



ביטוח ופיננסים

מצגת משקיעים

2025

26.3.2026



מה על הפרק?

דגשים עיקריים 2025

המיקוד האסטרטגי ויעדי 2028

סקירת תוצאות מגזרים

נספח



דגשים עיקריים

תוצאות חזקות בשנת 2025 עם רווח לאחר מס של כ- 3 מיליארד ש"ח ותשואה להון של 27% תוך המשך גידול ביתרת ה- CSM שהסתכמה ב- 17.2 מיליארד ש"ח 

הקדמת עמידה ביעדים וקביעת יעדים חדשים לשנת 2028 

האצת יישום האסטרטגיה תוך מינוף החוזקות של הראל ושילוב AI להמשך השגת צמיחה רווחית בתחומי הביטוח, ניהול הנכסים והאשראי 

קבוצת הביטוח והפיננסים הגדולה בישראל

S&P מעלות
A-/Stable
iA+/Stable

הראל חברה לביטוח בע"מ

מידרג

Aaa.il יציב
הראל חברה לביטוח בע"מ

Aa2.il יציב
הראל השקעות בע"מ

מעלה

פלטניה פלוס
הראל השקעות בע"מ

הון המיוחס
לבעלי המניות
במיליארדי ש"ח

31.12.25

12.2

תשואה להון

2025

27%

17% 2024

Q4.25

26%

12% Q4.24

רווח כולל
המיוחס לבעלי מניות
במיליוני ש"ח

2025

2,954

↑ 82% vs 2024

Q4.25

782

↑ 161% QoQ

יחס כושר פירעון
כולל הוראות מעבר

30.6.25

183%

נכסים מנוהלים
במיליארדי ש"ח

31.12.25

582

↑ 13.5% vs 31.12.24

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

2025

45.7

↑ 7.6% vs 2024

Q4.25

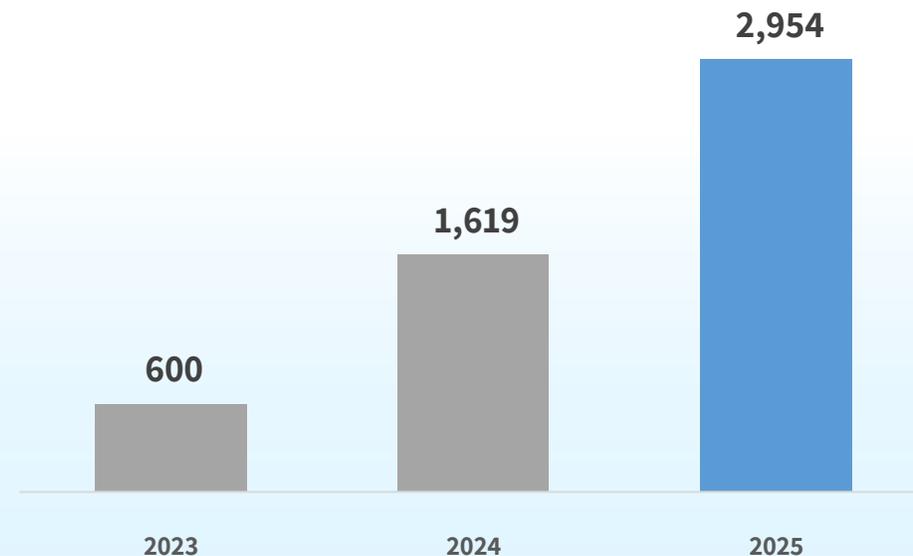
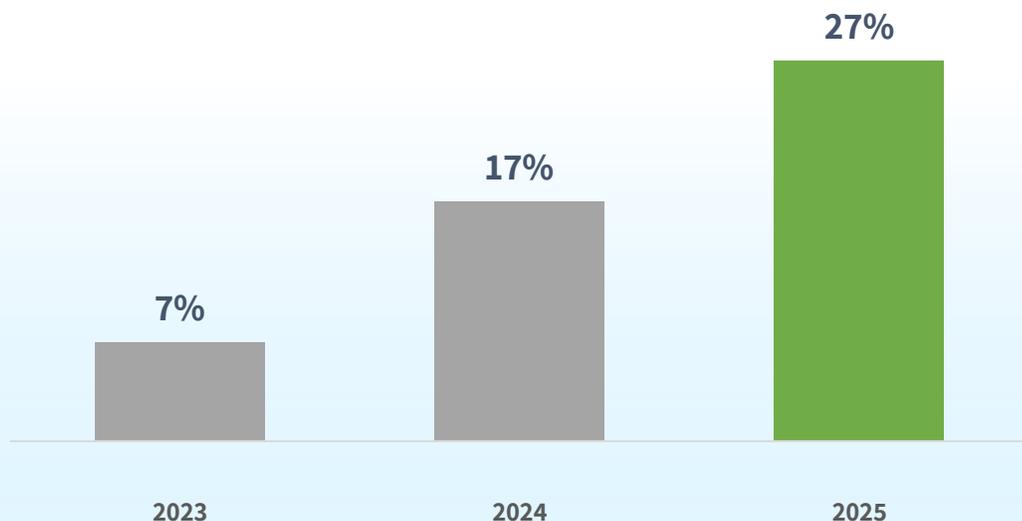
12.7

↑ 12.6% vs Q4.24

עליה ברווח הכולל ובתשואה להון

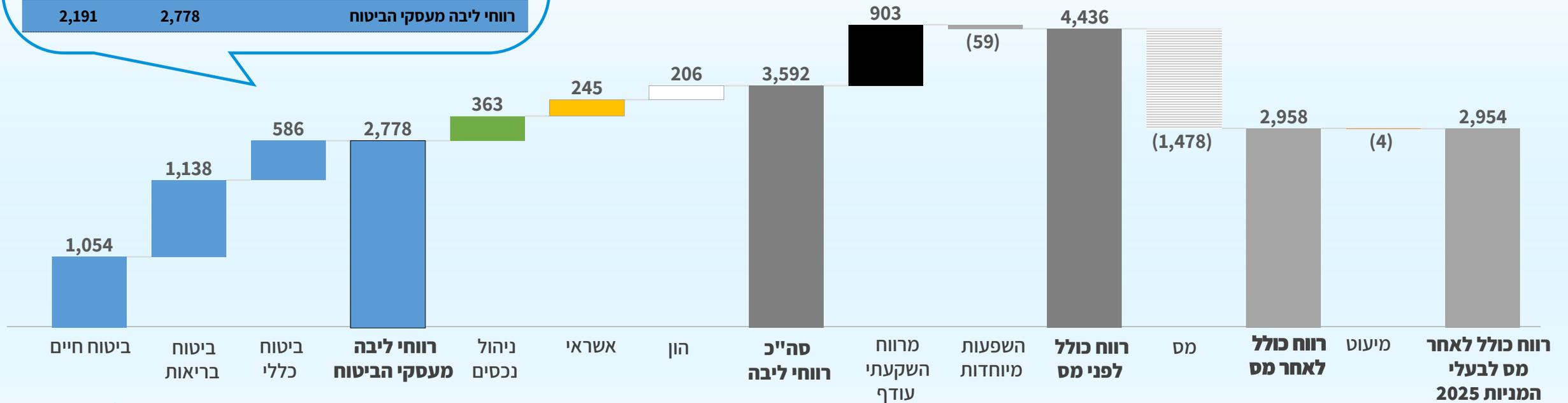
תשואה להון

רווח כולל לאחר מס המיזוג לבעלי המניות במיליוני ש"ח



הרכב הרווח לפי תחומי פעילות 2025 במיליוני ש"ח

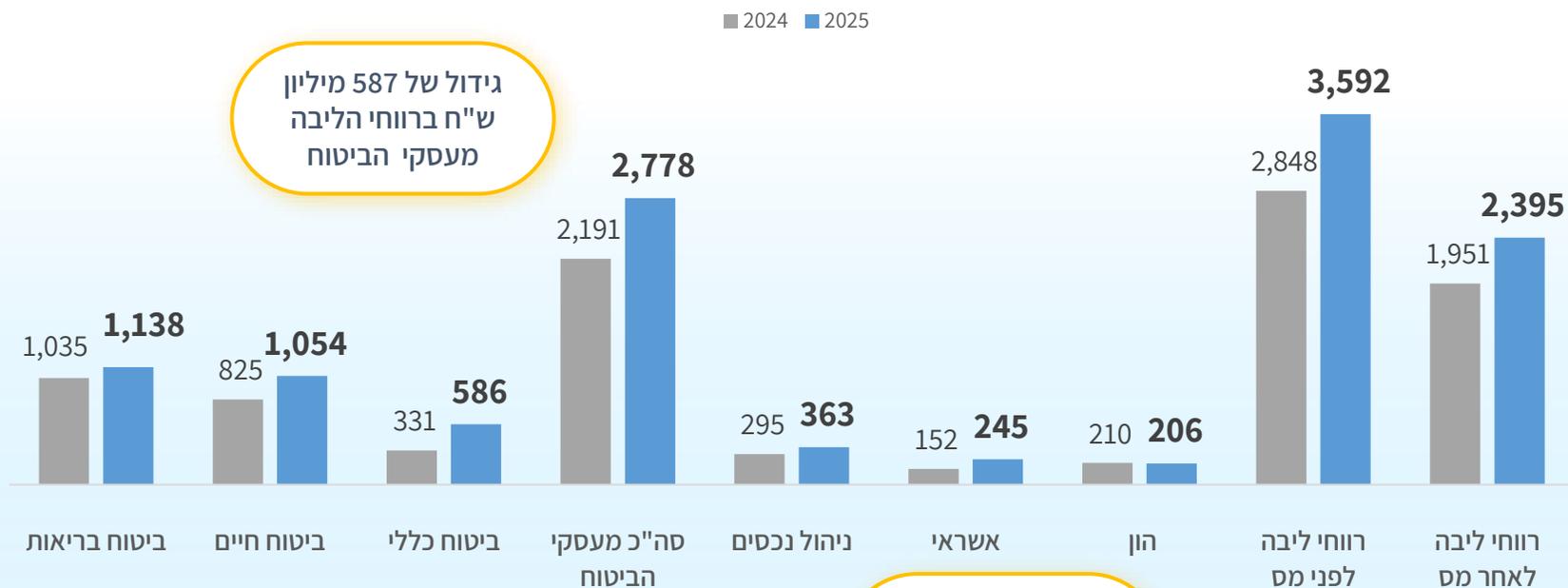
2024	2025	במיליוני ש"ח
1,595	1,622	שחרור CSM
332	343	שחרור RA
(121)	12	אחר*
(220)	(80)	ביטוח משנה
174	417	ביטוח כללי בשייר
1,760	2,314	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)
637	658	רווח מתואם מהשקעות ומימון, נטו
(206)	(194)	הוצאות תפעוליות
2,191	2,778	רווחי ליבה מעסקי הביטוח



בשנת 2025 חל גידול של 444 מיליוני ש"ח ברווחי ליבה לאחר מס

כתוצאה מגידול ברווח בכל אחד מתחומי הפעילות של החברה

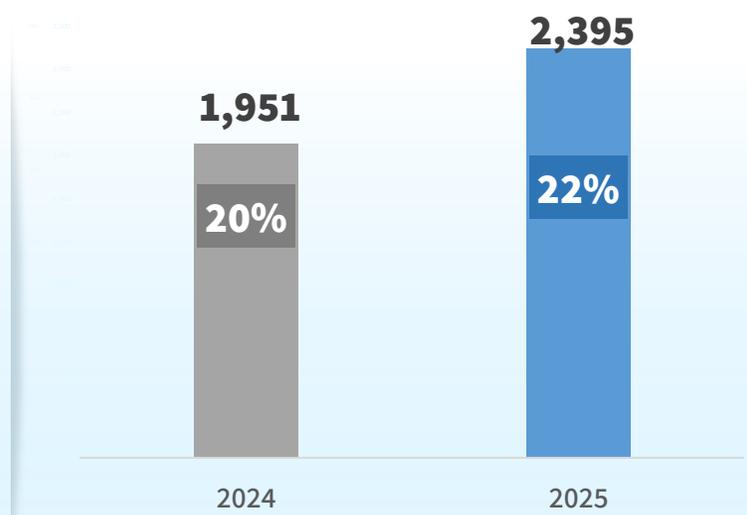
רווחי ליבה לפי תחומי הפעילות 2025 לעומת 2024 במיליוני ש"ח



גידול של 587 מיליון ש"ח ברווחי הליבה מעסקי הביטוח

גידול של 157 מיליון ש"ח בניהול נכסים, אשראי והון

רווחי ליבה לאחר מס ותשואה מתואמת להון 2025 לעומת 2024 במיליוני ש"ח

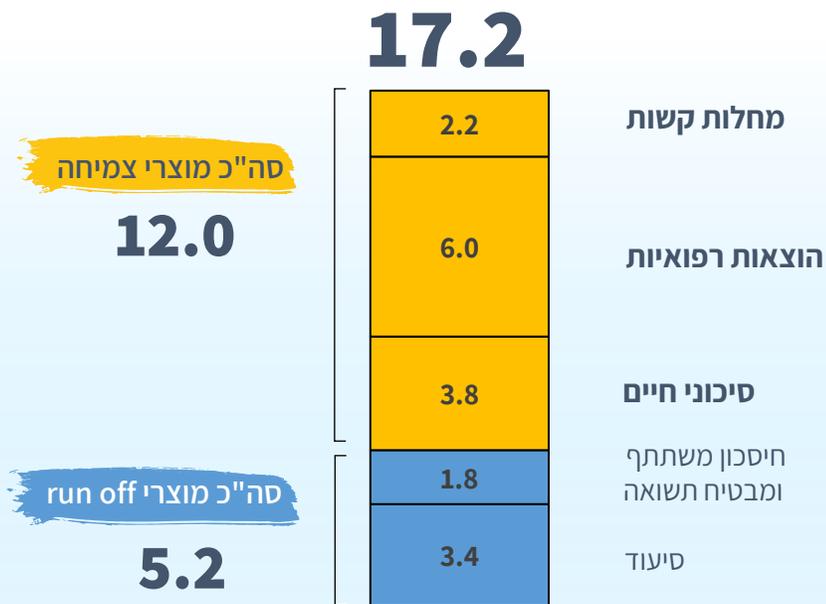


עליה ביתרת הרווחים הצבורים (CSM), בזכות המשך גידול במכירות חדשות של מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובריאות

צמיחה של 1.3 מיליארד ש"ח ביתרת ה- CSM נטו מאז מועד המעבר CSM נטו מביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות במיליארדי ש"ח

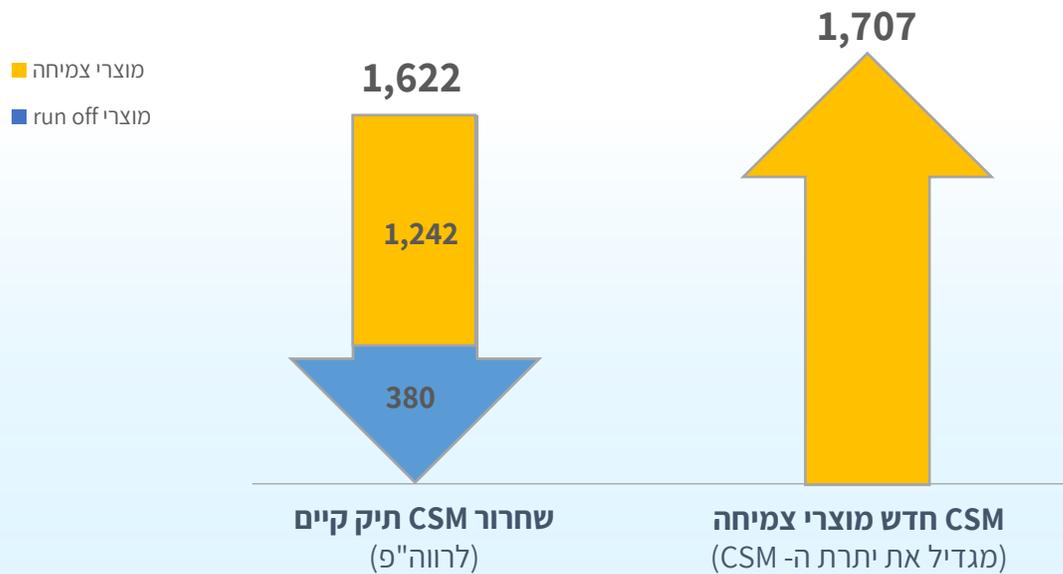


CSM נטו ממוצרי צמיחה הסתכם ב- 12 מיליארד ש"ח הרכב ה- CSM נטו מביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות נכון ל- 31.12.25 במיליארדי ש"ח



המשך צמיחה ויצירת ערך משמעותי מעסקים חדשים בשנת 2025

CSM חדש המיוצר ממכירות חדשות של מוצרי צמיחה גבוה מה- CSM שמתחרר מתיק קיים במיליוני ש"ח



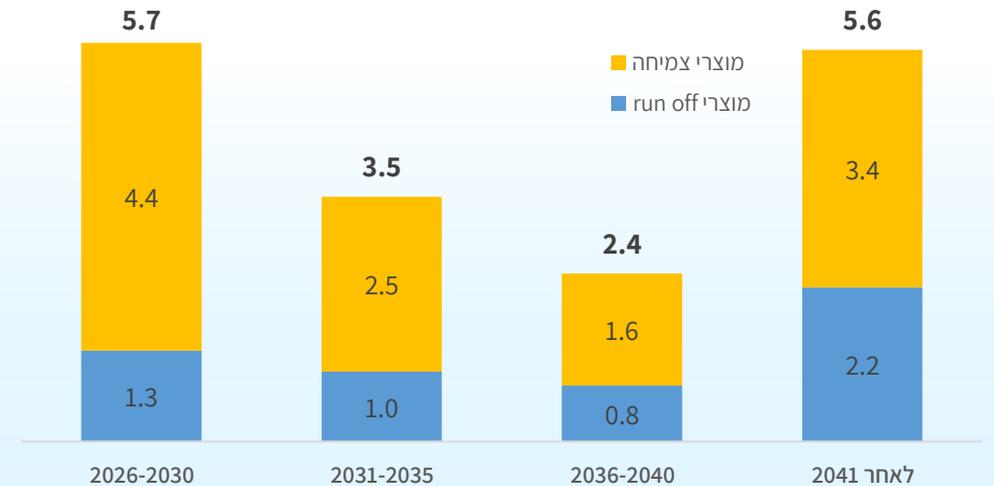
יחס בין CSM חדש ל- CSM ששחרר ממוצרי צמיחה

137%

יחס בין CSM חדש לסקר CSM ששחרר

105%

כ- 33% מיתרת ה- CSM צפוי להשתחרר לרווח ב-5 השנים הקרובות במיליארדי ש"ח



מה על הפרק?

דגשים עיקריים 2025

המיקוד האסטרטגי ויעדי 2028

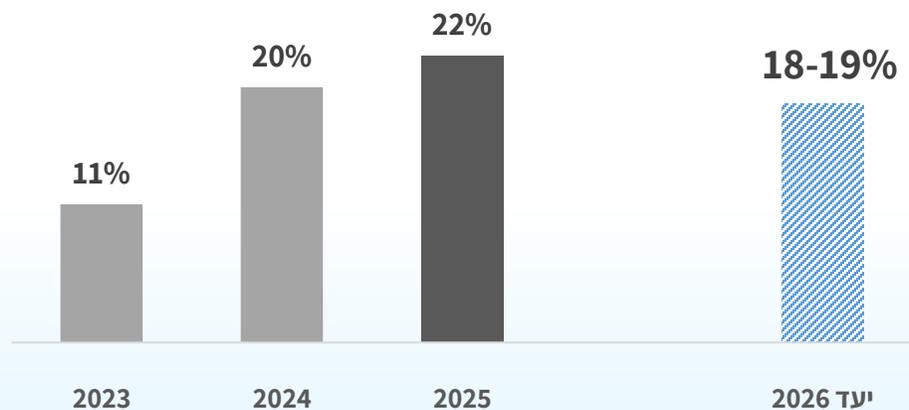
סקירת תוצאות מגזרים

נספח

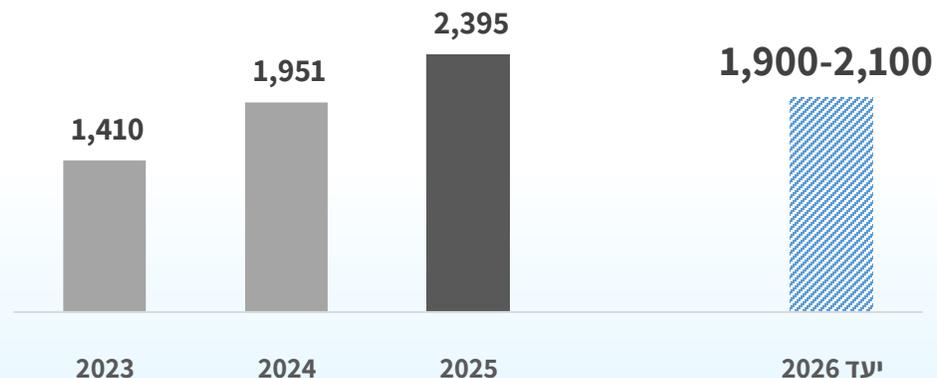


הקדמנו את העמידה ביעדים

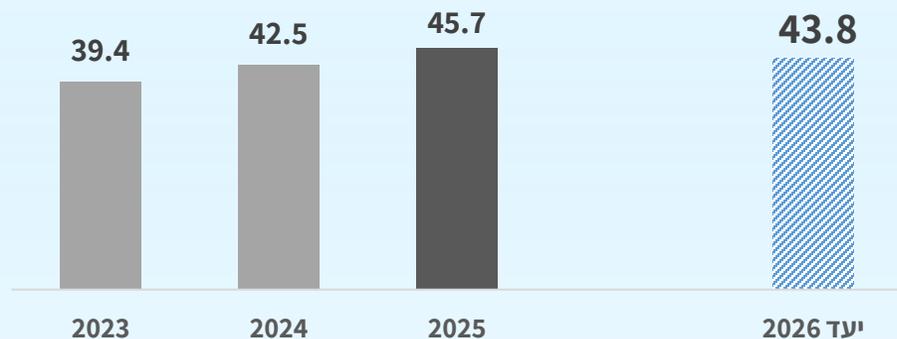
תשואה להון מתואמת



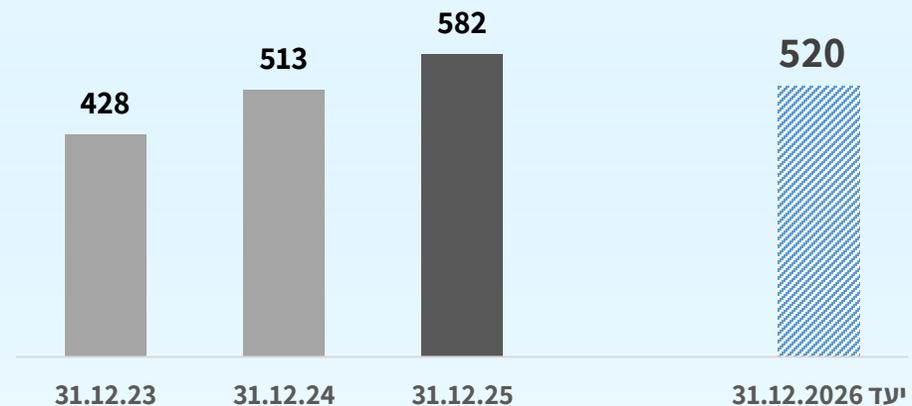
רווחי ליבה המיוחסים לבעלי המניות לאחר מס במיליוני ש"ח



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



נכסים מנוהלים במיליארדי ש"ח



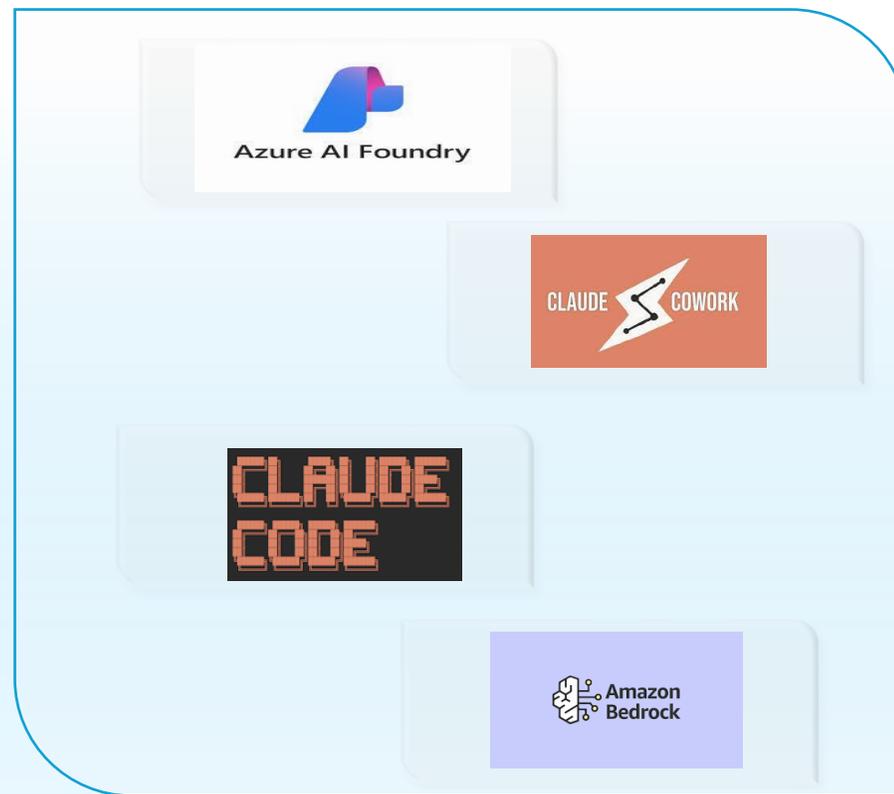
מהפכת ה-AI משנה את הדרך בה אנו עובדים

אנו נמצאים בנקודה בה ה-AI כבר לא טכנולוגיה של העתיד אלא כלי עבודה יומיומי

מודלי שפה מתקדמים



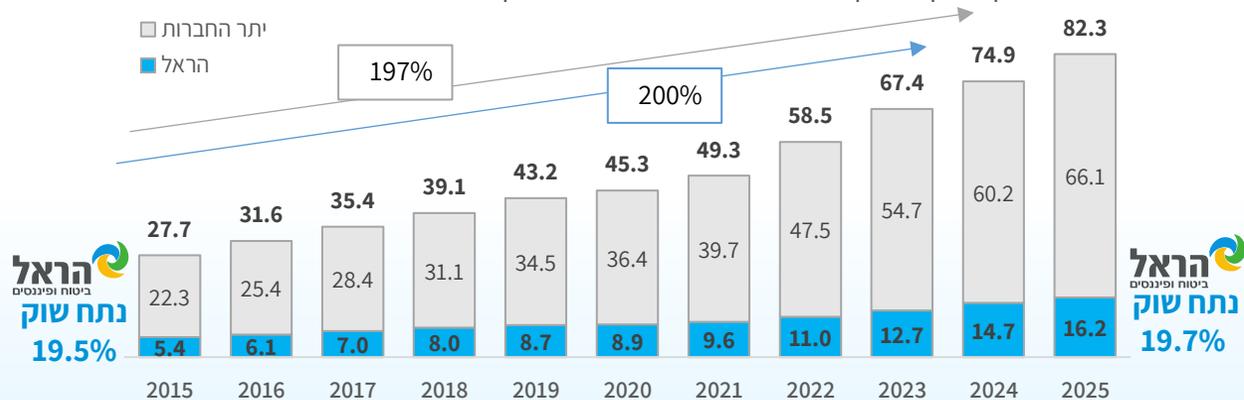
כלי בינה מלאכותית



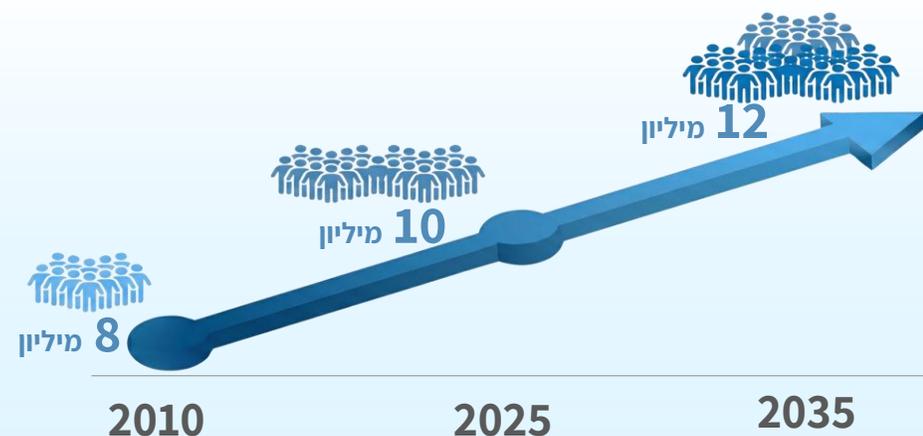
גידול באוכלוסייה תומך בגידול בביקוש למוצרי ביטוח וחיסכון

שמירה על נתח השוק וצמיחת ההפקדות החדשות לקרנות פנסיה

סך הפקדות לקרנות הפנסיה החדשות ונתח השוק של הראל במיליארדי ש"ח

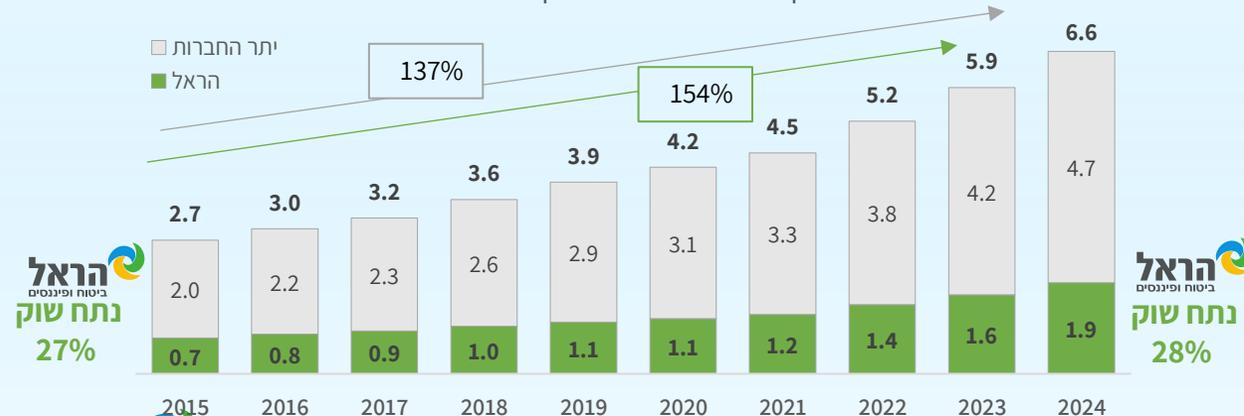


צפי לצמיחה משמעותית באוכלוסייה

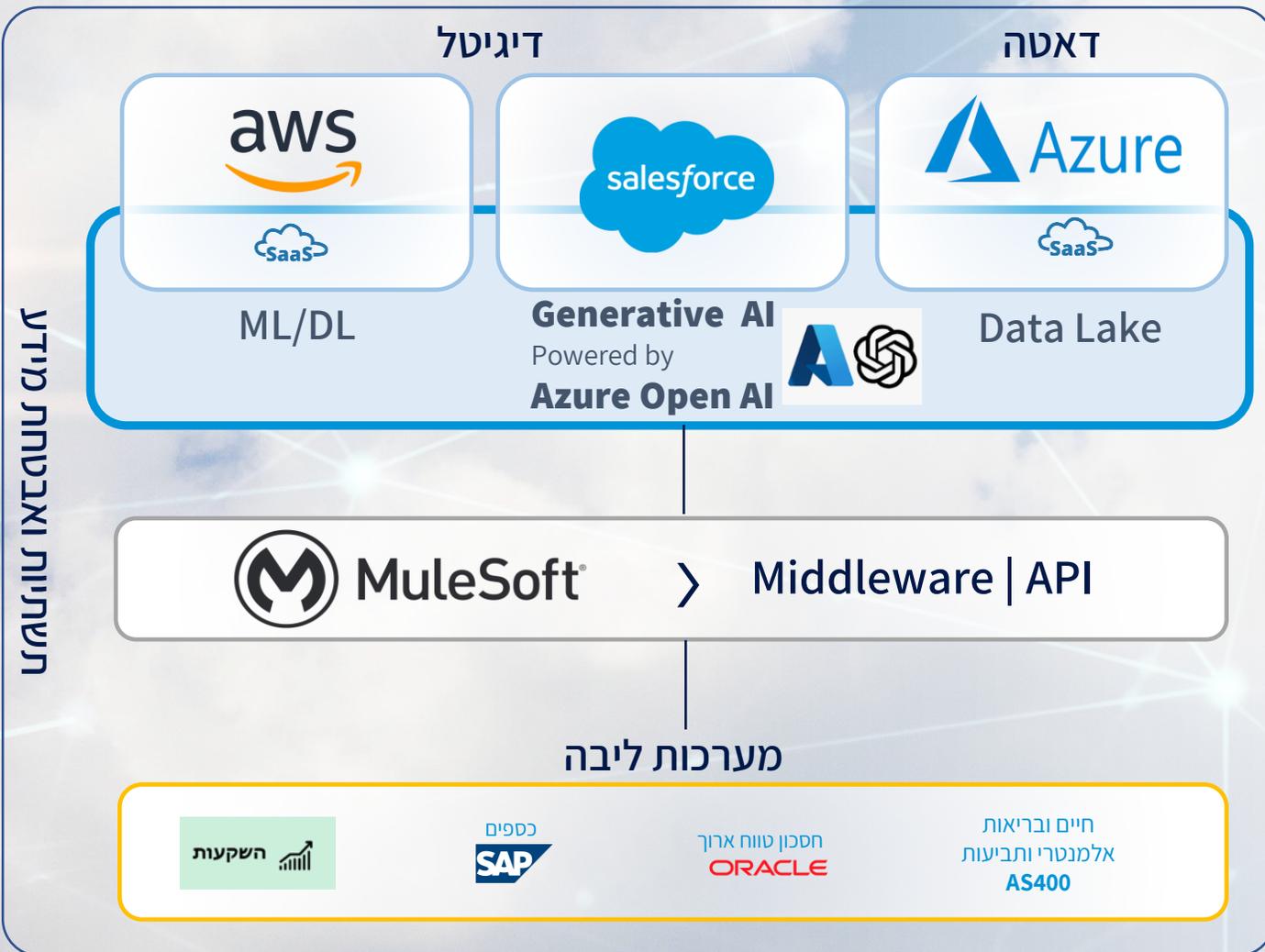


הראל צומחת יותר מהענף בהוצאות רפואיות פרט ומחלות קשות

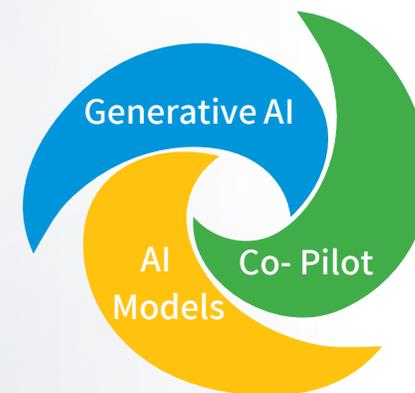
סך דמי ביטוח ברוטו בשוק במיליארדי ש"ח



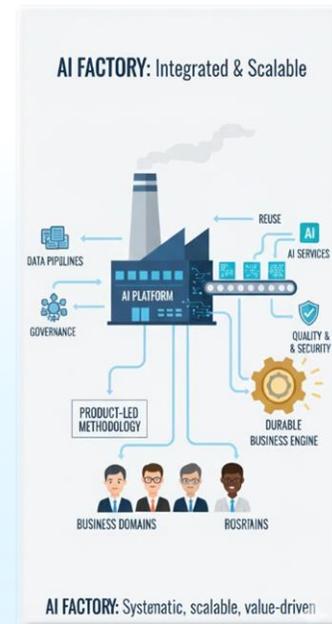
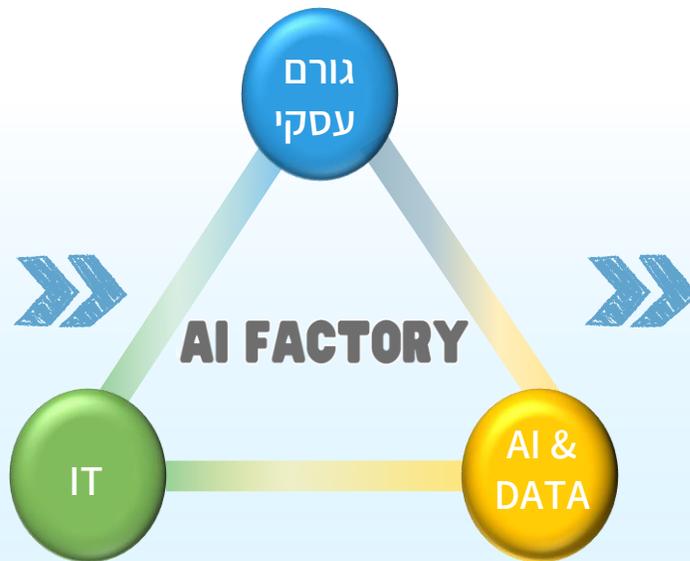
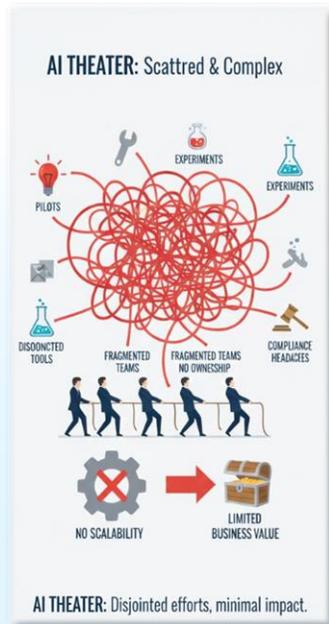
השקענו בתשתיות כהכנה לאימוץ AI/GenAI



דיוק התהליכים התפעוליים
חיזוק מינוף זיקה ללקוח

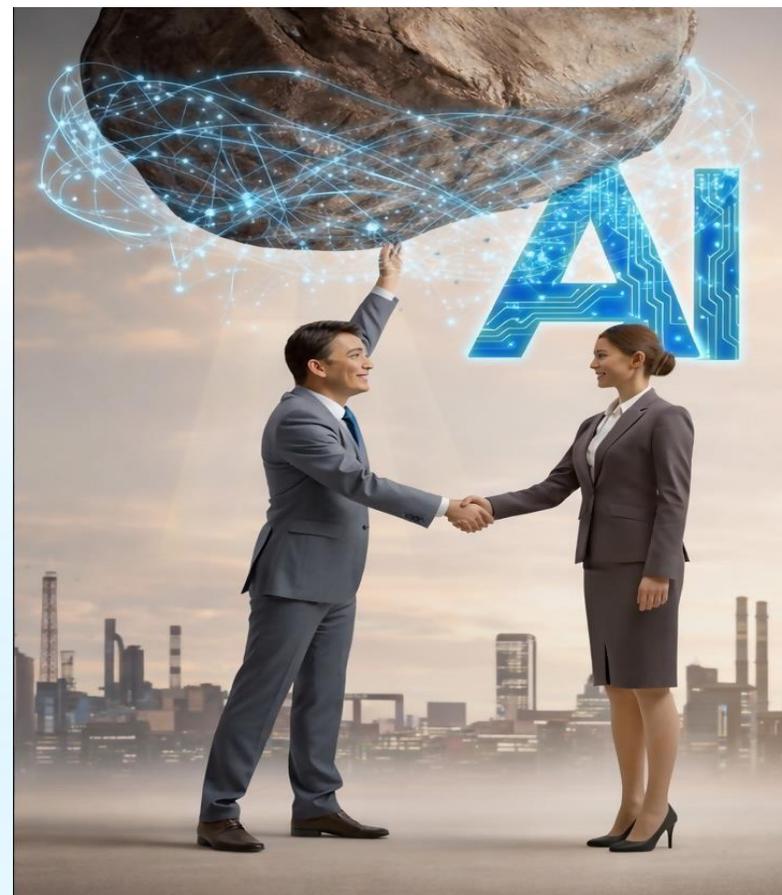


טרנספורמצית AI שמאיצה את ליבת העשייה הארגונית



- מינוי Head of AI בכפיפות למנכ"ל
- מיפוי הפעילויות המרכזיות
- בניית AI Factory: שירות ותפעול
- טרנספורמצית AI:
- הגברת פריון עובדי התפעול והשירות-אזורים בעלי תחלופת עובדים גבוהה
- מינוף איכות השירות להגברת המכירות

חזון ה-AI





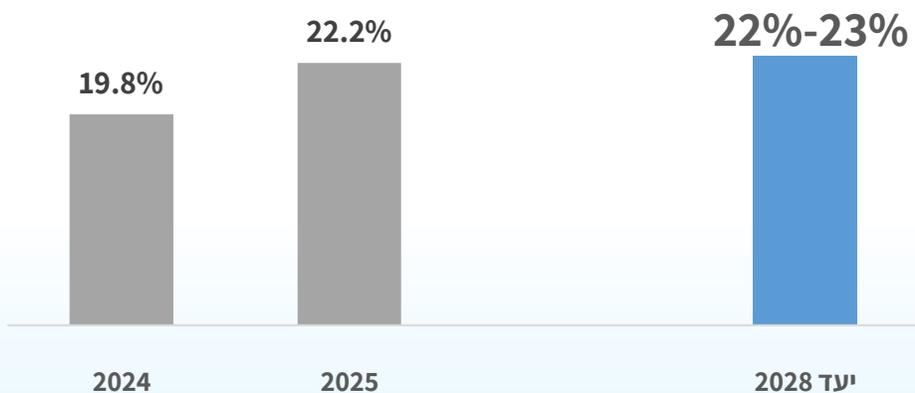
 מצוינות תפעולית **#1**

 מינוף הזיקה ללקוחות קיימים **#2**

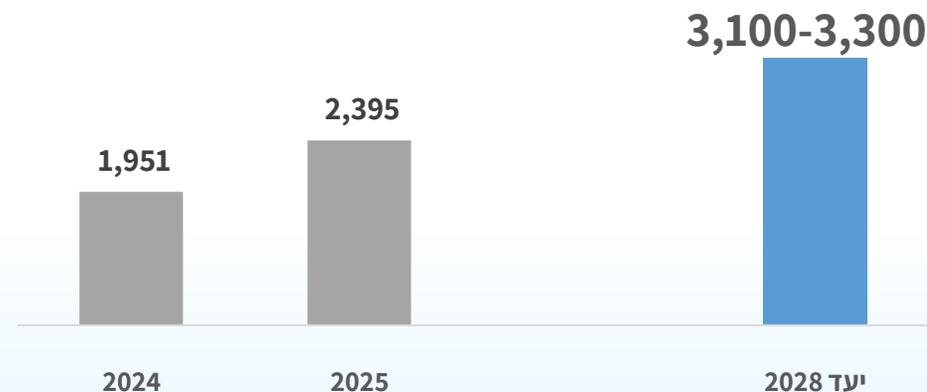
 גיוון מקורות רווח **#3**

יעדי 2028

תשואה להון מתואמת



רווחי ליבה לאחר מס במיליוני ש"ח



יעד פרמיות ודמי גמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה במיליארדי ש"ח

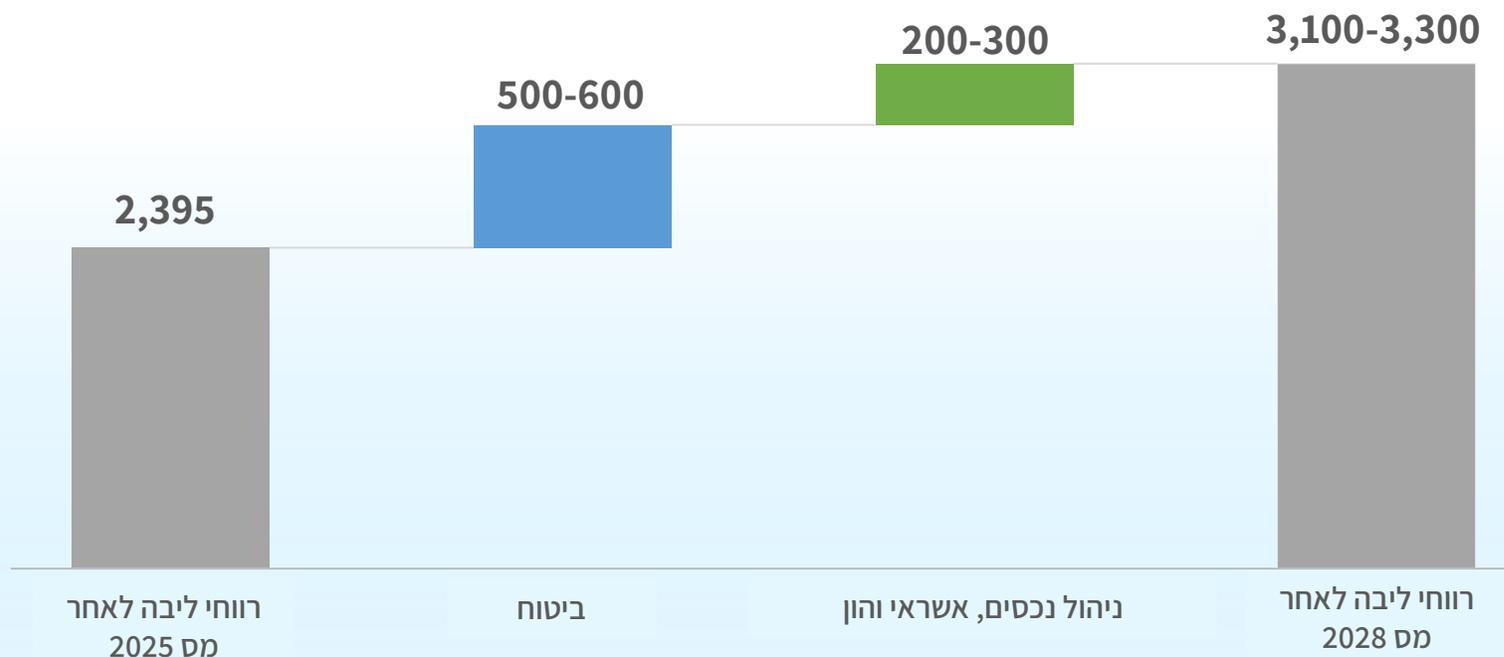


יעד נכסים מנוהלים במיליארדי ש"ח נכסי גמל, פנסיה, פיננסים, חוזי השקעה, אשראי, נוסטרו וחוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה



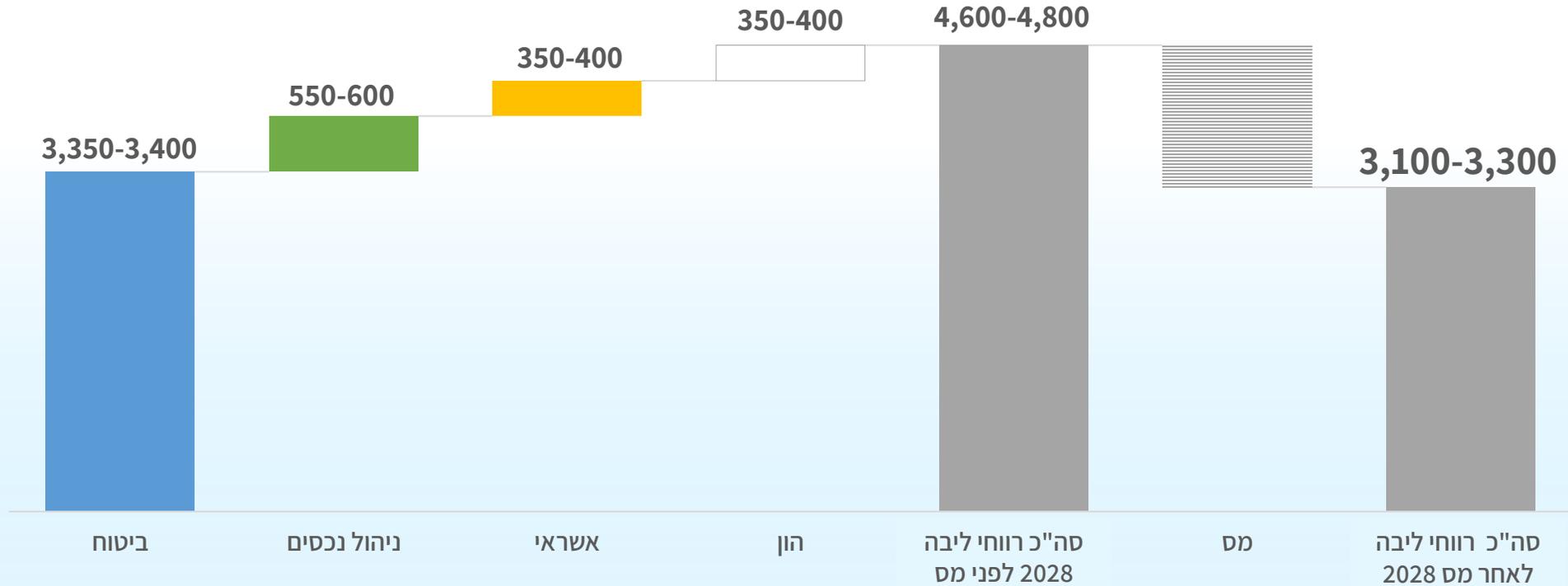
גידול של כ- 700-900 מיליון ש"ח ברווחי ליבה לאחר מס בשנים 2026-2028

גידול ברווחי ליבה 2026-2028 לאחר מס במיליוני ש"ח



יעד רווחי ליבה חושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת **מרווח בשיעור של 2%**.
 כל 0.5% תוספת תשואה מתורגם לכ- 190 מיליוני ש"ח תוספת רווח לפני מס (כ- 124 מיליוני ש"ח לאחר מס)

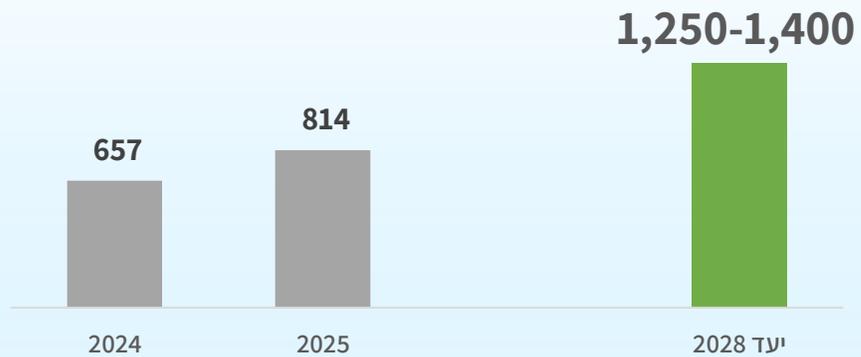
הרכב רווחי ליבה בשנת 2028 במיליוני ש"ח



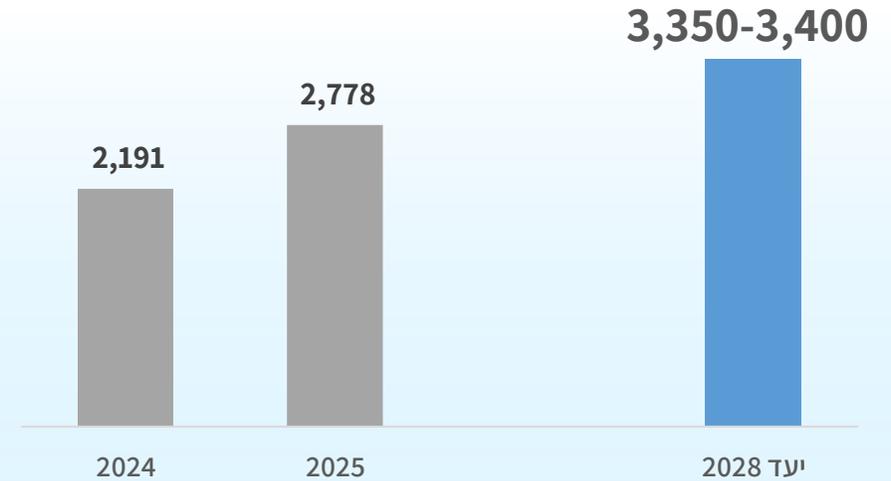
יעד רווחי ליבה חושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת **מרווח בשיעור של 2%**.
 כל 0.5% תוספת תשואה מתורגם לכ- 190 מיליוני ש"ח תוספת רווח לפני מס (כ- 124 מיליוני ש"ח לאחר מס)

המשך צמיחה רווחית בתחומי הפעילות

יעד רווחי ליבה מפעילויות ניהול נכסים, אשראי והון
לפני מס במיליוני ש"ח



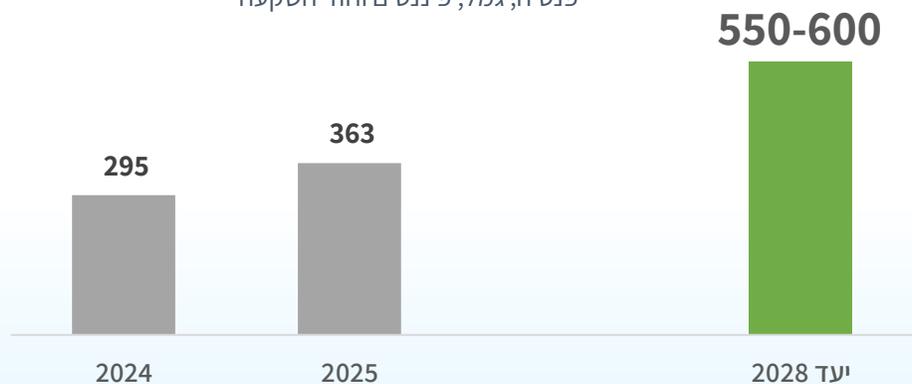
יעד רווחי ליבה מעסקי ביטוח
לפני מס במיליוני ש"ח



מיצוי יתרון לגודל בניהול נכסים וצמיחה בתחום האשראי

יעד רווחי ליבה מפעילות ניהול נכסים לפני מס במיליוני ש"ח

פנסיה, גמל, פיננסים וחוזי השקעה

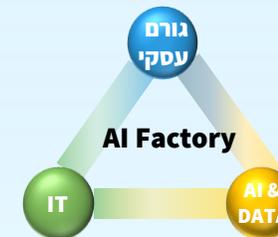
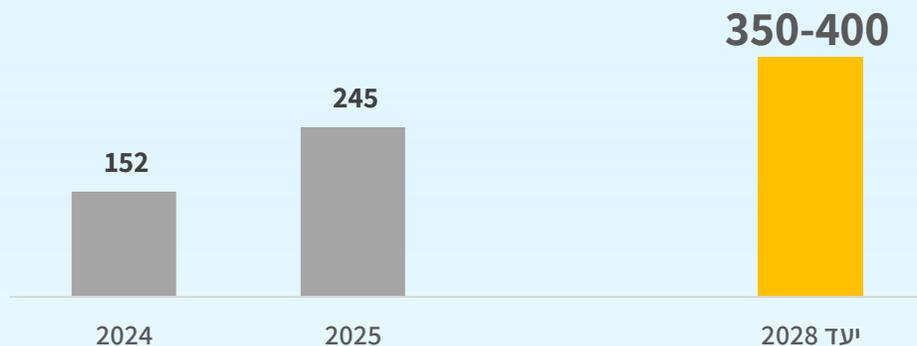


- פנסיה וגמל: מיצוי יתרונות לגודל, המשך צמיחה בנכסים, שיפור ברווחיות בזכות מהלכי מצוינות תפעולית בשילוב AI

- הראל פיננסים: המשך צמיחה בנכסים מנוהלים בדגש על הנפקת מוצרים חדשים

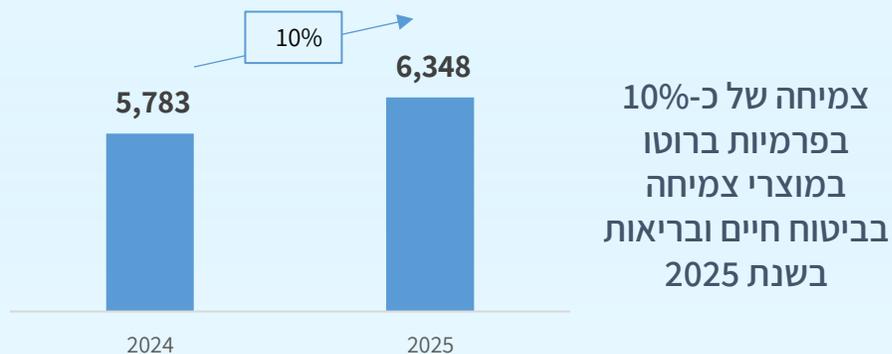
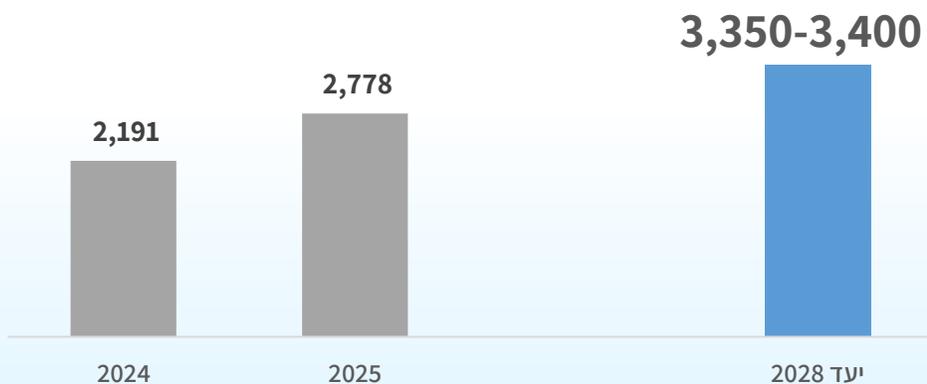
- אשראי: המשך צמיחה אורגנית של פעילויות קיימות וחדשות, בדגש על תחום המשכנתאות (לא נלקחה בחשבון השפעת השלמה אפשרית של רכישת כאל)

יעד רווחי ליבה מפעילות אשראי לפני מס במיליוני ש"ח

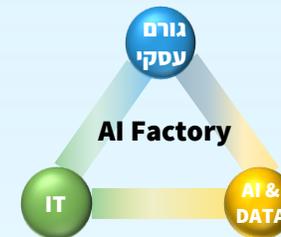


המשך צמיחה רווחית ומהלכי מצוינות תפעולית בביטוח

יעד רווחי ליבה מעסקי ביטוח לפני מס במיליוני ש"ח



- המשך מיקוד בפעילות מוצרי צמיחה (הוצאות רפואיות, מחלות קשות וסיכוני חיים) – צמיחה במכירות וגידול ברווחיות - שיתמוך בגידול ב-CSM עסק חדש, מה שיביא לגידול בשחרור CSM, ובהתאם, לגידול ברווח החיתומי
- שינוי מבני בביטוח הכללי להגברת המיקוד הניהולי בפרט ובעסקים, בצמיחה, בחיתום ובתביעות
- המשך תהליכי דיוק בתמחור ותביעות בכל תחומי הפעילות, לרבות בשילוב כלי AI לתמיכה בצמיחת הפעילויות



מינוף העוצמות של הראל לצמיחה חכמה ורווחית במוצרי צמיחה: הוצאות רפואיות, מחלות קשות וסיכוני חיים

הובלה של הראל במוצרי צמיחה מתורגמת ליצירת
ערך משמעותית



באמצעות יצירת CSM חדש מעסקים חדשים הגבוה
מה- CSM שמתחרר מתיק קיים



מה שמוביל לעליה ביתרת ה- CSM, משמע -
צמיחה ברווחיות העתידית של החברה



מוניטין: המותג המוביל בישראל עם ניסיון מוכח בטיפול
בלקוחות בתחום ביטוחי הבריאות



ערוצי הפצה: מספר רב של סוכני פרט המתמחים
בשירות ושיווק של מוצרי הבריאות, מחלות קשות וריסק
חיים ומבנה ארגוני שתומך בהם

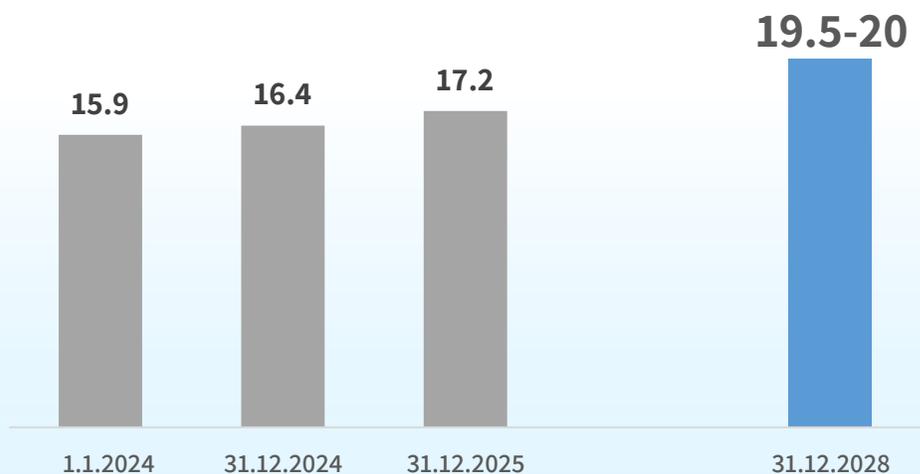


פלטפורמת מכירה: המאפשרת יעילות מירבית לסוכן
בביצוע מכירות צולבות ושדרוג מכירות



המשך גידול בפעילות במוצרי צמיחה תומך בגידול יתרת הרווחים הצבורים CSM

יעד CSM נטו במיליארדי ש"ח



- המשך גידול במכירות חדשות של מוצרי צמיחה באמצעות המשך מינוף העוצמות של הראל צפוי להביא להמשך גידול ב- CSM עסק חדש
- כתוצאה מכך, המשך גידול ב- CSM מעסקים חדשים צפוי לתמוך בגידול יתרת ה- CSM
- בתוך 3 שנים מרבית ה- CSM צפוי להיות מורכב מעסקים שנוצרו ב- 5 השנים האחרונות, מה שמשקף מח"מ קצר יותר של מוצרים אלה לעומת מוצרי ה- run off

העלאת שיעור חלוקת הדיבידנד ל- 40% בהראל השקעות

עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד:

> 45%

הראל ביטוח*

לעומת 35%

> 40%

הראל השקעות

לעומת 30%

עדכון מדיניות הדיבידנד בהראל השקעות: העלאת שיעור חלוקת הדיבידנד מ- 30% ל- 40%, חלוקת דיבידנד על בסיס חצי שנתי

בנוסף, אישור תכנית רכישת מניות שביעית מאז 2021: בסך 100 מיליון ש"ח

דיבידנד בהראל השקעות כולל רכישה עצמית במיליוני ש"ח

כולל דיבידנד בסך 530 מיליון ש"ח בגין H2.25 שחולק במרץ 2026



תשואת דיבידנד	2021	2022	2023	2024	2025
תשואת דיבידנד	6%	6%	1.1%	9%	4.6%

- פעילות משמעותית בכל תחומי הביטוח, פנסיה וגמל, פיננסים ואשראי
- מיקוד בשמירה על נתח שוק מוביל במוצרים בעלי פוטנציאל צמיחה רווחית משמעותי

הראל נהנית מיסודות איתנים של כלכלת ישראל



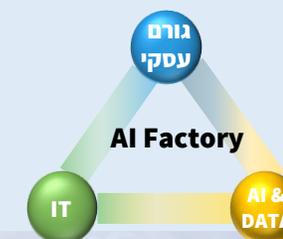
- מוניטין מצוין ומותג מוביל והון אנושי איכותי
- ערוצי הפצה בעלי פלטפורמת מכירה יעילה
- חיתום איכותי על בסיס מידע איכותי ונרחב

צומחים חכם



- דיוק ושיפור תהליכים תפעוליים בחיתום ותביעות
- הגברת פריון עובדי התפעול והשירות
- מינוף איכות השירות להגברת המכירות

האצת יישום האסטרטגיה באמצעות AI



פועלים ליצירת ערך משמעותי וצמיחה ממוקדת במוצרים רווחיים בעסקי הביטוח על ידי ניצול ההובלה והמיצוב של החברה בכל אחד מענפי הביטוח, לצד המשך הגדלת הרווחיות בתחום ניהול הנכסים והאשראי תוך שמירה על איתנות פיננסית וניהול יעיל של ההון

מה על הפרק?

דגשים עיקריים 2025

המיקוד האסטרטגי ויעדי 2028

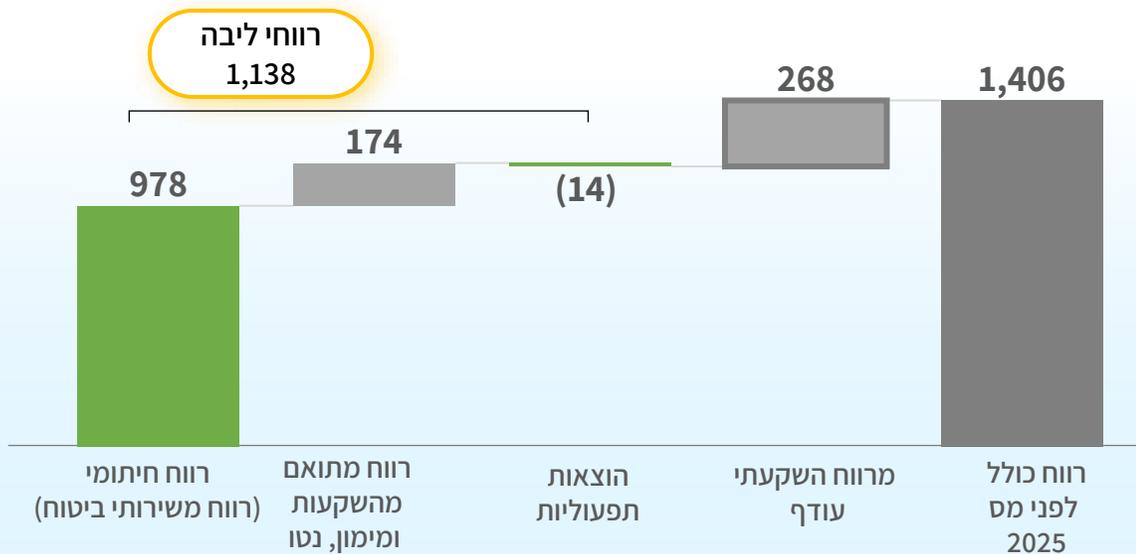
סקירת תוצאות מגזרים

נספח



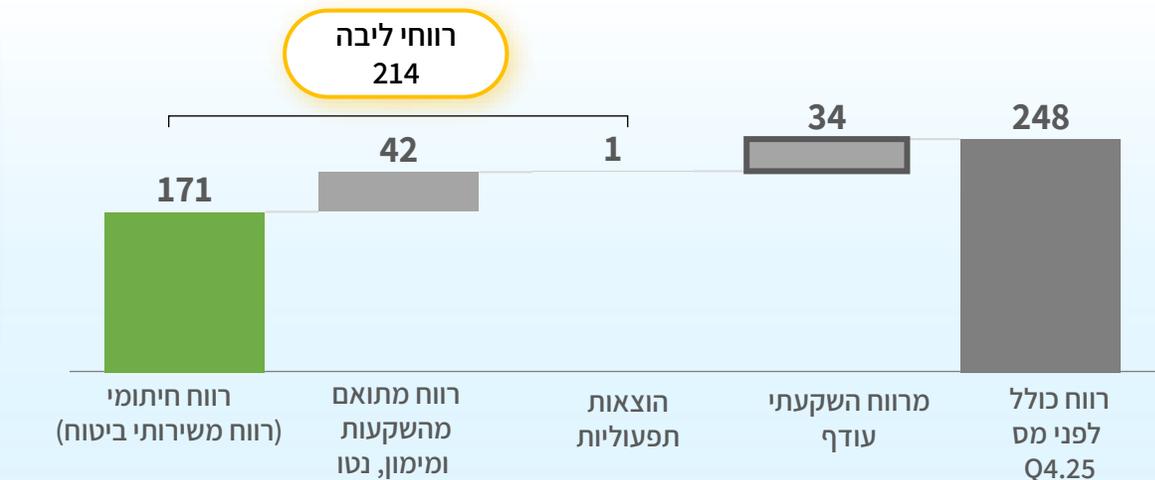
עליה בסך 744 מ' ש"ח ברווח הכולל ועליה בסך 97 מ' ש"ח ברווח החיתומי בשנת 2025

ביטוח בריאות וסיעוד: הרכב הרווח הכולל לפני מס 2025 במיליוני ש"ח



2024	881	168	(14)	(373)	662
שינוי	97	6	0	641	744

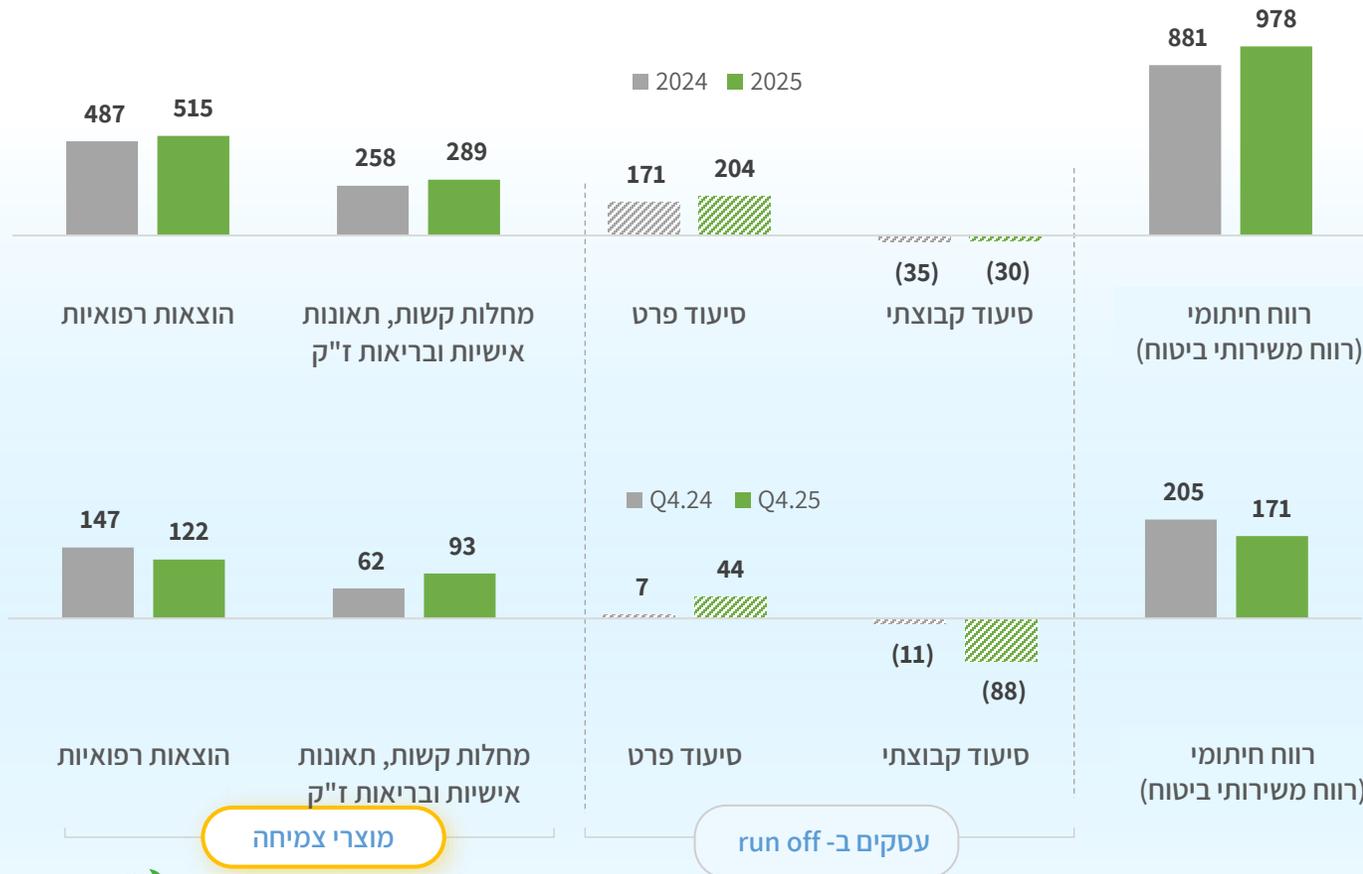
ביטוח בריאות וסיעוד: הרכב הרווח הכולל לפני מס Q4.25 במיליוני ש"ח



Q4.24	205	47	(9)	(525)	(282)
שינוי	(34)	(5)	10	559	530

מוצרי הצמיחה בביטוח בריאות מייצרים את עיקר הרווח החיתומי

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



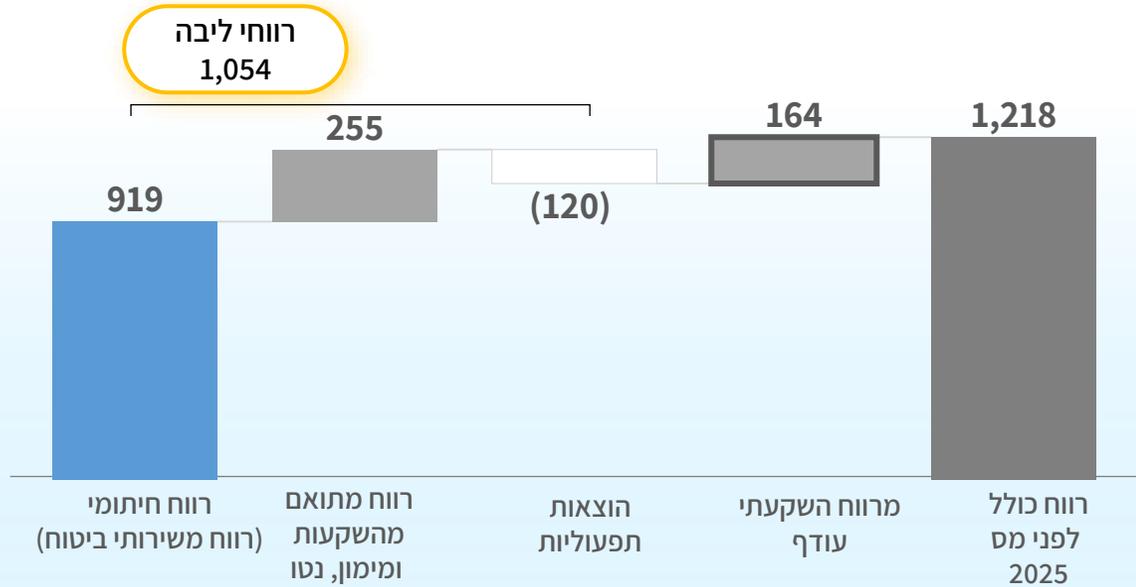
הוצאות רפואיות: התוצאות בשנת 2025 הושפעו לטובה מגידול בפעילות. בנוסף, התוצאות הושפעו משיפור חיתומי בכיסויי ניתוחים לאור ירידה בכמות התביעות שקוזז בשל עליה בכמות ובסכומי התביעות שנפתחו בכיסוי תרופות

סיעוד פרט: השיפור בתוצאות החיתומיות בשנת 2025 וברבעון הרביעי נבע כתוצאה מירידה בכמות התביעות החדשות ומעליה בסכום השתתפות מבטח המשנה בעלות התביעות

סיעוד קבוצתי: הרעה בתוצאות החיתומיות ברבעון הרביעי ובשנת 2025 בגין עסקת ביטוח סיעודי קבוצתי עם חברי קופ"ח כללית שהסתיימה ב-31.12.2023, לאור ירידה בכמות הנפטרים בתקופת הדוח. עסקה זו הינה ב- run off החל מ-1.1.2024 וצפויה להתכלות תוך 3 שנים

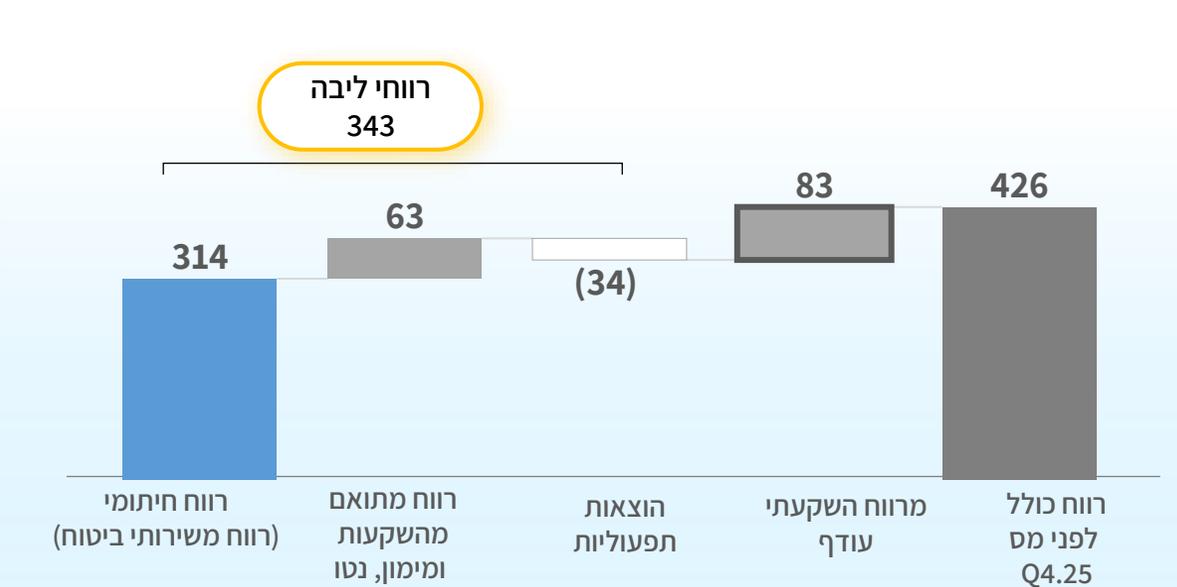
עליה בסך 462 מ' ש"ח ברווח הכולל ועליה של 214 מ' ש"ח ברווח החיתומי בשנת 2025

ביטוח חיים: הרכב הרווח הכולל לפני מס 2025
במיליוני ש"ח



2024	705	250	(130)	(69)	756
שינוי	214	5	10	233	462

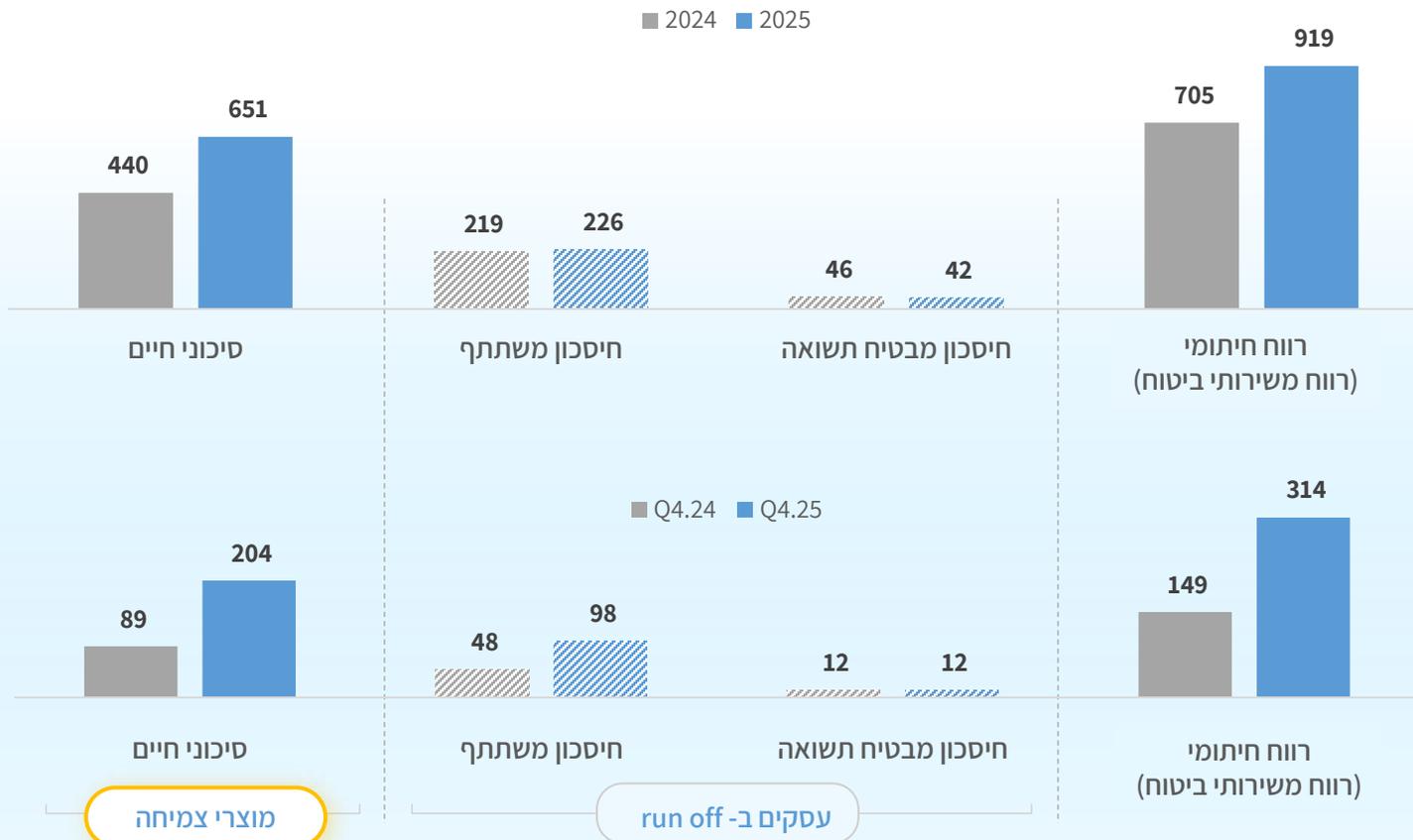
ביטוח חיים: הרכב הרווח הכולל לפני מס Q4.25
במיליוני ש"ח



Q4.24	149	67	(46)	287	457
שינוי	165	(4)	12	(204)	(31)

שיפור חיתומי במוצרי סיכוני חיים ב-Q4.25 וב-2025, המהווים את עיקר הרווח החיתומי בביטוח חיים

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

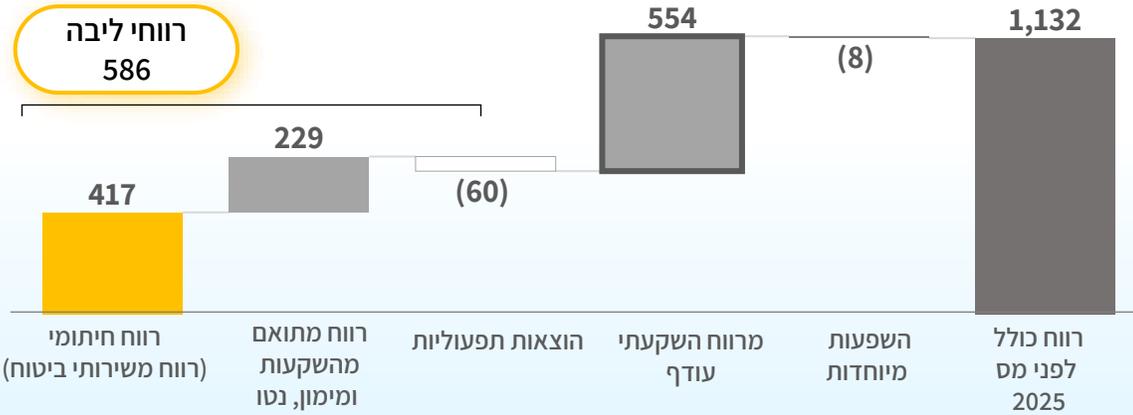


- התוצאות החיתומיות הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות מוצרי סיכוני חיים (ריסק)
- העליה ברווח החיתומי בתחום סיכוני חיים ברבעון הרביעי ובשנת 2025 נבעה כתוצאה משיפור חיתומי בכיסוי ריסק מוות וכתוצאה ממחקר בתחום אובדן כושר עבודה שבגיננו נרשם קיטון בהתחייבויות נטו בגין תביעות בתשלום בסך של כ- 50 מיליוני ש"ח
- בתקופה המקבילה אשתקד התוצאות בתחום סיכוני חיים הושפעו בין היתר מגידול בכמות התביעות בעקבות המלחמה (השפעת המלחמה בשנת 2024 הסתכמה בכ- 53 מיליוני ש"ח) ומעדכון בהתחייבויות הביטוחיות (IBNR) בכיסוי ריסק מוות לאור גידול בפעילות ובסכומי הביטוח

עליה ברווח החיתומי וברוח הכולל ב-Q4.25 וב-2025

ביטוח כללי: הרכב הרווח הכולל לפני מס 2025

במיליוני ש"ח

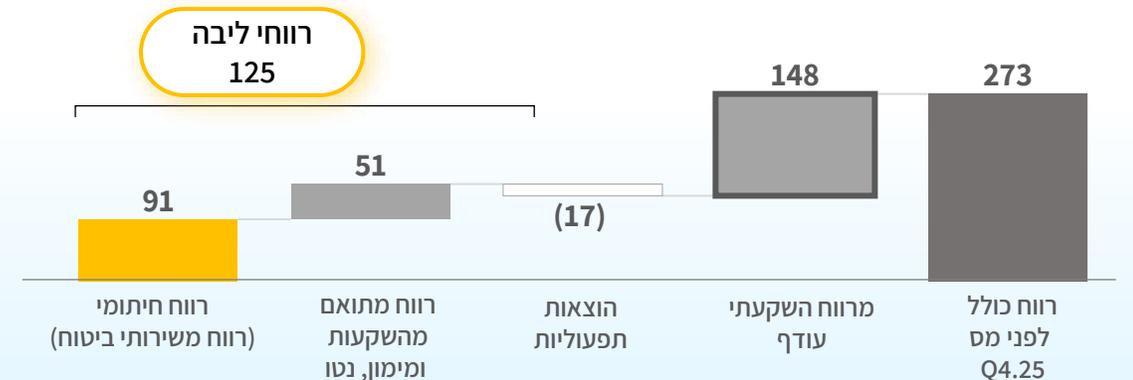


2024	174	219	(62)	171	(12)	490
שינוי	243	10	2	383	4	642

	שינוי	2024	2025	
ענפי רכוש וחביוות	195	466	661	
רכב רכוש	146	155	301	
רכב חובה	257	(78)	179	
חברות ביטוח בחו"ל	44	(53)	(9)	
סה"כ	642	490	1,132	

ביטוח כללי: הרכב הרווח הכולל לפני מס Q4.25

במיליוני ש"ח

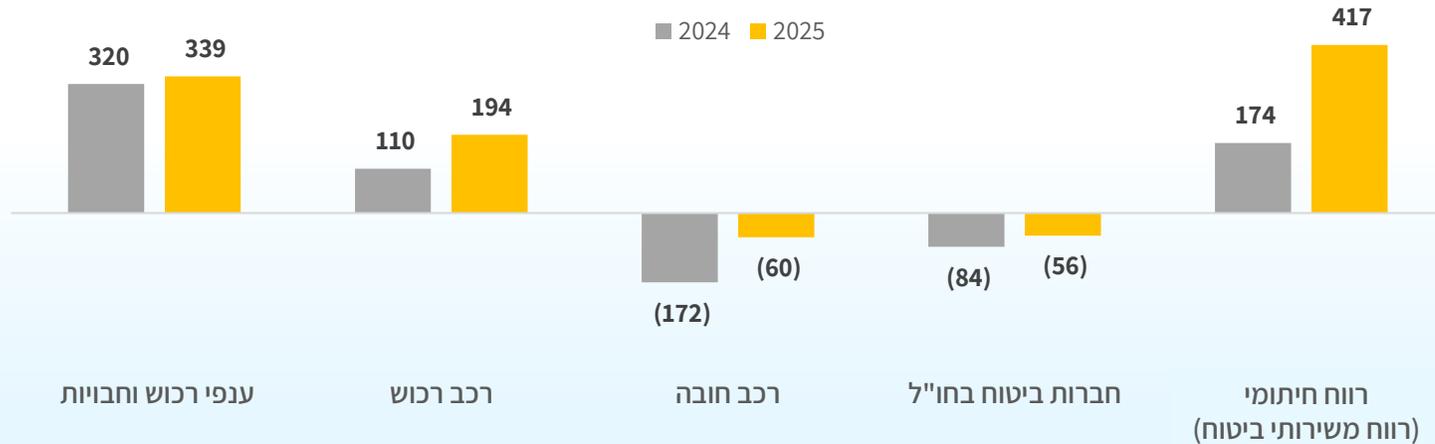


Q4.24	11	58	(27)	67	109
שינוי	80	(7)	10	81	164

	שינוי	Q4.24	Q4.25	
ענפי רכוש וחביוות	73	134	207	
רכב רכוש	20	50	70	
רכב חובה	61	(55)	6	
חברות ביטוח בחו"ל	10	(20)	(10)	
סה"כ	164	109	273	

עליה ברווח החיתומי ב-Q4.24 וב-2025 בעיקר בתחומי הרכב

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



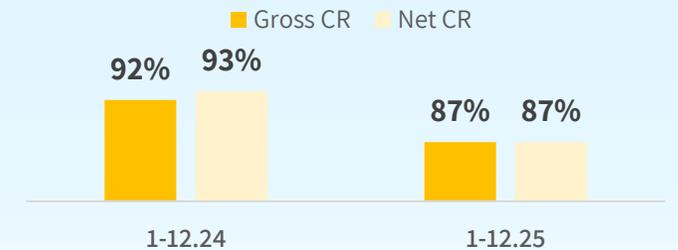
רכב חובה: השיפור בתוצאות בשנת 2025 נבע כתוצאה משינוי תמהיל התיק ומקיטון בהתפתחות שלילית לרעה בגין שנים קודמות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד

רכב רכוש: עליה ברווח החיתומי בשל קיטון בעלות התביעות (ירידה בשכיחות התביעות אשר קוזזה בחלקה בשל עליה בעלות התביעה הממוצעת)



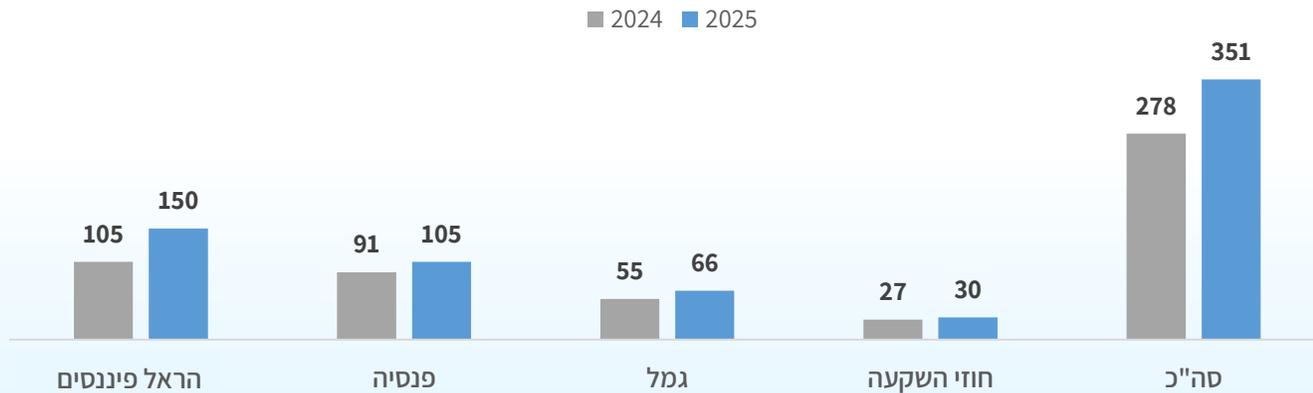
Combined Ratio - ברוטו ובשייר ברכב רכוש:

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



המשך צמיחה בנכסים המנוהלים ועליה ברווח הכולל

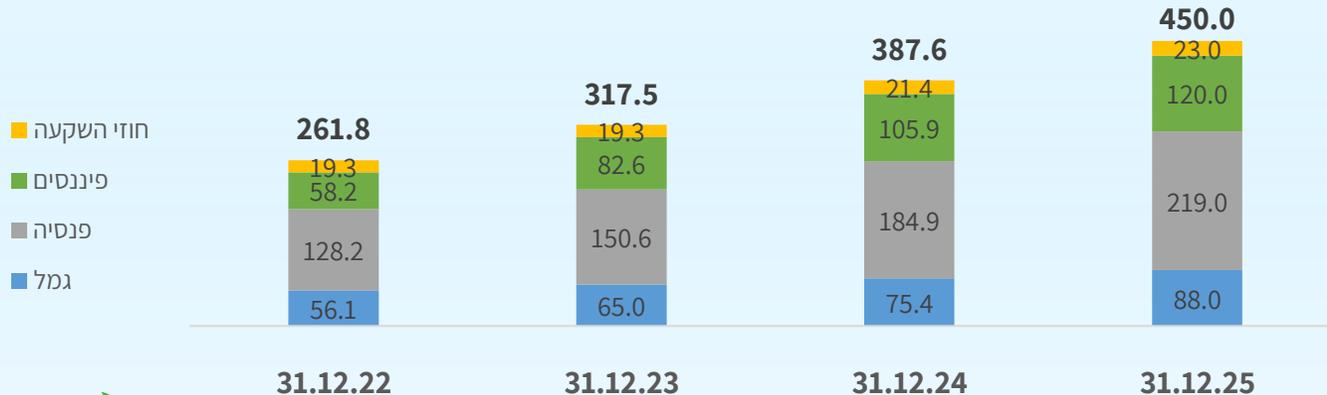
ניהול נכסים: הרכב הרווח הכולל בחלוקה לענפים במיליוני ש"ח



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

הראל פיננסים: גידול ברווח לפני מס לאור המגמה החיובית בשוקי 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

■ 2024 ■ 2025



תיק האשראי במיליארדי ש"ח

■ 2024 ■ 2025



הרווחיות ב-2025 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-2025 הייתה שלילית בסך של 8 מיליון ש"ח (השפעה שלילית בסך 10 מיליוני ש"ח בנדל"ן יזמי והשפעה חיובית בסך 2 מיליוני ש"ח בהראל +60) לעומת השפעה חיובית בסך של כ-97 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (38 מיליוני ש"ח בנדל"ן יזמי ו-59 מיליוני ש"ח בהראל +60)

מגזר האשראי כולל את הפעילות של הבאים:

- משכנתאות:** משכנתאות רגילות והפכות באמצעות הראל +60
- מימון נדל"ן יזמי:** מימון נדל"ן יזמי בהראל ביטוח ומתחילת השנה - גמלא הראל
- אשראי לעסקים בינוניים:** המצפן
- ערבויות פיננסיות:** ערבות לתיקי משכנתאות, ערבויות פיננסיות נוספות ו-EMI, הפועלת בתחום ביטוח אשראי למגורים המובטח במשכנתא, שבעבר הוצגה במסגרת מגזר ביטוח כללי

סך תיק האשראי הסתכם בכ-7.1 מיליארד ש"ח



תודה רבה

למידע נוסף:

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

מה על הפרק?

דגשים עיקריים 2025

המיקוד האסטרטגי ויעדי 2028

סקירת תוצאות מגזרים

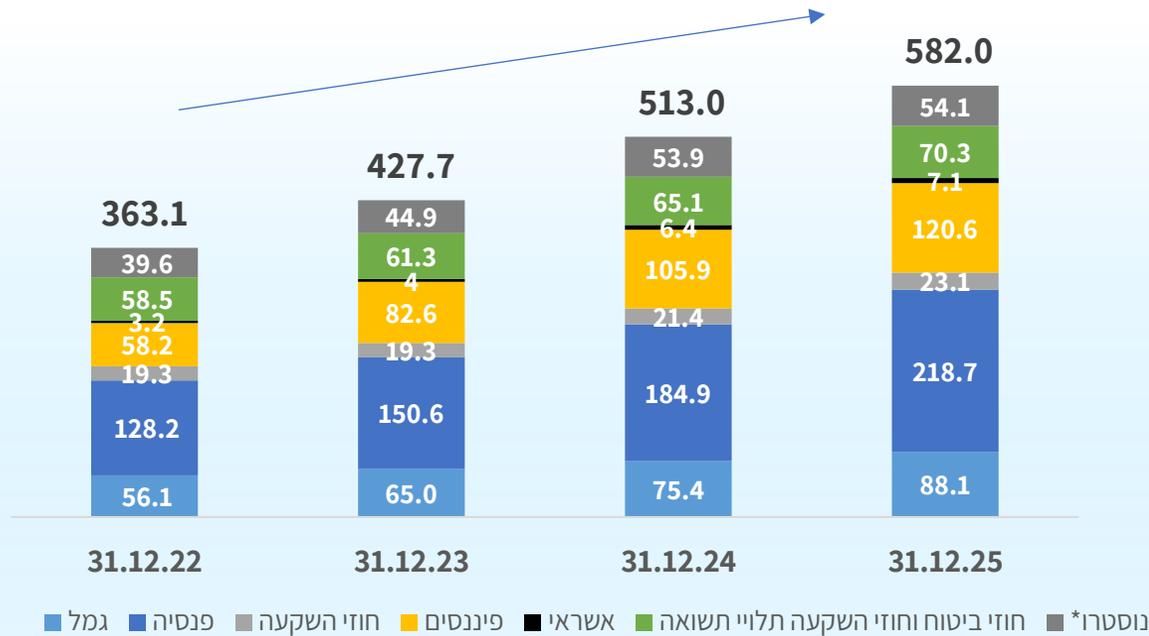
נספח



המשכנו לצמוח בפרמיות וגם בנכסים מנוהלים

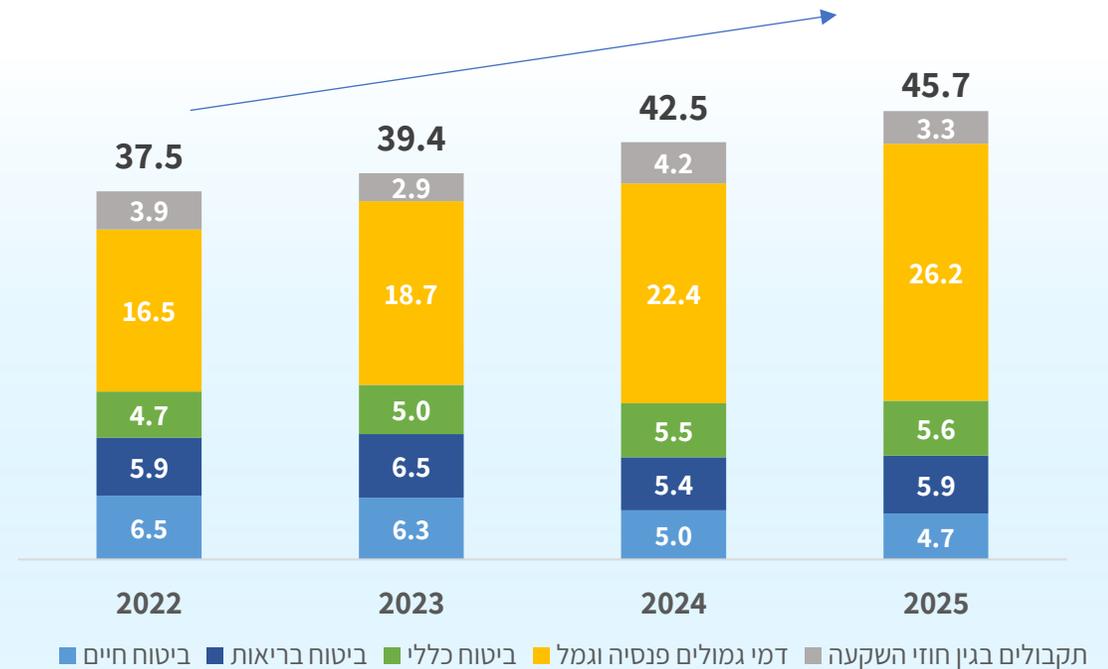
נכסים מנוהלים במיליארדי ש"ח

CAGR 2020-2025: 14.9%



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

CAGR 2020-2025: 8.8%



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 31.12.2025	
השפעת עליה של 1%		
(400)	(628)	רווח (הפסד) כולל לאחר מס
השפעת ירידה של 1%		
357	653	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) *

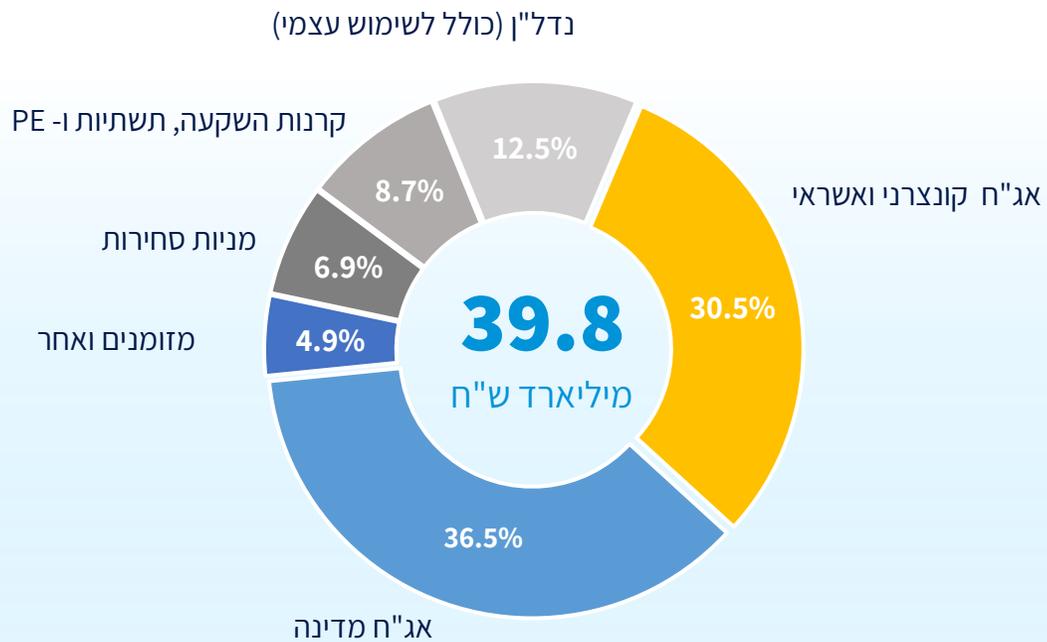
- ירידה של עקום הריבית מגדילה את התיקים בפוזיציה התחייבות, ומגדילה גם התיקים בפוזיציה נכס
- בנוסף, תחת IFRS17 ירידת העקום מגדילה גם את שווי הנכסים הפיננסיים שמרביתם מוצגים במאזן בשווי הוגן

המשמעות היא שההשפעה החיובית של ירידת עקום הריבית על הנכסים הפיננסיים ועל תיקי ביטוח בפוזיציה נכס מקוזזת באופן חלקי על ידי ההשפעה השלילית על תיקי הביטוח בפוזיציה התחייבות

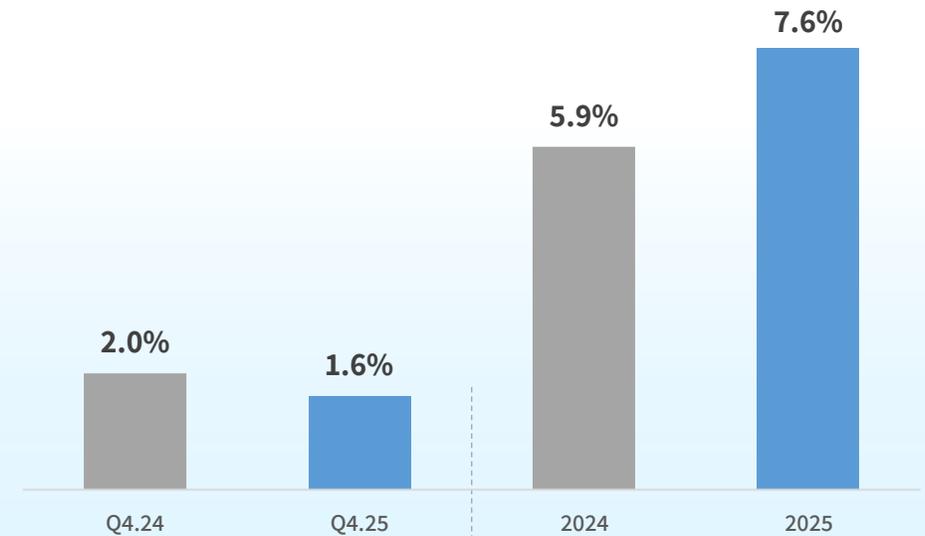
השינוי ברגישות בהשוואה ל- 2024 נובע מהארכת מח"מ הנכסים ומגידול בתיקי ביטוח בפוזיציה נכס כתוצאה ממכירות

הראל ביטוח: תשואת נוסטרו והרכב התיק

הרכב השקעות נוסטרו לפי אפיקי השקעה (31.12.25)



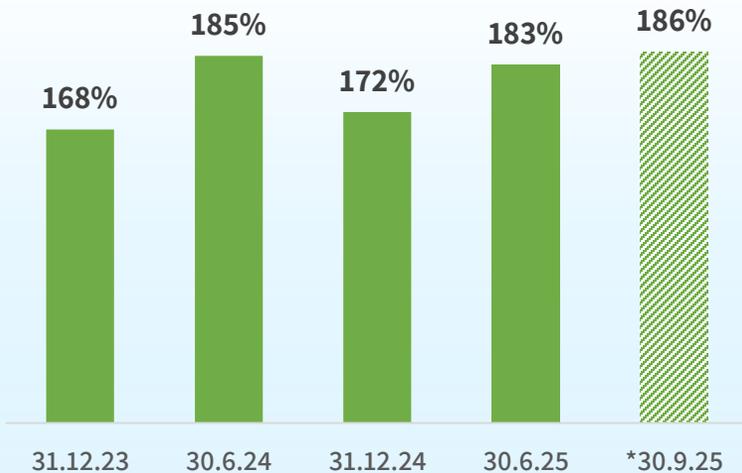
תשואת נוסטרו נומינלית



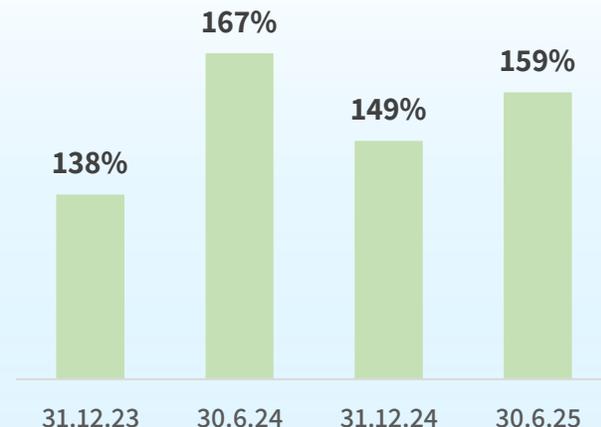
הראל ביטוח: הלימות הון איתנה

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

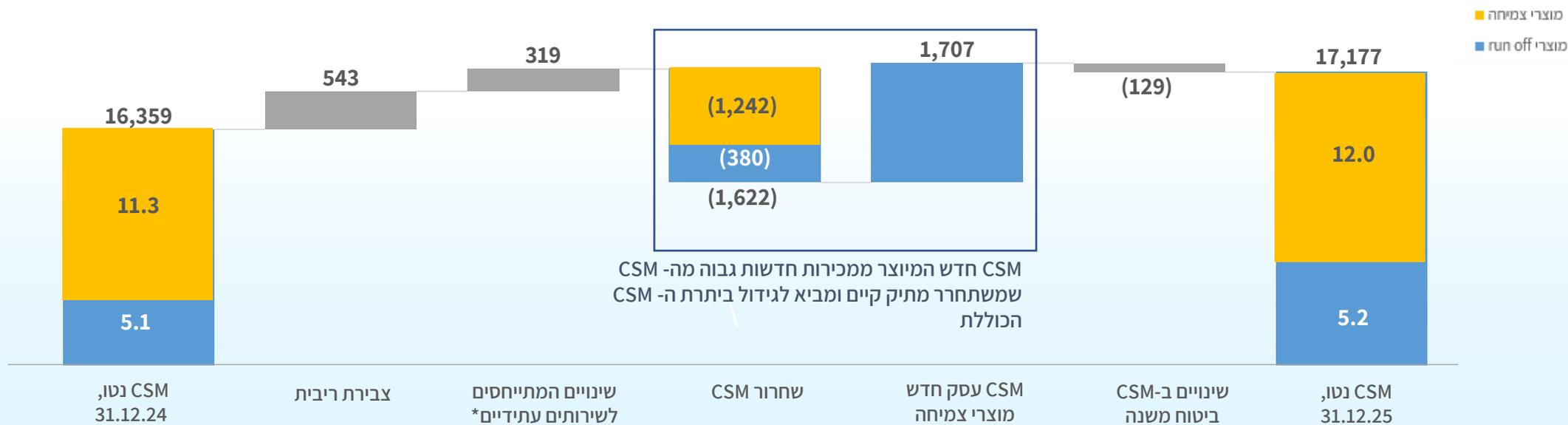
- דירקטוריון הראל ביטוח אישר עדכון לכללי הסף לחלוקת דיבידנד, הכוללים יחס כושר פירעון מינימלי ללא התחשבות בהוראות המעבר **מ- 115% ל- 118%**. יחס כושר פירעון מינימלי בהתחשב בהוראות המעבר הינו **135%**

- בנוסף, אישר הדירקטוריון עדכון למדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה הראל ביטוח תחלק **דיבידנד בשיעור של לפחות 45% מהרווח הכולל, על בסיס חצי שנתי**, כל עוד החברה תעמוד ביעדים מינימליים ליחס כושר פירעון מבוסס סולבנסי 2

- החל משנת 2025 הראל ביטוח מפרסמת יחס כושר פירעון רבעוני מוערך* ליום 31 במרץ וליום 30 בספטמבר וזאת במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. זאת, בנוסף לפרסום דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני וליום 31 בדצמבר. בהתאם להערכה, יחס כושר פירעון כלכלי של הראל ביטוח ליום 30 בספטמבר 2025 הינו **186%**, בהתחשב בהוראות המעבר, ואילו לאחר חלוקת דיבידנד במרץ 2026, יחס כושר הפירעון הכלכלי הינו **178.5%**

המשך צמיחה ויצירת ערך משמעותי מעסקים חדשים בשנת 2025

תנועה ביתרת ה- CSM במהלך 2025 במיליוני ש"ח



יחס בין CSM חדש ל- CSM ששוחרר
ממוצרי צמיחה

137%

יחס בין CSM חדש לסך CSM ששוחרר

105%

הרכב החוב הפיננסי: מאוחד וסולו במיליוני ש"ח

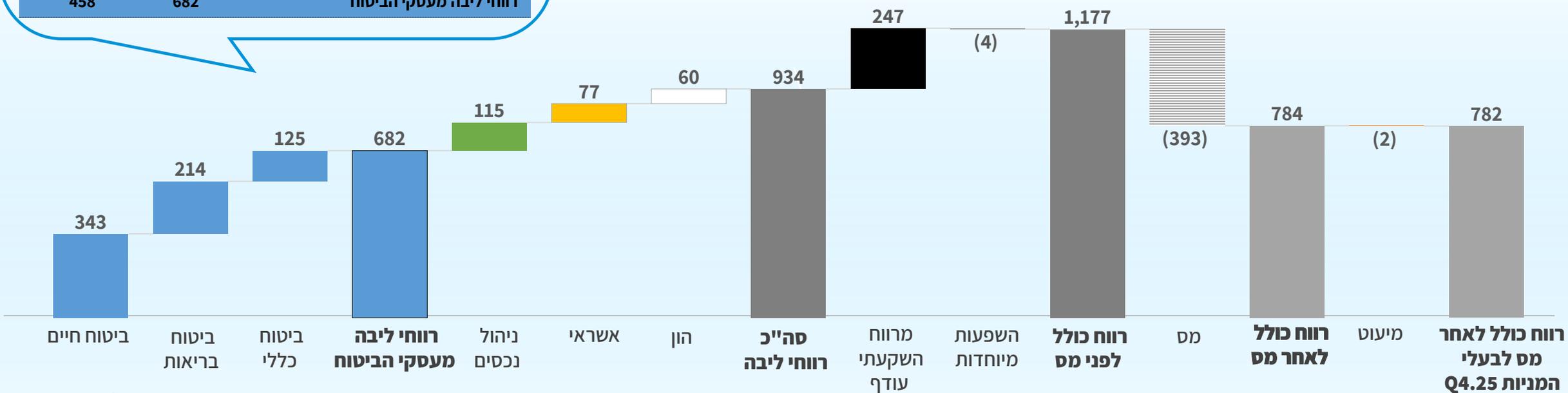
31.12.24	31.12.25	חוב פיננסי הראל השקעות סולו
(1,163)	(1,067)	התחייבויות פיננסיות
208	962	נכסי חוב סחירים
32	36	נכסי חוב שאינם סחירים
421	573	מניות
1,853	492	השקעות פיננסיות אחרות
196	146	מזומנים ושווי מזומנים
2,710	2,209	סה"כ מזומנים והשקעות פיננסיות
1,547	1,142	חוב פיננסי נטו (עודף מזומנים על חוב)

31.12.24	31.12.25	חוב פיננסי הראל השקעות מאוחד
1,164	1,067	הראל השקעות סולו
5,475	5,162	הראל ביטוח הון רובד 2
-	591	הראל ביטוח הון רובד 1
-	176	אגרות חוב צמודות אשראי
5,475	5,929	סה"כ הראל ביטוח
1,202	1,946	מגזר האשראי (גמלא והמצפן)
596	615	פנסיה, גמל ואחר
1,798	2,561	סה"כ חוב חברות בנות
8,265	12,975	הראל פיננסים פיקדון סחיר*
1,738	77	חוב בנקאי הראל פיננסים נוסטרו
10,003	13,052	סה"כ חוב הראל פיננסים
18,440	22,609	סה"כ התחייבויות פיננסיות
7,916	3,309	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

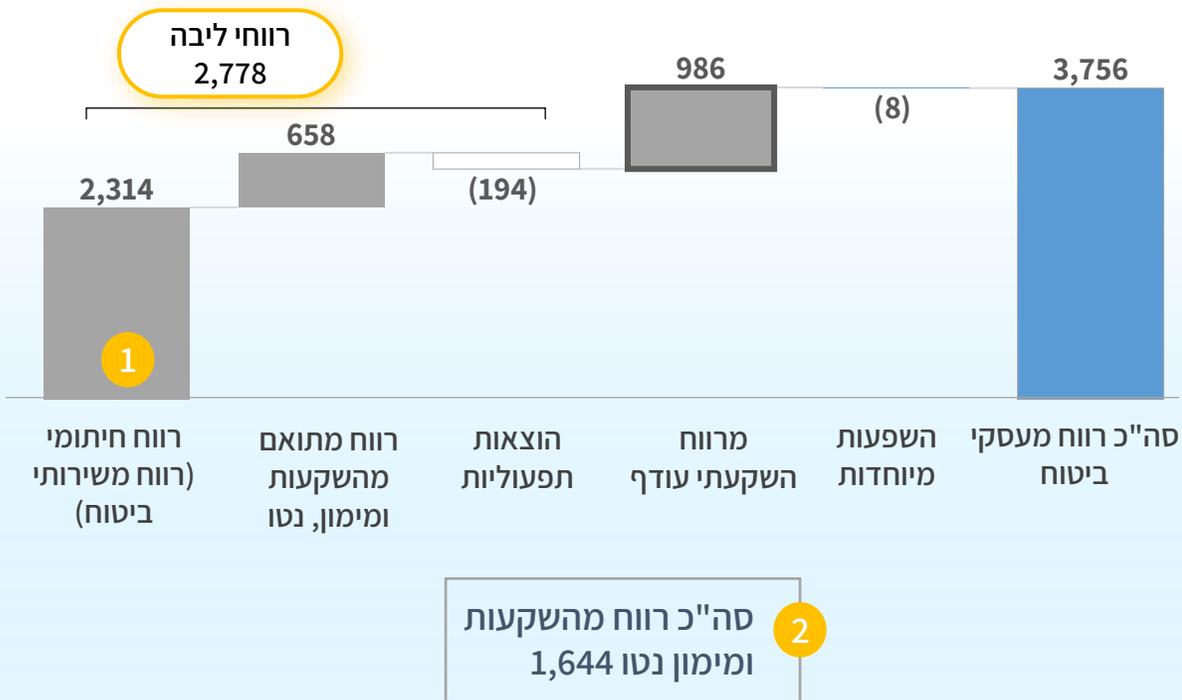
הרכב הרווח הכולל לפי תחומי פעילות Q4.25 במיליוני ש"ח

Q4.24	Q4.25	במיליוני ש"ח
400	402	שחרור CSM
84	103	שחרור RA
(83)	3	אחר*
(48)	(23)	ביטוח משנה
11	91	ביטוח כללי בשייר
364	576	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)
174	156	רווח מתואם מהשקעות ומימון, נטו
(80)	(50)	הוצאות תפעוליות
458	682	רווחי ליבה מעסקי הביטוח

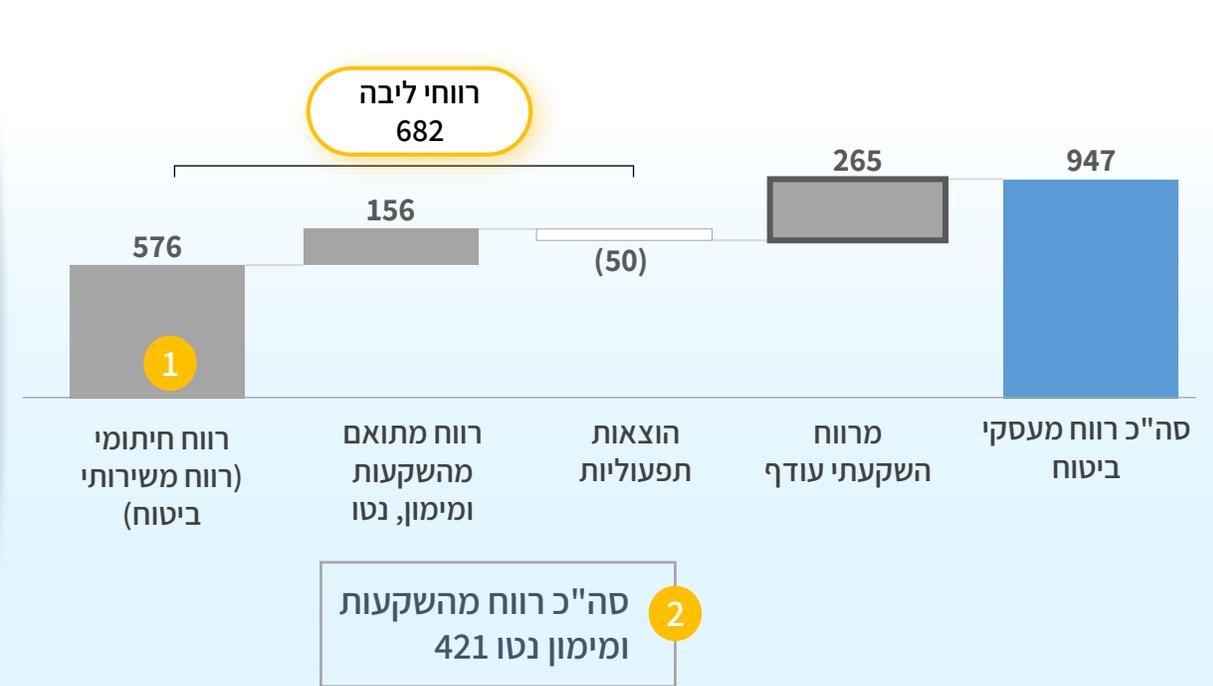


ניתוח הרווח מעסקי ביטוח Q4.25 ו- 2025 במיליוני ש"ח

הרכב הרווח מעסקי ביטוח 2025 במיליוני ש"ח



הרכב הרווח מעסקי ביטוח Q4.25 במיליוני ש"ח

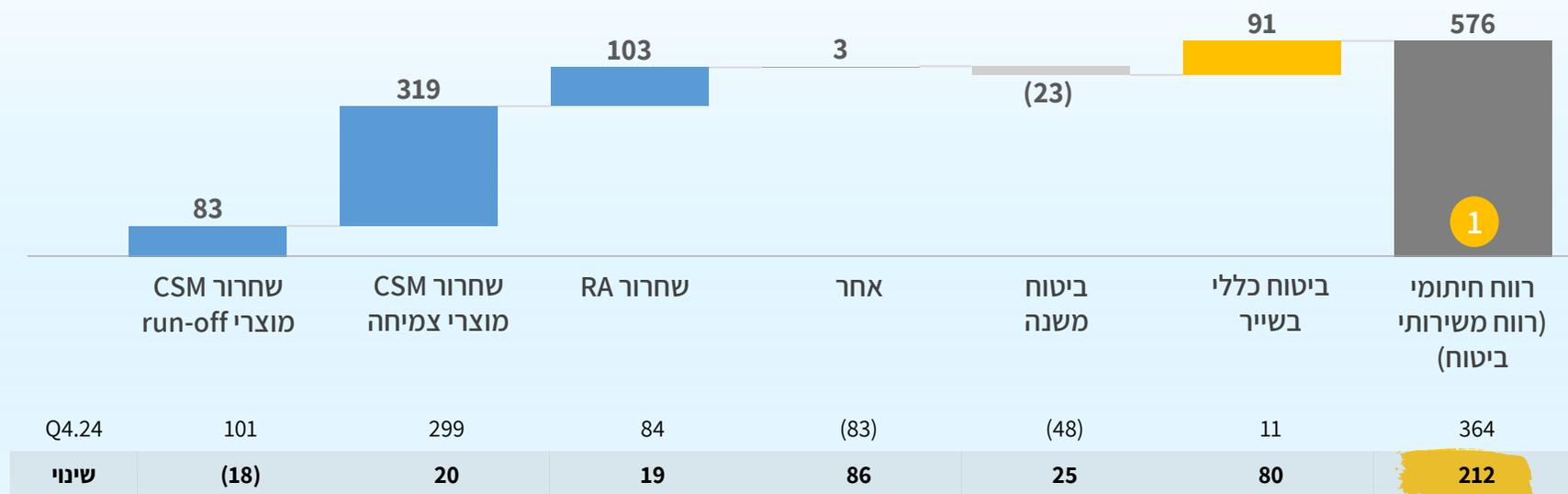


עליה של 212 מיליון ש"ח ברווח החיתומי ב- Q4.25

הרכב הרווח מעסקי ביטוח Q4.25 במיליוני ש"ח



הרכב הרווח החיתומי (הרווח משירותי ביטוח) Q4.24 במיליוני ש"ח



1 הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח)

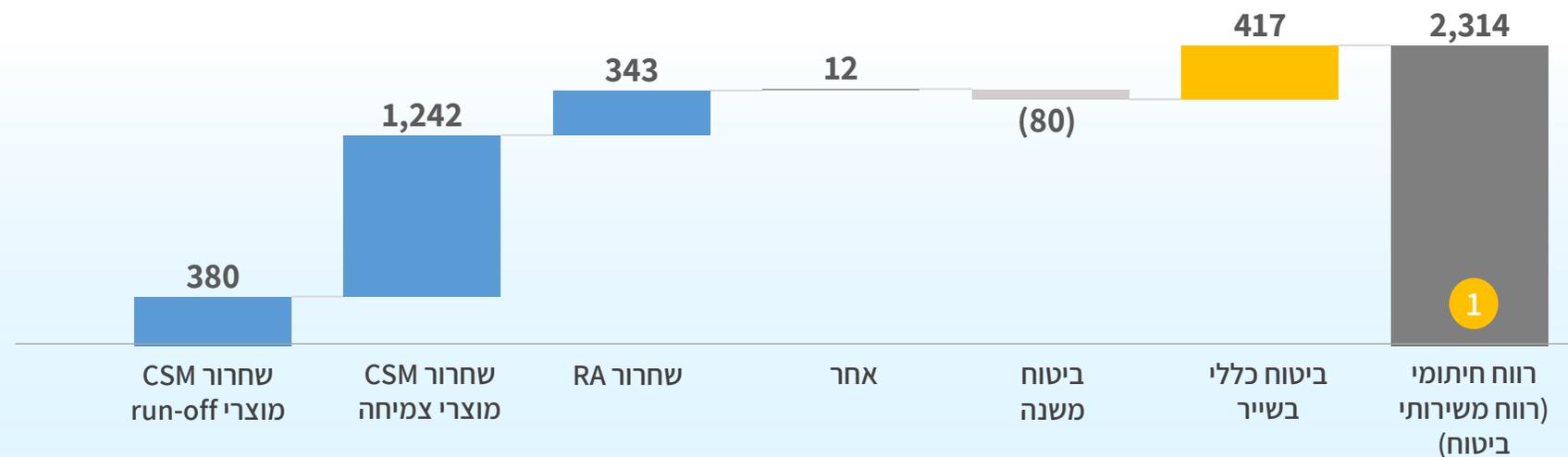
- **מוצרי run-off:** חיסכון מבטיח וחיסכון משתתף בביטוח חיים, סיעוד
- **מוצרי צמיחה:** מוצרי סיכוני חיים, הוצאות רפואיות, מחלות קשות
- **אחר:** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)
- **ביטוח משנה** מתייחס לענפי חיים ובריאות ומשקף את החלק של מבטחי משנה בתוצאות
- **ביטוח כללי בשייר:**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

עליה של 554 מיליון ש"ח ברווח החיתומי ב- 2025

הרכב הרווח מעסקי ביטוח 2025 במיליוני ש"ח



הרכב הרווח החיתומי (הרווח משירותי ביטוח) 2025 במיליוני ש"ח



	שחרור run-off מוצרי CSM	שחרור צמיחה מוצרי CSM	שחרור RA	אחר	ביטוח משנה	ביטוח כללי בשייר	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)
2024	386	1,209	332	(121)	(220)	174	1,760
שינוי	(6)	33	11	133	140	243	554

1 הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח)

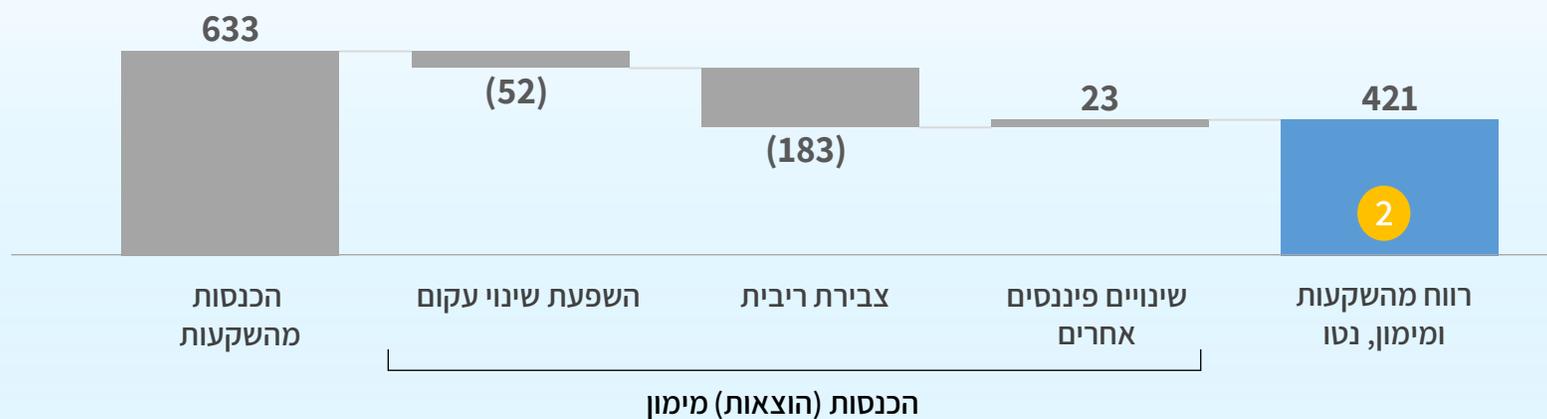
- **מוצרי run-off:** חיסכון מבטיח וחיסכון משתתף בביטוח חיים, סיעוד
- **מוצרי צמיחה:** מוצרי סיכוני חיים, הוצאות רפואיות, מחלות קשות
- **אחר:** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)
- **ביטוח משנה** מתייחס לענפי חיים ובריאות ומשקף את החלק של מבטחי משנה בתוצאות
- **ביטוח כללי בשייר:**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

הכנסות מהשקעות נמוכות יותר והשפעה שלילית מתונה של ירידת עקום הריבית ב- Q4.25 לעומת Q4.24

הרכב הרווח מעסקי ביטוח Q4.25 במיליוני ש"ח



הרכב הרווח מהשקעות ומימון, נטו Q4.25 במיליוני ש"ח



	הכנסות מהשקעות	השפעת שינוי עקום	צבירת ריבית	שינויים פיננסיים אחרים	רווח מהשקעות ומימון, נטו
Q4.24	971	(761)	(174)	(35)	1
שינוי	(338)	709	(9)	58	420

2 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו כולל:

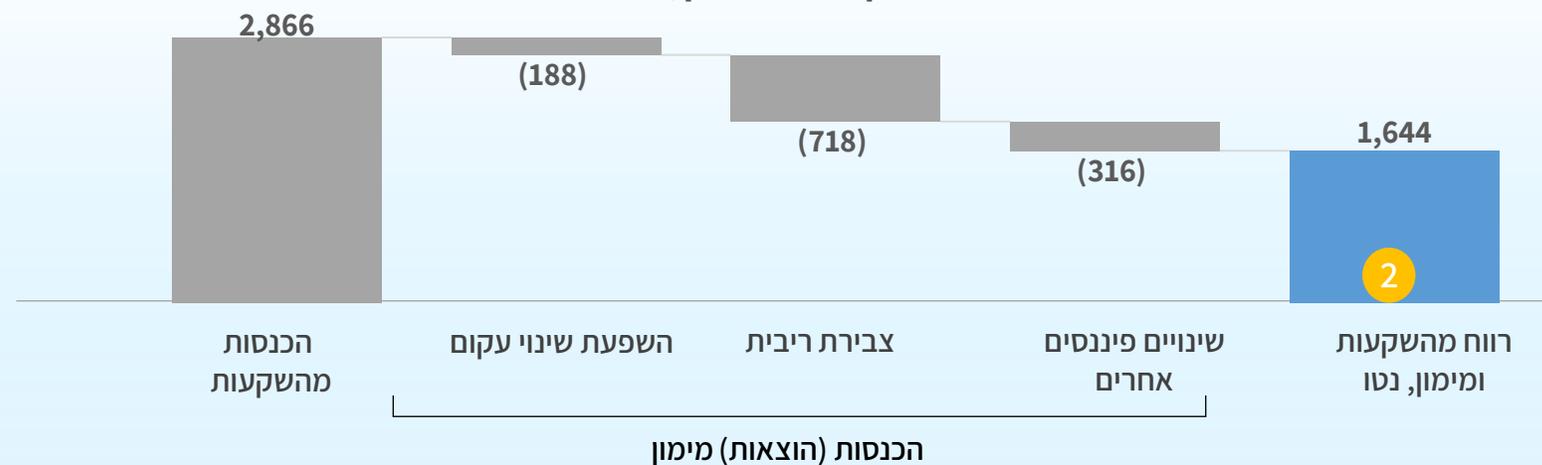
- רווחים מתיק הנוסטרו
 - תשואות הנוסטרו ברבעון הרביעי היו חיוביות אך נמוכות לעומת הרבעון המקביל אשתקד
- רווחים מהשקעות בגין פוליסות חיסכון וחוזי השקעה בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי הביטוח בשל שינויים בשווי הוגן ובשל מרכיב תשואה
- צבירת ריבית בגין ערך הזמן
- שינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי נזילות
 - ירידה של העקום ברבעון הרביעי (פרמיית אי הנזילות נותרה כמעט ללא שינוי) הביאה להשפעה נטו, שלילית בסך 52 מיליון ש"ח. ירידה של העקום וירידה של פרמיית אי הנזילות ברבעון המקביל אשתקד, הביאה להשפעה נטו, שלילית בסך 761 מיליון ש"ח
- שינויים פיננסיים אחרים - לרבות השפעת אינפלציה

הכנסות מהשקעות גבוהות משמעותית והשפעה שלילית מתונה של שינוי עקום הריבית ב- 2025 לעומת 2024

הרכב הרווח מעסקי ביטוח 2025 במיליוני ש"ח



הרכב הרווח מהשקעות ומימון, נטו 2025 במיליוני ש"ח



	הכנסות מהשקעות	השפעת שינוי עקום	צבירת ריבית	שינויים פיננסיים אחרים	רווח מהשקעות ומימון, נטו
2024	2,001	(438)	(692)	(505)	366
שינוי	865	250	(26)	189	1,278

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
- במהלך 2025 עקום הריבית ירד בטווח הקצר והבינוני, ופרמיית אי הנזילות ירדה. השפעת השינוי, נטו הייתה שלילית והסתכמה לסך של 188 מיליון ש"ח. עליה של העקום בטווח הקצר וירידה בטווח הארוך וירידה של פרמיית אי הנזילות בתקופה המקבילה אשתקד, הביאה להשפעה נטו, שלילית בסך 438 מיליון ש"ח
- שינויים פיננסיים אחרים - לרבות השפעת אינפלציה

- **עקרונות החישוב רווחי ליבה:** (א) הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו מחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% המשקף את תמהיל תיק השקעות הנוסטרו (המרווח האמור הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון ("עקום הריבית") בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין); ו-(ב) לא נכללות השפעות מיוחדות שאינן במהלך העסקים הרגיל של החברה, לרבות השפעות חריגות כתוצאה מהפחתת עודפי עלות שנוצרו במהלך צירופי עסקים, והוצאות חריגות כתוצאה מיישום התוכנית האסטרטגית ("השפעות מיוחדות")
- **רווח ליבה מעסקי הביטוח:** מוצג בהתאם לעקרונות לעיל
- **ניהול נכסים:** בהתאם לתוצאות בפועל, ללא השפעות מיוחדות
- **אשראי:** הרווח הינו בהתאם לתוצאות המדווחות בפועל של הפעילויות שנכללות תחת מגזר האשראי בנטרול השפעת השינוי בעודף שווי הוגן
- **הון:** הרווח כולל הכנסות מהשקעות של פעילות ההון מחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת התקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% (המרווח הינו מעל עקום הריבית בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין). הרווח כאמור אינו כולל השפעות מיוחדות
- **רווח מתואם מהשקעות ומימון, נטו:** מחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת מרווח בשיעור של 2% (המרווח הינו מעל עקום הריבית בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין)
- **מרווח השקעתי עודף:** הפער בין הרווח המדווח מהשקעות ומימון, נטו לבין הרווח המתואם מהשקעות ומימון, נטו
- **תשואה על ההון מתואמת:** רווח הליבה לתקופה מחולק במוצא ההון המתואם לתקופה
- **מוצרי צמיחה:** הוצאות רפואיות, מחלות קשות וסיכוני חיים, **מוצרי run-off:** חיסכון משתתף וחיסכון מבטיח תשואה וסיעוד
- **הנחות בבסיס התוכנית האסטרטגית:** רווחי הליבה מחושבים בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית לתחילת תקופה ובתוספת מרווח בשיעור של 2% מעל עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות לפי העניין וללא השפעות מיוחדות שאינן במהלך העסקים הרגיל של החברה. המשך יישום מהלכי התוכנית האסטרטגית תוך מתן דגש מיוחד לשיפורים ושינויים היכולים לנבוע מיישום טכנולוגיות ויכולות מבוססות בינה מלאכותית (AI) וגיוון מקורות רווח תוך מיקוד בהרחבת פעילויות האשראי והשירותים הפיננסיים. קצב צמיחת הפרמיות הינו בהתאם לקצב צמיחת הענף תוך הנחת שמירת חלקה של הראל בענף. הגידול בנכסים המנוהלים משקף את התפתחות ההפקדות ההיסטורית (המשך צמיחה בפנסיה וגמל). דיבידנד בהתאם למדיניות. שיעור המס שהונח 34.746%. הביצועים בפועל עלולים להיות שונים מהתחזית כתלות בביצועי שווקי ההון, נתוני מאקרו כולל צמיחה ואינפלציה, מגמות ורגולציה בענף הביטוח ומשתנים נוספים.

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.