

הראל חברה לביטוח בע"מ הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ

30 בנובמבר 2025

עדכון דירוג
העלאת דירוג ל-'AAA' מ-'AA+', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

Andreas Lundgren Harell, שטוקהולם, 46-8-440-5921

andreas.lundgren.harell@spglobal.com

אנשי קשר נוספים:

Mark Nicholson, לונדון, 44-20-7176-7991 mark.nicholson@spglobal.com

מתן בנימין, רמת גן, 972-3-7539716 matan.benjamin@spglobal.com

תוכן עניינים

2	תמצית
2	פעולת הדירוג
2	שיקולים עיקריים
3	תחזית הדירוג
3	התרחיש השלילי
3	מתודולוגיה ומאמרים קשורים
3	רשימת דירוגים

תמצית

- הראל חברה לביטוח בע"מ ("הראל ביטוח" או "החברה") היא אחת החברות המובילות בשוק הביטוח הישראלי ונהנית ממגוון רחב של הכנסות על פני מספר קווי עסקים.
- רווחיות הקבוצה התחזקה באופן ניכר בשנים האחרונות עם יישום עקבי של התוכנית העסקית שלה, ובמקביל חל שיפור בכושר ספיגת ההפסדים כמשתקף ביחס הסולבנסי.
- בשל כך אנו מעלים את דירוג הראל ביטוח ל-'ilAAA' מ-'ilAA'.
- תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפייתנו שרווחיות והון החברה יישארו יציבים ברמה הגבוהה שאלה הגיעו, וכי החברה תשמור על מעמדה המוביל בשוק הביטוח הישראלי.

פעולת הדירוג

ב-30 בנובמבר 2025 העלתה S&P מעלות את דירוג המנפיק של הראל חברה לביטוח בע"מ ל-'ilAAA' מ-'ilAA+'. התחזית יציבה. במקביל העלתה S&P מעלות את דירוג כתבי ההתחייבות הון רובד 2 של חברת הבת הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ ל-'ilAA' מ-'ilAA+' ואת כתבי ההתחייבות הון רובד 1 ל-'ilAA' מ-'ilAA+'.

שיקולים עיקריים

העלאת הדירוג משקפת את השיפור שחל ברווחיות החברה לצד עלייה בכושר ספיגת הפסדים כמשתקף בהתחזקות יחס הסולבנסי. הדירוג ממשיך להיתמך במעמדה העסקי המוביל של הראל ביטוח כחברת הביטוח הגדולה בישראל, עם פעילות ביטוח וניהול נכסים מגוונת. פעילות הקבוצה מתפלגת באופן מאוזן בין ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל, לבין סוגים שונים של ביטוח כללי וביטוחי בריאות.

הראל ביטוח הציגה רווחים חזקים ומשופרים מתחילת 2025. בתשעת החודשים הראשונים של 2025

הסתכם הרווח לפני מס מתחום הביטוח ב-2.8 מיליארד ₪, לעומת 1.6 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. כל תחומי הביטוח הציגו שיפור חיתומי, ובנוסף חלה עלייה ברווחי השקעה ומימון.

בתחום ביטוח החיים רשמה הראל ביטוח רווח של כ-792 מיליון ₪ בתשעת החודשים הראשונים של 2025, לעומת כ-299 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, על רקע שיפור ברווח החיתומי וברווחי השקעות ומימון. בתחום הביטוח הכללי נרשם רווח של 859 מיליון ₪ לעומת 381 מיליון ₪, בהתאמה, וה-combined ratio עמד על 87% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 לעומת 93% שנה קודם לכן. השיפור ברווח בתחום הביטוח הכללי נבע משיפור חיתומי בענפי רכב רכוש ובתחומי רכוש וחבויות אחרים, וכן מגידול ברווחי השקעה ומימון. בתחום ביטוח הבריאות עמד הרווח בתשעת החודשים שהסתיימו 30 בספטמבר 2025 על 1.1 מיליארד ₪ לעומת 944 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד, הודות לשיפור ברווח החיתומי בעיקר במוצר ההוצאות הרפואיות, יחד עם גידול ברווחי השקעה ומימון.

הראל חברה לביטוח בע"מ

הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ

נרשם שיפור בתשואה על ההון של הקבוצה, שעמדה על 27% ב-30 בתשעת החודשים הראשונים של 2025 לעומת 19% התקופה המקבילה אשתקד. ב-30 בספטמבר 2025 עמד היקף הנכסים המנוהלים של הקבוצה על כ-571 מיליארד ₪, עלייה של כ-16% לעומת שנה קודם לכן.

הבסיס הרחב של הרווחים ב-2024 ומתחילת 2025 מעניק לנו ביטחון שהשיפור ברווחיות יישמר. בפרט, חלה עלייה ביתרת מרווח השירות החוזי (Contractual Service Margin – CSM) שעמדה על 17.1 מיליארד ₪ ב-30 בספטמבר 2025, עלייה של 1.2 מיליארד ₪ ממועד המעבר לתקן חשבונאי-IFRS 17. בתשעת החודשים הראשונים של 2025 שחררה הראל ביטוח יתרה של כ-923 מיליון ₪ מה-CSM על מכירת מוצרי הריסק בביטוח חיים, הוצאות רפואיות ומחלות קשות (המוצרים שבגינם מיוצר CSM חדש) ויצרה מלאי חדש של 1.2 מיליארד ₪. גידול זה ב-CSM תומך בהערכתנו שתחום מוצרי הסיכונים ימשיך להניב רווחים יציבים.

ב-30 בספטמבר 2025 עמד יחס הסולבנסי של הראל ביטוח על 183% (בהתחשב בהוראות המעבר), מה שמשקף שיפור ארוך טווח משיעור של כ-159% בסוף 2020. שיפור זה נובע משינויים בעקום התשואות חסר הסיכון ומגידול בפעילות מוצרי הסיכונים בבריאות וחיים.

אנו מעריכים שחל שיפור מסוים במצב הפוליטי והביטחוני בישראל בחודשים האחרונים, ועל כן ירדה ההסתברות להשפעה שלילית על דירוג החברה. בנובמבר 2025 שינתה S&P Global Ratings את תחזית הדירוג של מדינת ישראל ליציבה משלילית.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את ציפיותנו שרווחיות החברה תישאר יציבה ברמה הגבוהה שאליה הגיעה, וכי החברה תשמור על מעמדה המוביל בשוק הביטוח הישראלי ועל כושר ספיגת ההפסדים הולם.

התרחיש השלילי

אנו עשויים לנקוט פעולת דירוג שלילית במקרה של היחלשות ברווחיות הקבוצה או בהערכתנו את מצב ההון שלה. תיתכן פעולת דירוג שלילית גם אם הדירוג של מדינת ישראל ירד.

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- [מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P](#), 16 בפברואר, 2011
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה לדירוג חברות ביטוח](#), 1 ביולי, 2019
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה](#), 1 ביולי, 2019
- [מתודולוגיה - כללי: סיכונים אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי](#), 10 באוקטובר, 2021
- [מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים](#), 8 ביוני, 2023
- [מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת הלימות הון מותאם סיכון של חברות ביטוח](#), 15 בנובמבר, 2023
- [סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings](#), 2 בדצמבר, 2024

- [סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי](#), 27 במרץ, 2025

רשימת דירוגים

הראל חברה לביטוח בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק טווח ארוך	ilAAA\Stable	01/08/1995	02/12/2024
היסטוריית דירוג המנפיק טווח ארוך	ilAAA\Stable		
נובמבר 30, 2025	ilAA+\Stable		
נובמבר 28, 2019	ilAA+\Positive		
ינואר 14, 2018	ilAA+\Stable		
נובמבר 19, 2012	ilAA+\Watch Neg		
יולי 18, 2012	ilAA+\Stable		
אוגוסט 25, 2010	ilAA+\Negative		
מאי 10, 2010	ilAA\Negative		
יוני 17, 2009	ilAA\Stable		
נובמבר 20, 2006	ilAA		
יולי 14, 1996	ilAA+\Stable		
אוגוסט 01, 1995			

הראל ביטוח מימון והנפקות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק טווח ארוך	ilAAA\Stable	01/08/1995	02/12/2024
דירוג(י) הנפקה הון משני מורכב סדרה יא	ilAA	18/01/2015	02/12/2024
סדרה טו, יד	ilAA	14/01/2018	02/12/2024
סדרה י	ilAA	10/08/2014	02/12/2024
סדרה יב, יג	ilAA	27/12/2015	02/12/2024
סדרה כ	ilAA	16/06/2024	02/12/2024
סדרה ט'	ilAA	10/08/2014	02/12/2024
סדרה ט"ז	ilAA	02/04/2019	02/12/2024
סדרה י"ח	ilAA	30/11/2021	02/12/2024
סדרה י"ט	ilAA	08/01/2023	02/12/2024
סדרה יז	ilAA	13/11/2019	02/12/2024
סדרה כא	ilAA-	25/03/2025	25/03/2025
סדרה כב	ilAA	25/08/2025	25/08/2025
סדרה כג	ilAA	25/08/2025	25/08/2025

פרטים נוספים

זמן בו התרחש האירוע	30/11/2025 13:08
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	30/11/2025 13:08
יזום הדירוג	החברה המדורגת

הראל חברה לביטוח בע"מ

הראל ביטוח מימון והנפקות בע"מ

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת maalot.co.il.

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, "יחדיו", "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, "יחדיו", "S&P"). התוכן לא יישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, "יחדיו", "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האכזר המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמנים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת maalot.co.il או באתר S&P בכתובת spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.