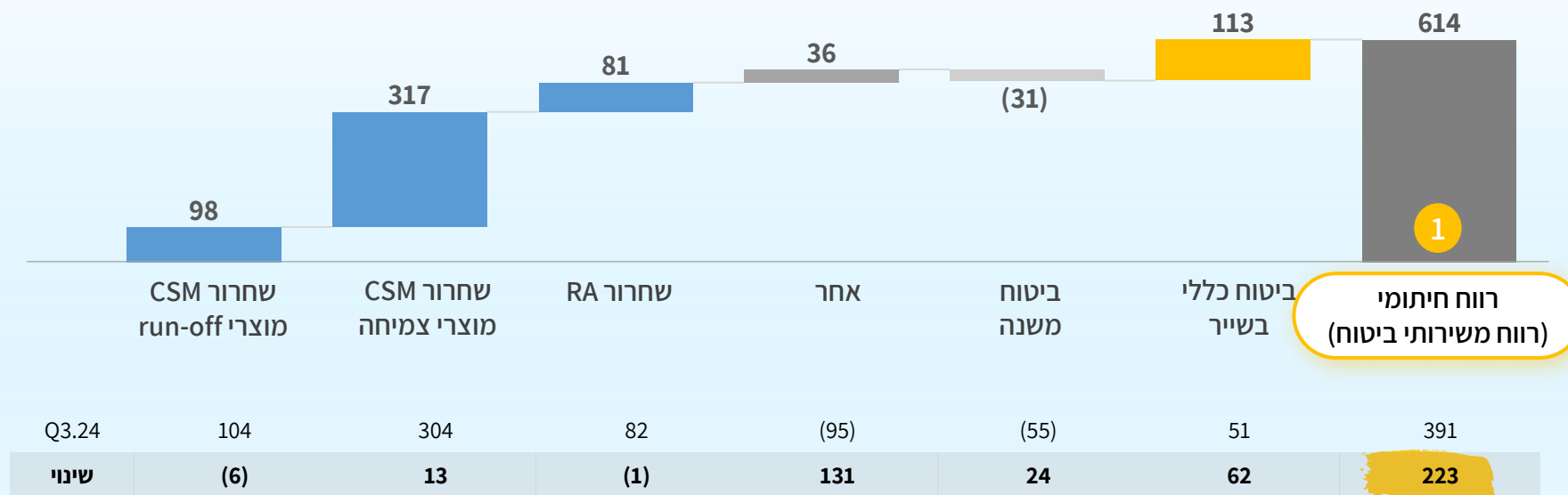
הרכב הרווח מעסקי ביטוח Q3.25 במיליוני ש"ח



עליה של 223 מיליון ש"ח ברווח החיתומי ב-Q3.25



הרכב הרווח החיתומי (הרווח משירותי ביטוח) Q3.25 במיליוני ש"ח



1 הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח)

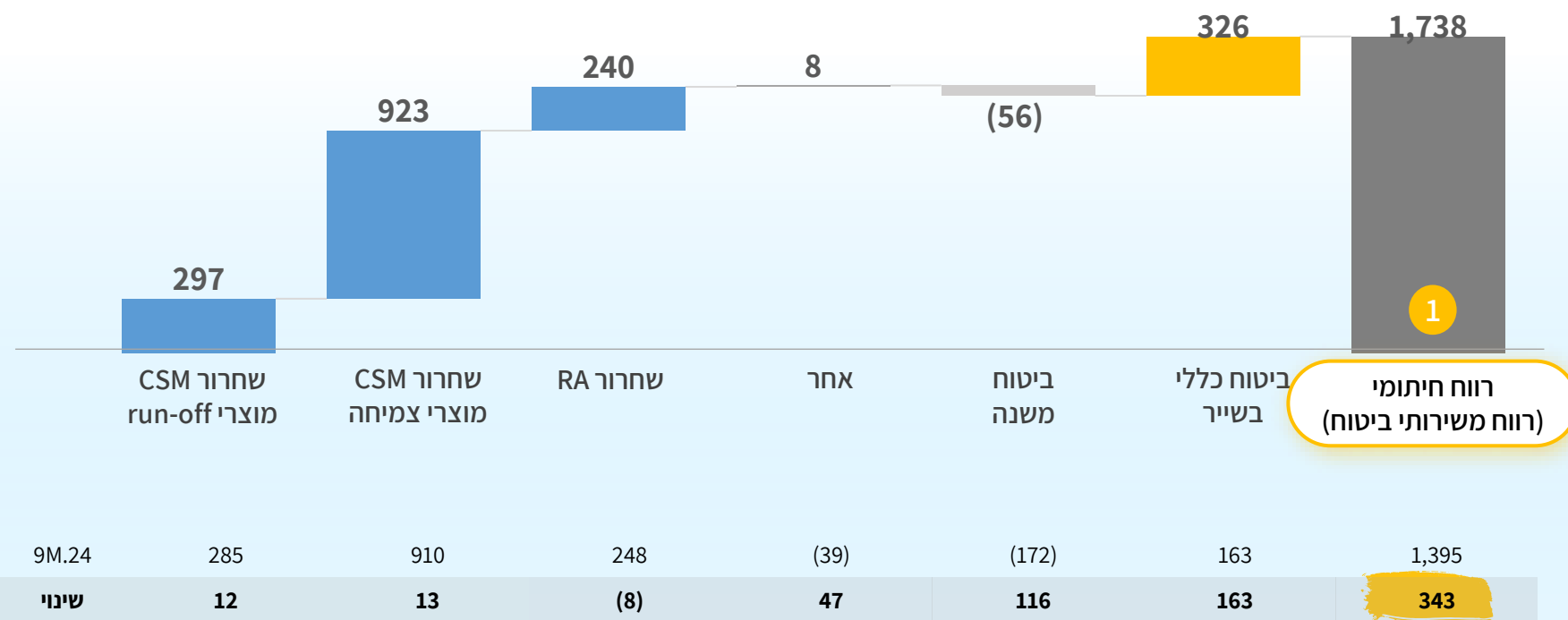
- **מוצרי run-off:** חיסכון מבטיח וחסכון משתתף בביטוח חיים, סיעוד
- **מוצרי צמיחה:** מוצרי סיכוני חיים, הוצאות רפואיות, מחלות קשות
- **אחר:** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)
- **ביטוח משנה** מתייחס לענפי חיים ובריאות ומשקף את החלק של מבטחי משנה בתוצאות
- **ביטוח כללי בשייר:** הרווח בביטוח כללי מוצג נטו מביטוח משנה

עליה של 343 מיליון ש"ח ברווח החיתומי ב- 9M.25

הרכב הרווח מעסקי ביטוח 9M.25 במיליוני ש"ח



הרכב הרווח החיתומי (הרווח משירותי ביטוח) 9M.25 במיליוני ש"ח



1 הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח)

- **מוצרי run-off:** חיסכון מבטיח וחסכון משתתף בביטוח חיים, סיעוד
- **מוצרי צמיחה:** מוצרי סיכוני חיים, הוצאות רפואיות, מחלות קשות
- **אחר:** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)
- **ביטוח משנה** מתייחס לענפי חיים ובריאות ומשקף את החלק של מבטחי משנה בתוצאות
- **ביטוח כללי בשייר:** הרווח בביטוח כללי מוצג נטו מביטוח משנה

רווחי השקעה ב-Q3.25 נמוכים יותר לעומת Q3.24, השפעה נטו חיובית של עליית עקום הריבית



2 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו כולל:

• רווחים מתיק הנוסטרו

- תשואות הנוסטרו בתקופת ברבעון השלישי היו חיוביות אך נמוכות לעומת הרבעון המקביל אשתקד

- **רווחים מהשקעות בגין פוליסות חיסכון וחוזי השקעה** בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי הביטוח בשל שינויים בשווי הוגן ובשל מרכיב תשואה

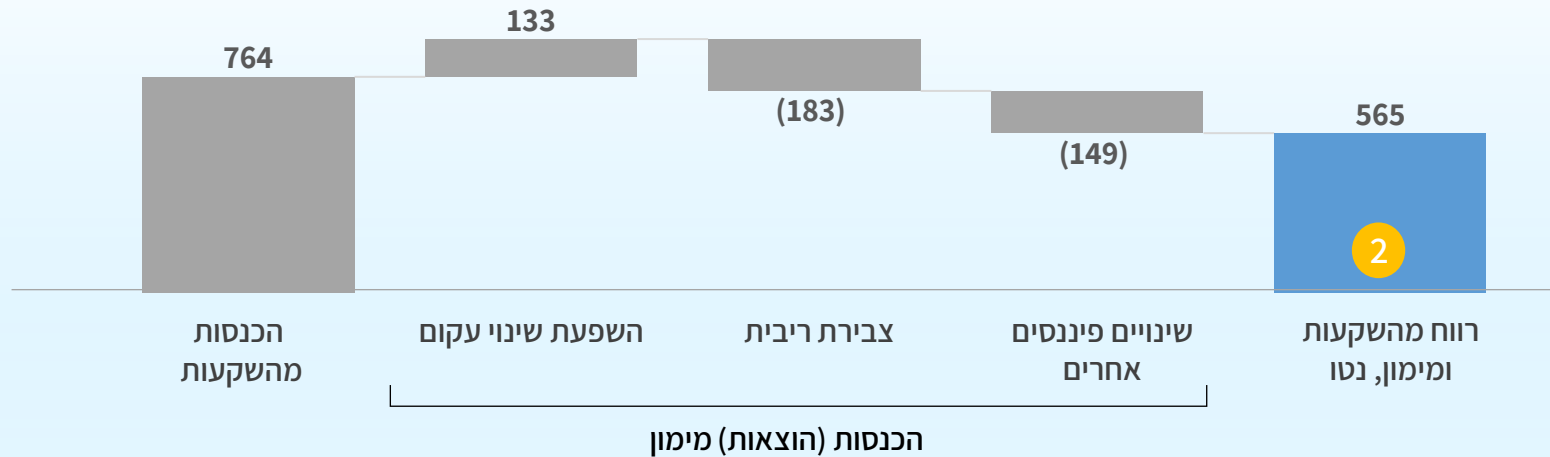
- **צבירת ריבית** בגין ערך הזמן

- **שינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי נזילות**

- עלייה של העקום ברבעון השלישי הביאה להשפעה נטו, **חיובית** בסך **133** מיליון ש"ח. ירידה של העקום ברבעון המקביל אשתקד, הביאה להשפעה נטו, **שלילית** בסך **127** מיליון ש"ח

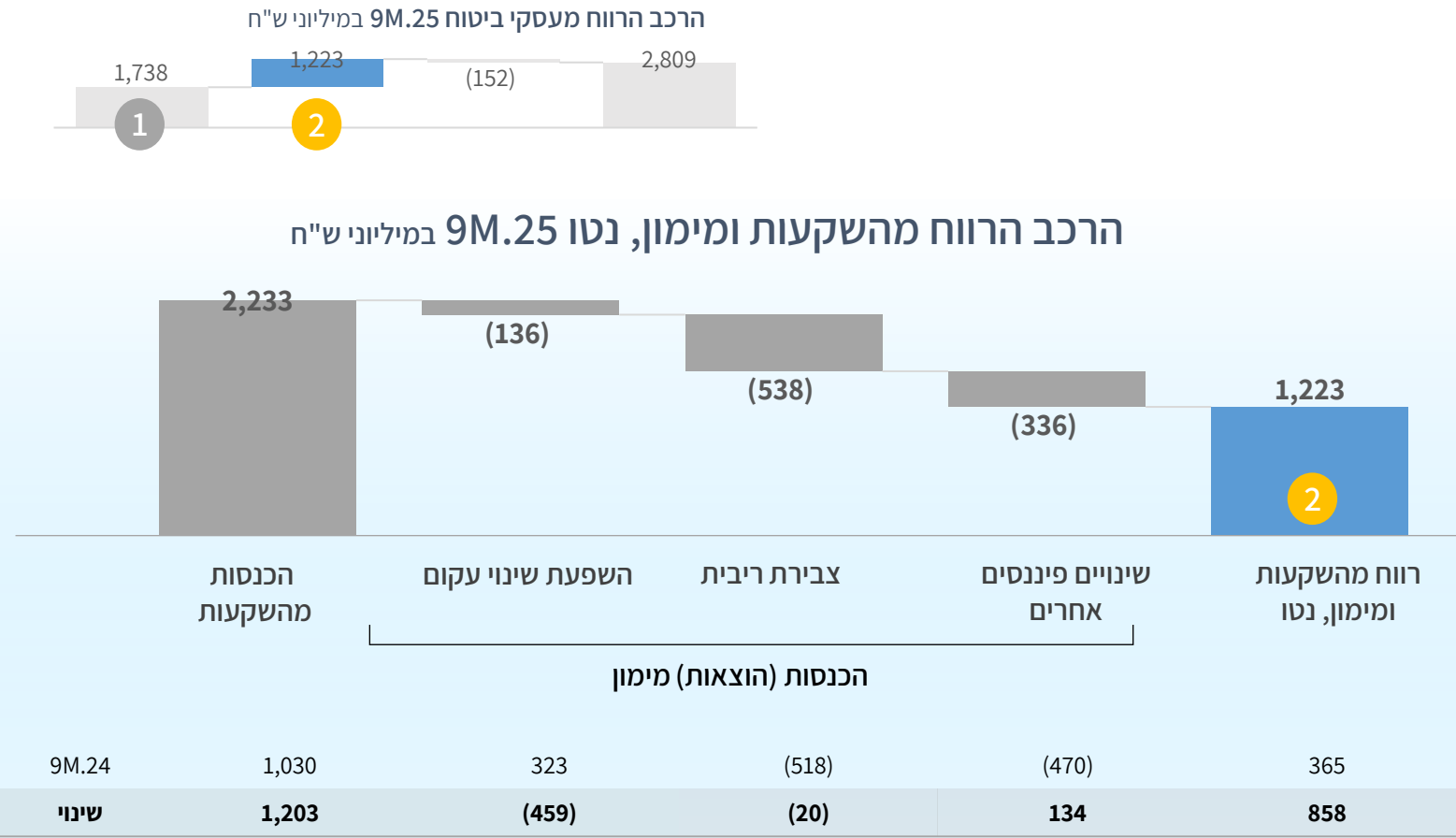
- **שינויים פיננסיים אחרים** - לרבות השפעת אינפלציה

הרכב הרווח מהשקעות ומימון, נטו Q3.25 במיליוני ש"ח



	Q3.24	Q3.25	Q3.25	Q3.25	Q3.25	Q3.25
Q3.24	940	(127)	(172)	(187)	454	
שינוי	(176)	260	(11)	38	111	

רווחי השקעה ב- 9M.25 גבוהים משמעותית לעומת 9M.24, השפעה שלילית של שינוי עקום הריבית בתקופה



2 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו כולל:

- **רווחים מתיק הנוסטרו**
 - תשואות הנוסטרו בתקופת הדוח היו חיוביות וגבוהות משמעותית לעומת התקופה המקבילה אשתקד
- **רווחים מהשקעות בגין פוליסות חיסכון וחוזי השקעה** בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי הביטוח בשל שינויים בשווי הוגן ובשל מרכיב תשואה
- **צבירת ריבית** בגין ערך הזמן
- **שינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי נזילות**
 - בתשעת החודשים הראשונים של 2025 עקום הריבית עלה בטווח הקצר וירד בטווח הבינוני, ופרמיית אי הנזילות ירדה. השפעת השינוי, נטו הייתה **שלילית** והסתכמה לסך של **136** מיליון ש"ח. עליה של העקום בתקופה המקבילה אשתקד, הביאה להשפעה נטו, **חיובית** בסך **323** מיליון ש"ח
- **שינויים פיננסיים אחרים** - לרבות השפעת אינפלציה

נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח במאזן תחת IFRS17 במיליוני ש"ח

30.9.25	התחייבויות
22,721	הלוואות ואשראי
9,495	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
96,583	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
587	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
22,471	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה ושאינם תלויי תשואה
4,350	התחייבויות אחרות
156,207	סה"כ התחייבויות
30.9.25	הון
11,547	סה"כ הון
167,754	סה"כ הון והתחייבויות

30.9.25	נכסים
2,916	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
44,989	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
15,463	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
2,398	נדל"ן להשקעה - אחר
4,165	נכסי חוזי ביטוח
2,636	נכסי חוזי ביטוח משנה
4,293	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
1,467	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
86,712	נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
2,715	נכסים אחרים
167,754	סה"כ נכסים

1 נכסי חוזי ביטוח: חוזי ביטוח (ברוטו) שתזרים המזומנים המהוון המתקבל בגינם לאורך חיי הפוליסות (Best Estimate) הינו **חיובי** ומסתכם לסך של כ- **17.6 מיליארד ש"ח** נכון ל- 30.9.25. נכסי חוזי הביטוח מוצגים במאזן **בניכוי** CSM ו- RA ומסתכמים לסך של כ- 4.2 מיליארדי ש"ח.

$$\text{נכסי חוזי ביטוח} = \text{BE} - \text{RA} - \text{CSM}$$

• אלו הם מוצרי הצמיחה: מוצרי סיכוני חיים, הוצאות רפואיות ומחלות קשות

2 התחייבויות בגין חוזי ביטוח: חוזי ביטוח (ברוטו) שתזרים המזומנים המהוון המתקבל בגינם לאורך חיי הפוליסות (Best Estimate) הינו **שלילי** ומסתכם לכ- 87 מיליארד ש"ח נכון ל- 30.9.25. התחייבויות חוזי הביטוח מוצגים במאזן **בתוספת** CSM ו- RA ומסתכמים לכ- 96.6 מיליארד ש"ח.

$$\text{התחייבויות בגין חוזי ביטוח} = -\text{BE} - \text{RA} - \text{CSM}$$

• אלו הם מוצרי ה- run-off (בעיקר סיעוד וביטוח חיים משתתף ברווחים ומבטיח תשואה), וביטוח כללי

מבנה דוח רווח והפסד 9M.25

רווח חיתומי	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	1,738
+		
רווחי השקעות מתיק הנוסטרו ומתיק המשתתף ברווחים וחוזי השקעה. ישנה הפרדה בין רווחי נוסטרו לרווחי משתתף ברווחים וחוזי השקעה גם הכנסות מהשקעות מפעילות ניהול נכסים ואשראי, מוצגות בסעיף זה. לעומת זאת, ההוצאות בגין פעילויות אלה מוצגות בסעיף "רווח (הפסד) אחר"	רווח (הפסד) מפעילות השקעות	2,233
+		
שינויים בהתחייבויות הביטוחיות שנובעים משינויים של עקום ריבית חסרת הסיכון ו/או בפרמיית אי נזילות, צבירת ריבית הנובעת מהתקדמות על העקום לאחר שחולפת תקופה, שינויים באינפלציה ואחרים. בנוסף סעיף זה כולל את ניכוי רווחי ההשקעה שנזקפו לתיק המשתתף ולחוזי השקעה ונכללו תחת רווחי השקעה	רווח (הפסד) מפעילות מימון	(1,010)
+		
ביטוח - הוצאות תפעוליות שאינן נכללות במסגרת תזרימי המזומנים לקיום חוזה הביטוח (Non CSM). פעילויות שאינן ביטוח - הכנסות דמי ניהול ועמלות מסוכנויות, והוצאות בגין ניהול נכסים (פנסיה, גמל ופיננסים) ואשראי. ותוצאות פעילות של סוכנויות ואחר	רווח (הפסד) אחר - בעיקר מפעילות שאינה ביטוח	298
רווח (הפסד) לתקופה לפני מס		3,259

רווח
(הפסד)
מהשקעות
ומימון, נטו
1,223

הרכב הרווח משירותי ביטוח 9M.25

1,220	שחרור CSM עסק חדש וקיים	בגין שירות שסופק בביטוח בריאות וביטוח חיים
240	שחרור RA	משקף את הפיצוי עבור נטילת הסיכון הביטוחי – משתחרר כשהשירות הביטוחי מסופק והסיכון חולף
8	פער ביחס לניסיון (בגין שירותי עבר) והפסד (ביטול הפסד) חוזה מכביד	פער ביחס לניסיון (A/E) - תיאומים בהתאם לניסיון רלוונטי – הפער בין התוצאות בפועל לבין התחזית, בעיקר בנוגע לתביעות, פרמיות והוצאות, המתייחס לתקופה הנוכחית בלבד. הפסד בגין חוזה מכביד מוכר באופן מיידי ברווח והפסד (אין בגינו CSM)
(56)	תוצאת ביטוח משנה חיים ובריאות	הכנסות בניכוי הוצאות נטו מביטוח משנה
326	רווח משירותי ביטוח כללי בשייר	
1,738	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	

רווח חיתומי

הרכב הרווח מהכנסות ומימון, נטו (ביטוח) 9M.25

רווחים מתיק הנוסטרו (נכסים העומדים כנגד התחייבויות בביטוח חיים, ביטוח בריאות, ביטוח כללי והון)	רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין תיק הנוסטרו	2,233	רווח (הפסד) מהשקעות
רווחי ההשקעה שנזקפו לתיק המשתתף ולחוזי השקעה נכללים תחת רווחי השקעה. אולם ניכוי רווחים אלה (התאמת ההתחייבויות הביטוחיות בגין רווחי ההשקעה בגינם) מופיע תחת פעילות מימון	רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין פוליסות חסכון וחוזי השקעה		
צבירת ריבית על התחייבויות בגין חוזי ביטוח נטו המשקפת התקדמות בזמן על העקום הריבית הרלוונטי	צבירת ריבית	(538)	רווח (הפסד) מפעילות מימון
שינוי בהתחייבויות הביטוחיות הנובע משינויים של עקום הריבית חסרת סיכון ופרמיית אי נזילות	שינוי עקום הריבית חסרת סיכון ופרמיית אי נזילות	(134)	
כולל שינויים באינפלציה ואחרים	השפעת שינויים פיננסיים אחרים לתקופה	(338)	
	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו	1,223	

הבהרה משפטית ומידע צופה פני עתיד

מצגת זו נערכה לשם תמצית ונוחות בלבד וכוללת מידע חלקי ביחס לתוצאות החברה בתקופות המפורטות בה. מצגת זו אינה מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה או הזמנה לקבלת הצעות כאמור והיא מיועדת למסירת מידע בלבד במסגרת מתן הסברים על החברה. המצגת אינה מהווה המלצה או חוות דעת להשקעה בניירות ערך של החברה. המצגת אינה מחליפה את הצורך לעיין בדיווחים של החברה לציבור (לרבות בדוחות הכספיים של החברה) הכוללים את המידע המלא אודות החברה.

במקרה של סתירה בין המידע במצגת לבין המידע המפורט בדיווחים של החברה, יגבר האמור בדיווחי החברה.

מצגת זו כוללת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע זה עשוי לכלול, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים (לרבות גורמי סיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה וכן התפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילות החברה), אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת הקבוצה. מידע כאמור מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה נכון למועד מצגת זו והוא כפוף לסייגים ולהבהרות המפורטות לעיל.