



מצגת משקיעים

מחצית 1, 2025

28.8.2025



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

מיליארדי ש"ח

30.6.25

11.1

תשואה להון

H1.25

25%

15% H1.24

Q2.25

29%

18% Q2.24

רווח כולל
המיוחס לבעלי מניות

מיליוני ש"ח

H1.25

1,332

↑ 94% HoH

Q2.25

789

↑ 87% QoQ

יחס כושר פירעון

כולל הוראות מעבר

לאחר הנפקת הון רובד 1 נוסף ובהתחשב בחלוקת דיבידנד

31.3.25

187%

נכסים מנוהלים

מיליארדי ש"ח

30.6.25

543

↑ 16.7% vs 30.6.24

פרמיות, דמי גמולים
ותקבולים בגין חוזי השקעה

מיליארדי ש"ח

H1.25

21.6

↑ 5.4% vs H1.24

Q2.25

10.9

↑ 3.5% vs Q2.24

עיקרי התוצאות

עליה ברווח הכולל ובתשואה להון

- עליה של 87% ברווח הכולל שהסתכם ב-789 מיליון ש"ח ותשואה להון 29% ב-Q2.25. הרווח הכולל ב-H1.25 עלה ב-94% והסתכם ב-1.3 מיליארד ש"ח, תשואה להון עמדה על 25%
- עליה ברווח הכולל לפני מס מביטוח כללי שהסתכם ב-584 מיליון ש"ח ב-H1.25 בהשוואה לרווח של 219 מיליון של ב-H1.24

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

- יתרת ה-CSM נטו הסתכמה בכ-16.7 מיליארד ש"ח, כ-34% מהיתרה, כ-5.7 מיליארד ש"ח צפויים להשתחרר לרווח ב-5 השנים הקרובות
- המשך יצירת ערך משמעותי מעסקים חדשים, CSM ממכירות חדשות של מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובריאות הסתכם בכ-807 מיליון ש"ח ב-H1.25

בעידן IFRS17 לירידה בעקום הריבית צפויה להיות השפעה חיובית על הרווח

- פרסום הרגישות לשינויים של עקום הריבית נכון ל-31.12.24, השפעה מתונה של ירידת עקום הריבית על הרווח ב-Q2.25

הלימות הון איתנה ומעבר לחלוקת דיבידנד חצי שנתית

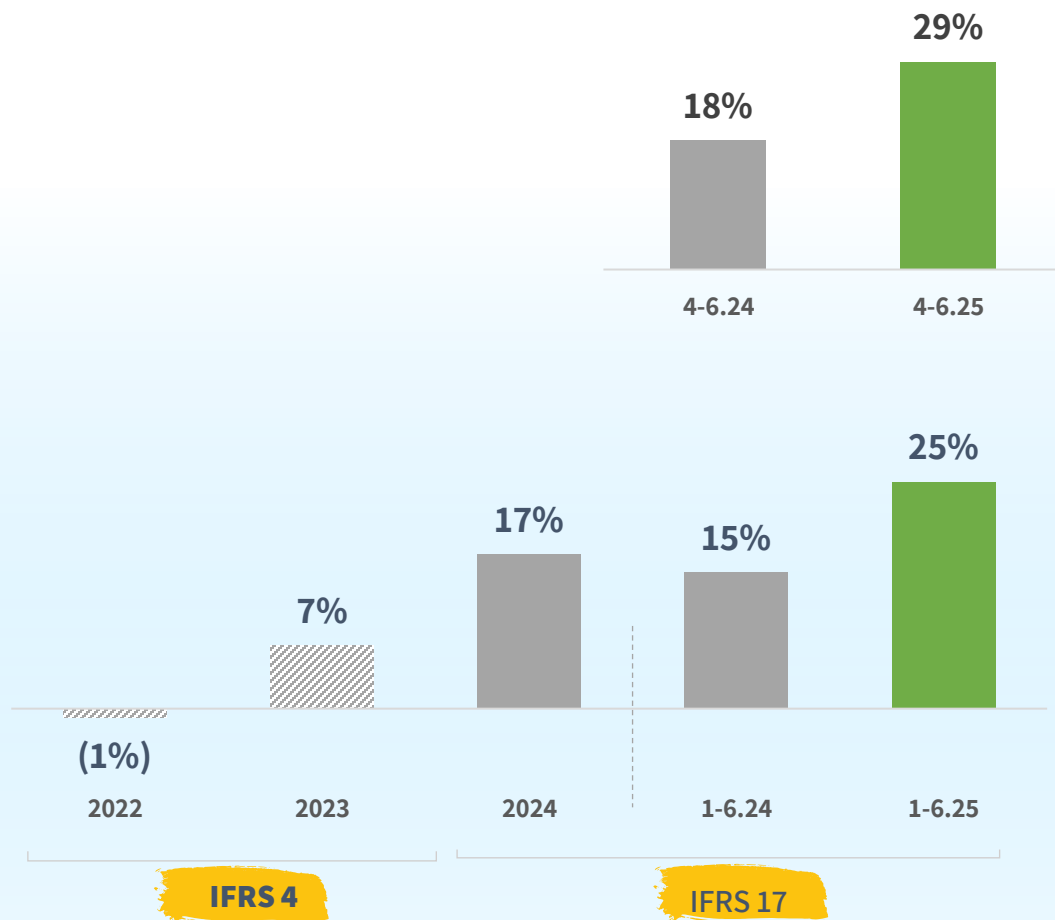
- יחס כושר פירעון נכון ל-31.3.25 בהתחשב בהנפקת הון רובד 1 נוסף עמד על כ-187% כולל הוראות מעבר
- דירקטוריון הראל השקעות החליט על מעבר לחלוקת דיבידנד חצי שנתית, דיבידנד בסך 400 מיליון ש"ח הוכרז בגין המחצית הראשונה

המשך מימוש התוכנית האסטרטגית וצפי להקדמת עמידה ביעדי הרווח לשנת 2026

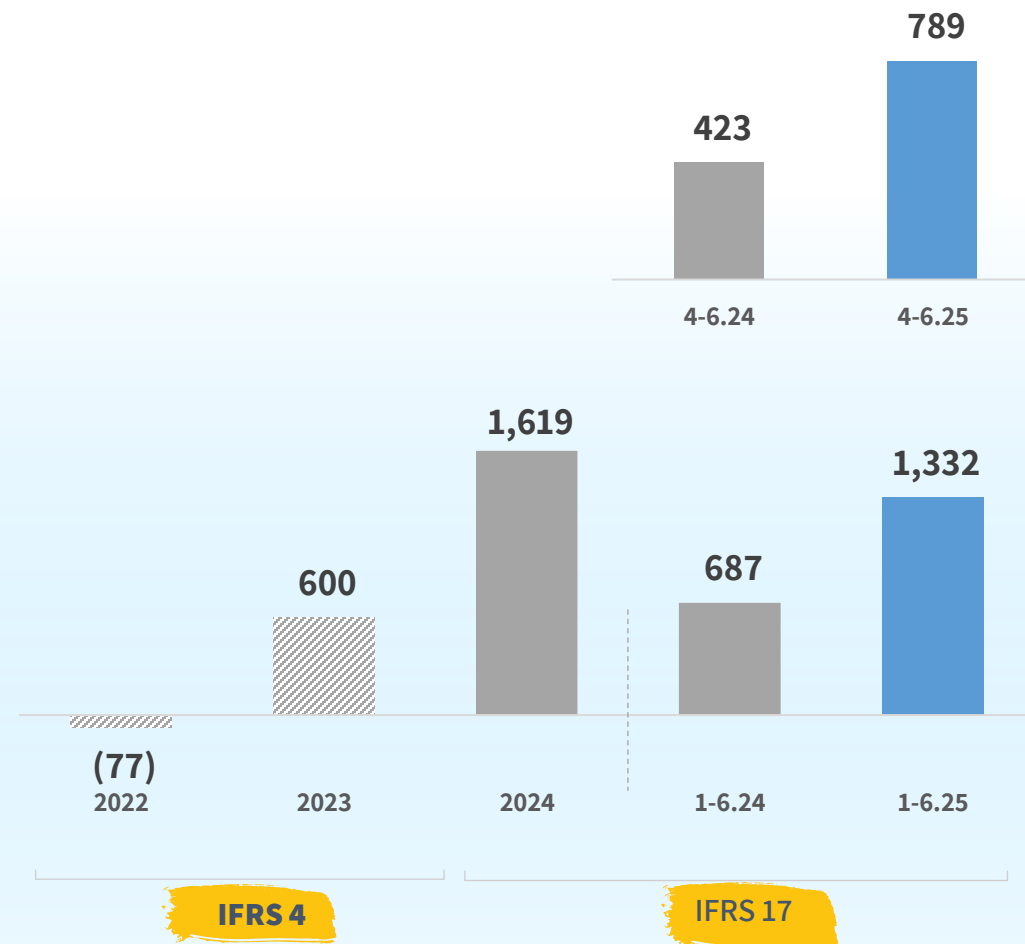
- עדכון היעדים צפוי בחודשים הבאים

עליה ברווח הכולל ובתשואה להון ב-Q2.25 וב-H1.25

תשואה להון

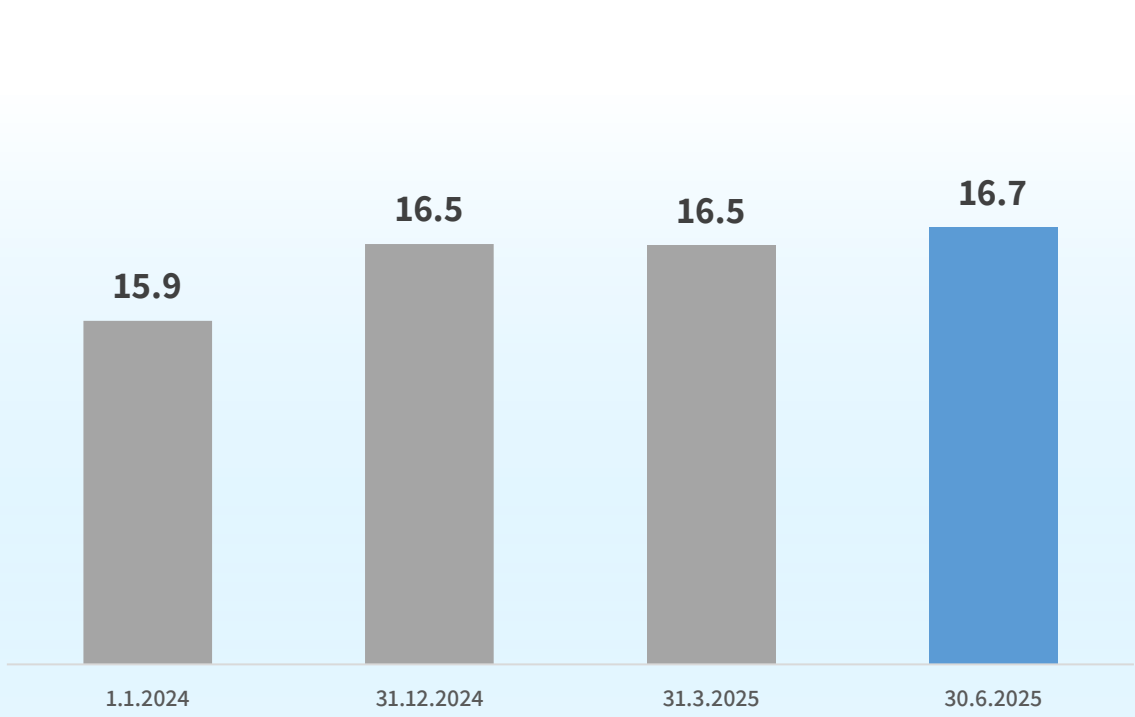


רווח כולל לאחר מס המימון לבעלי המניות מיליוני ש"ח

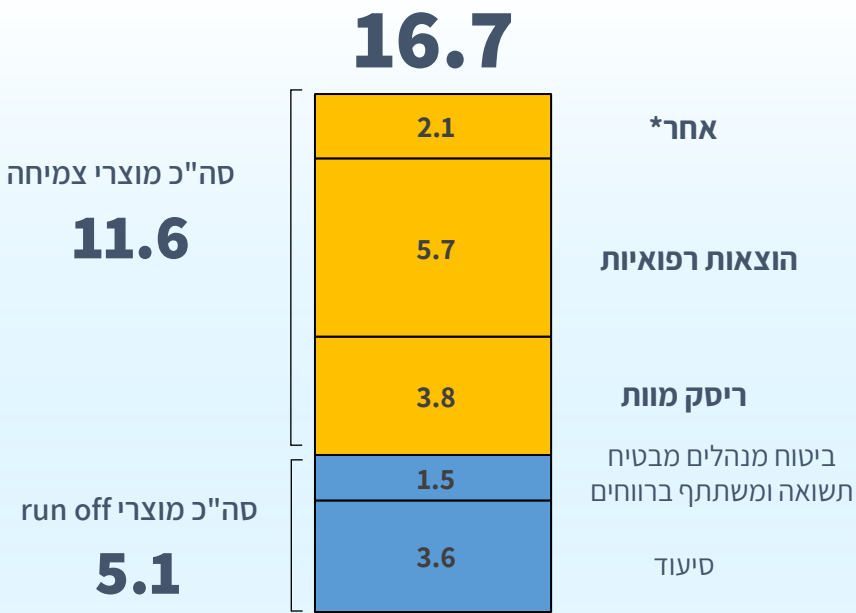


עליה ביתרת הרווחים הצבורים (CSM), בזכות גידול במכירות חדשות של מוצרי צמיחה בביטוח חיים ובריאות

עליה של כ- 800 מיליון ש"ח ב- CSM נטו מאז מועד המעבר

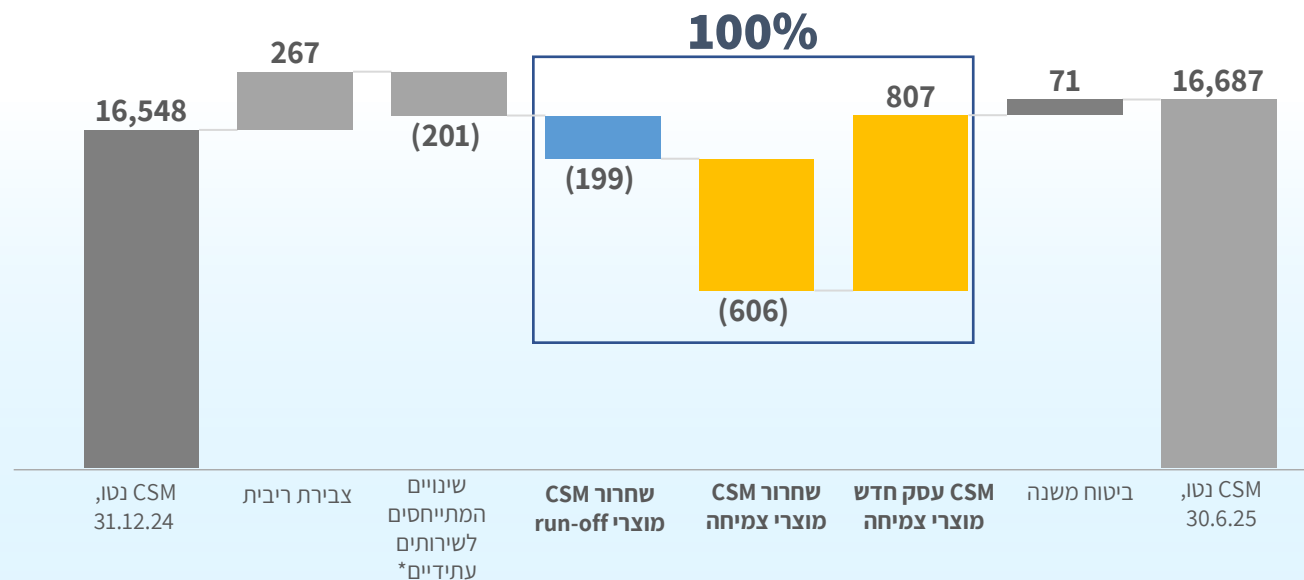


CSM נטו ממוצרי צמיחה הסתכם ב- 11.6 מיליארד ש"ח
הרכב ה- CSM נטו מביטוח משנה בביטוח חיים ובריאות נכון ל- 30.6.25 במיליארדי ש"ח

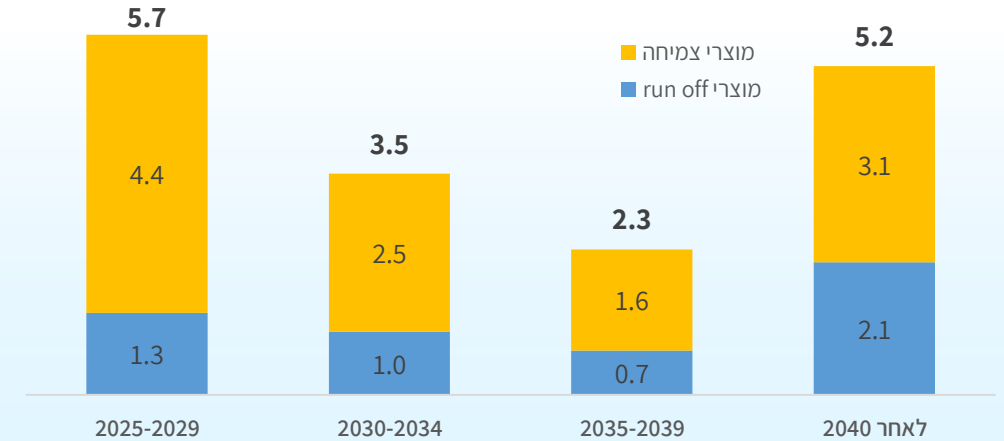


המשך יצירת ערך משמעותי מעסקים חדשים

תנועה ב- CSM במהלך H1.25 מיליוני ש"ח



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



יחס בין CSM חדש ל- CSM ששוחרר ממוצרי צמיחה

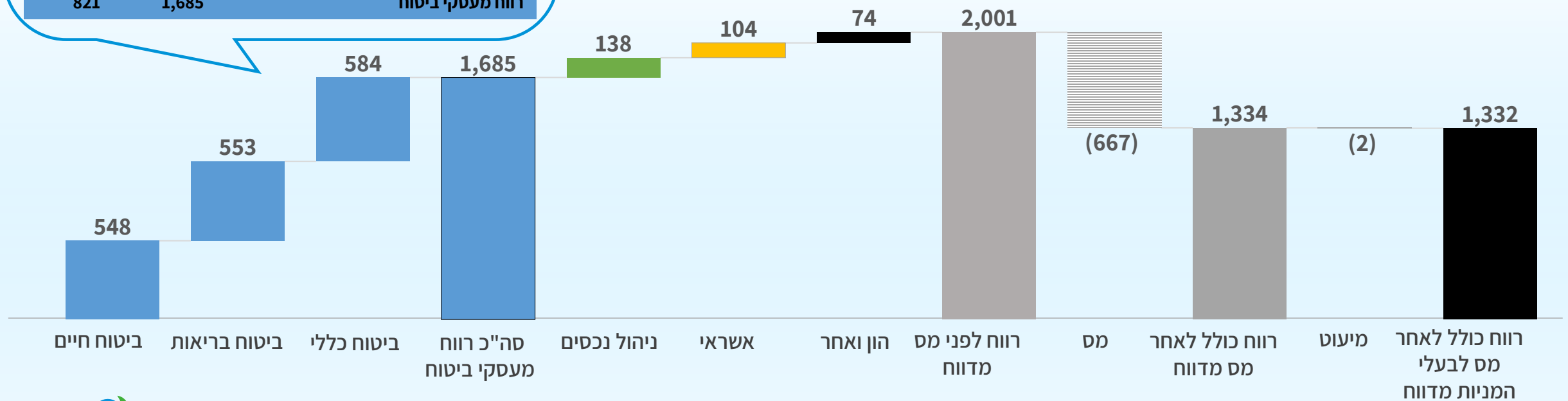
133%

יחס בין CSM חדש לסך CSM ששוחרר

100%

הרכב הרווח הכולל לפי תחומי פעילות H1.25 מיליוני ש"ח

H1.24	H1.25	מיליוני ש"ח
787	805	שחרור CSM
166	159	שחרור RA
56	(28)	אחר*
(117)	(25)	ביטוח משנה
112	213	ביטוח כללי בשייר
1,004	1,124	רווח חיתומי (רווח משירותי ביטוח)
(89)	658	רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו
(94)	(97)	הוצאות תפעוליות
821	1,685	רווח מעסקי ביטוח

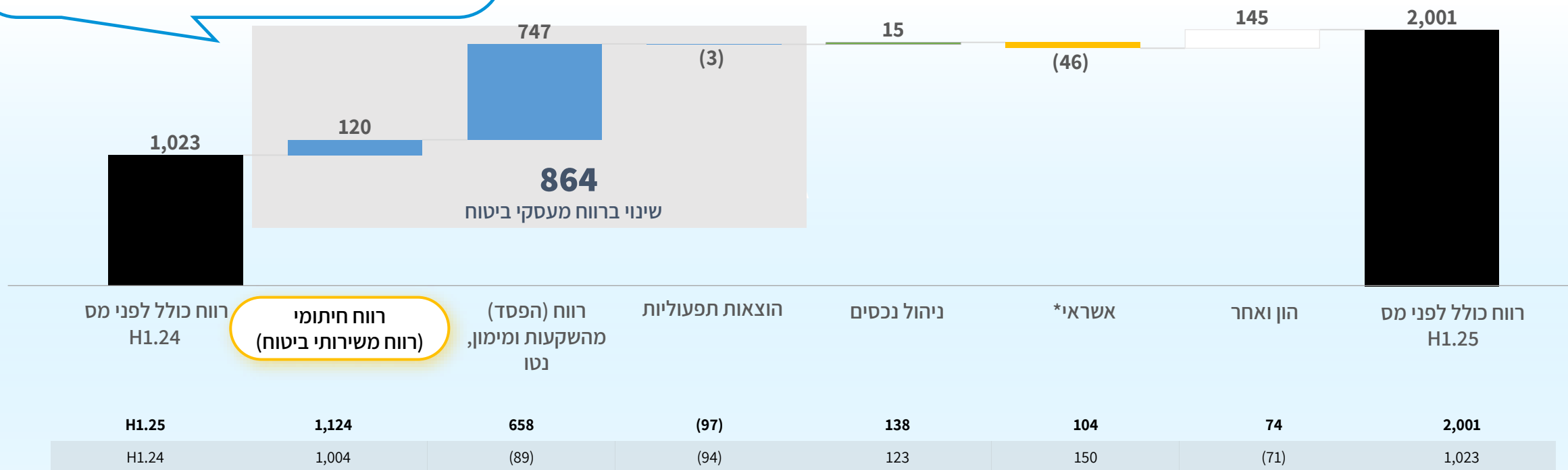


עליה ברווח הכולל ב- H1.25

רווח מעסקי ביטוח H1.25 לעומת H1.24

מיליוני ש"ח	H1.25	H1.24	שינוי
ביטוח בריאות	553	623	(70)
ביטוח חיים	548	(21)	569
ביטוח כללי	584	219	365
סה"כ	1,685	821	864

שינוי ברווח הכולל לפני מס H1.25 לעומת H1.24 מיליוני ש"ח



בעידן IFRS17 לירידה של עקום הריבית צפויה להיות השפעה חיובית על הרווח

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

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.24		
IFRS4	IFRS17	
השפעת עליה של 1%		
19	(400)	רווח (הפסד) כולל לאחר מס
השפעת ירידה של 1%		
(1,272)	357	רווח (הפסד) כולל לאחר מס

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

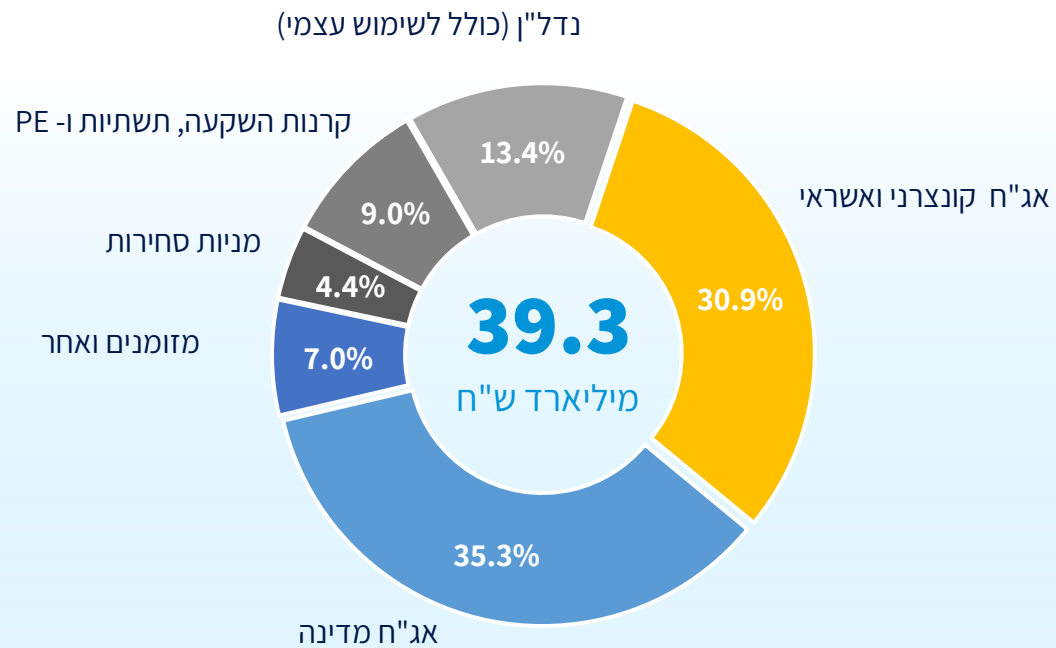
תחת IFRS17, קבוצות חוזי ביטוח כוללות תיקים להם יש Best Estimate חיובי בפוזיציות נכס (ריסק, הוצאות רפואיות ומחלות קשות) * ותיקים להם יש Best Estimate שלילי בפוזיציות התחייבות (סיעוד וביטוח חיים משתתף ברווחים ומבטיח תשואה) *

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

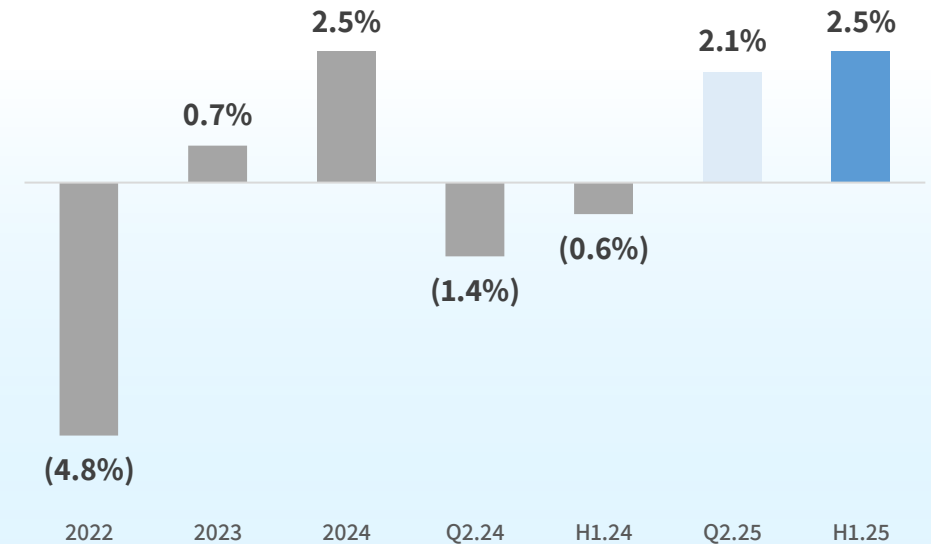
המשמעות היא שההשפעה השלילית של ירידת עקום הריבית על תיקי הביטוח בפוזיציות התחייבות מקוזזת על ידי ההשפעה החיובית על תיקי ביטוח בפוזיציות נכס והן על ידי ההשפעה החיובית על הנכסים הפיננסים

הראל ביטוח: תשואת נוסטרו והרכב התיק

הרכב השקעות נוסטרו לפי אפיקי השקעה (30.6.2025)



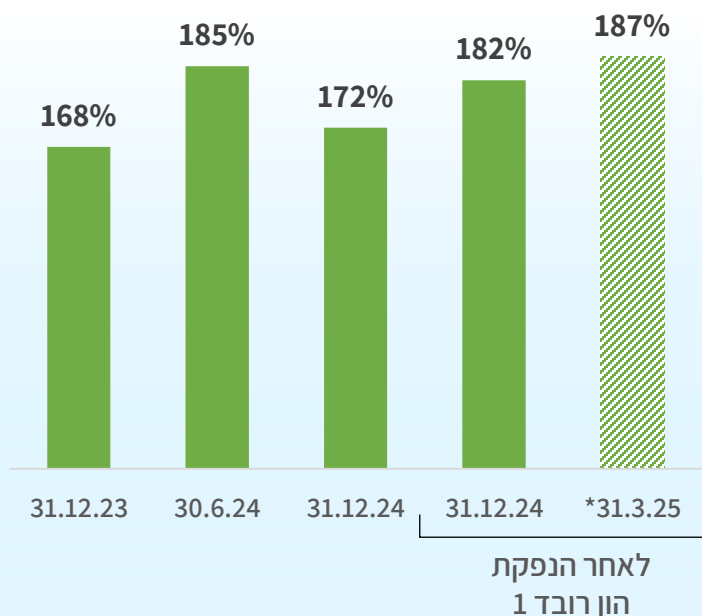
תשואת נוסטרו ריאלית



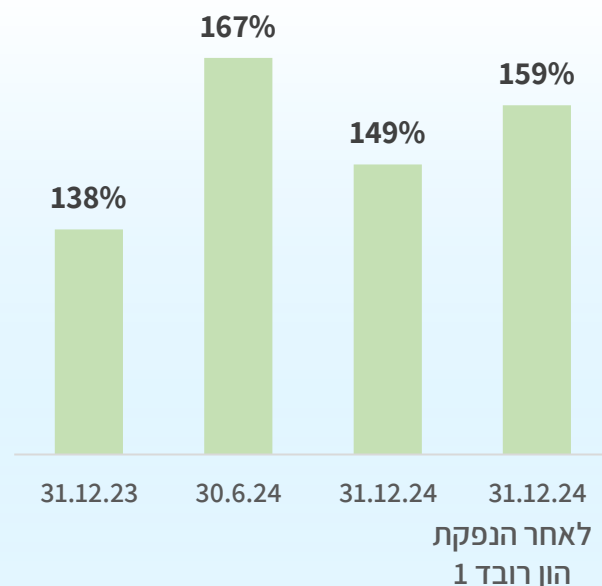
הראל ביטוח: הלימות הון איתנה

יחס כושר פירעון מבוסס Solvency II הראל ביטוח

עם הוראות מעבר



ללא הוראות מעבר



- יחס כושר הפירעון הכלכלי של הראל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024, **ללא הוראות המעבר**, עמד על **159%** בהתחשב בהנפקת הון רובד 1 נוסף שבוצעה לאחר תאריך הדוח ועודף ההון עמד על כ- 5.9 מיליארד ש"ח
- יחס כושר הפירעון הכלכלי של הראל ביטוח ליום 31 בדצמבר 2024, **עם הוראות המעבר**, עמד על **182%** בהתחשב בהנפקת הון רובד 1 נוסף שבוצעה לאחר תאריך הדוח ועודף ההון עמד על כ- 8.0 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 תפרסם הראל ביטוח 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
- בהתאם להערכה, יחס כושר הפירעון הכלכלי של הראל ביטוח נכון ליום 31.3.25 הינו 187% עם הוראות מעבר, בהתחשב בהשפעת הנפקת הון רובד 1 נוסף, וחלוקת דיבידנד שבוצעה לאחר תאריך הדוח

הראל השקעות: מעבר לחלוקת דיבידנד חצי שנתית

הון עצמי המיוחס לבעלי המניות מיליארדי ש"ח

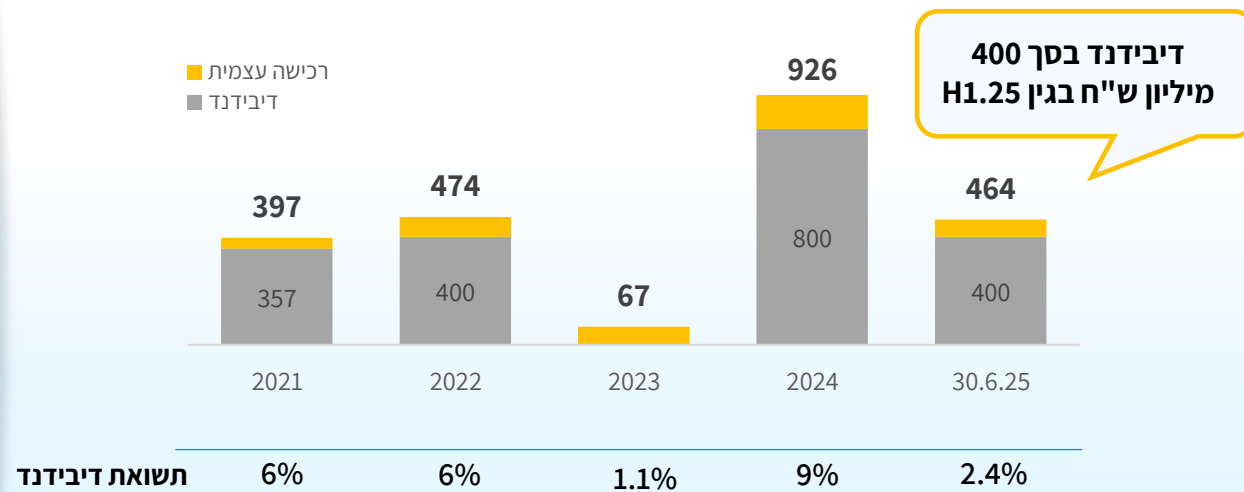


מדיניות חלוקת דיבידנד

>35%
הראל ביטוח*

>30%
הראל השקעות

דיבידנד בהראל השקעות כולל רכישה עצמית מיליוני ש"ח



הראל השקעות החליטה על עדכון מדיניות הדיבידנד כך שהחל מהרבעון הנוכחי חלוקת דיבידנד תהיה על **בסיס חצי שנתי** במקום חלוקה שנתית. שינוי זה משקף את איתנות הביצועים הפיננסיים וההון של החברה וכן מבטא את מחויבותה ליצירת ערך שוטף למשקיעים לצד המשך השקעה בצמיחה ארוכת טווח

מה על הפרק?

דגשים עיקריים

סקירת המגזרים

אסטרטגיה

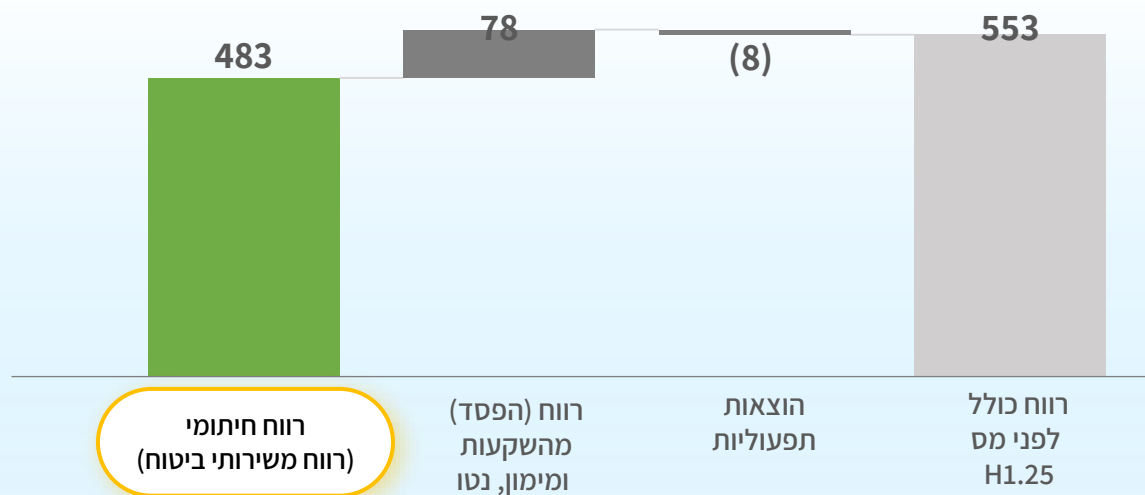
נספח



יציבות ברווח החיתומי והשפעה שלילית של שינויים של עקום הריבית

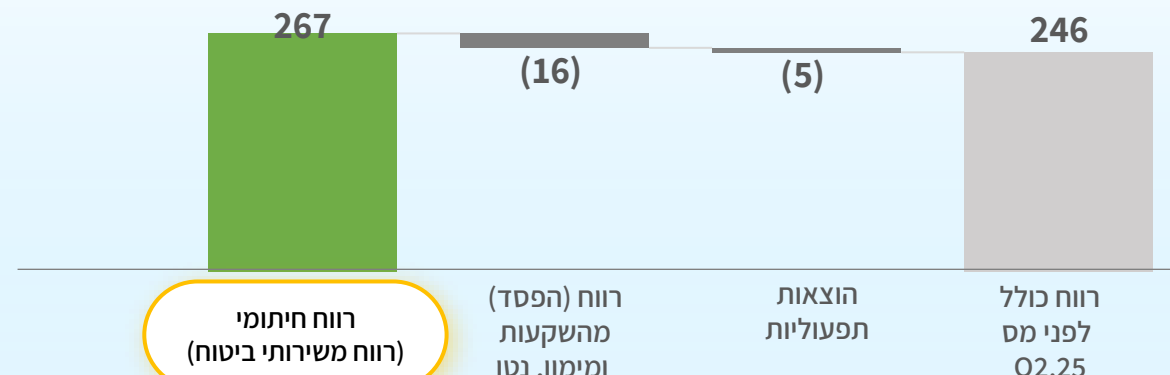
ב- Q2.25 וב- H1.25

ביטוח בריאות וסיעוד: הרכב הרווח הכולל לפני מס H1.25
מיליוני ש"ח



H1.24	491	133	(1)	623
שינוי	(8)	(55)	(7)	(70)

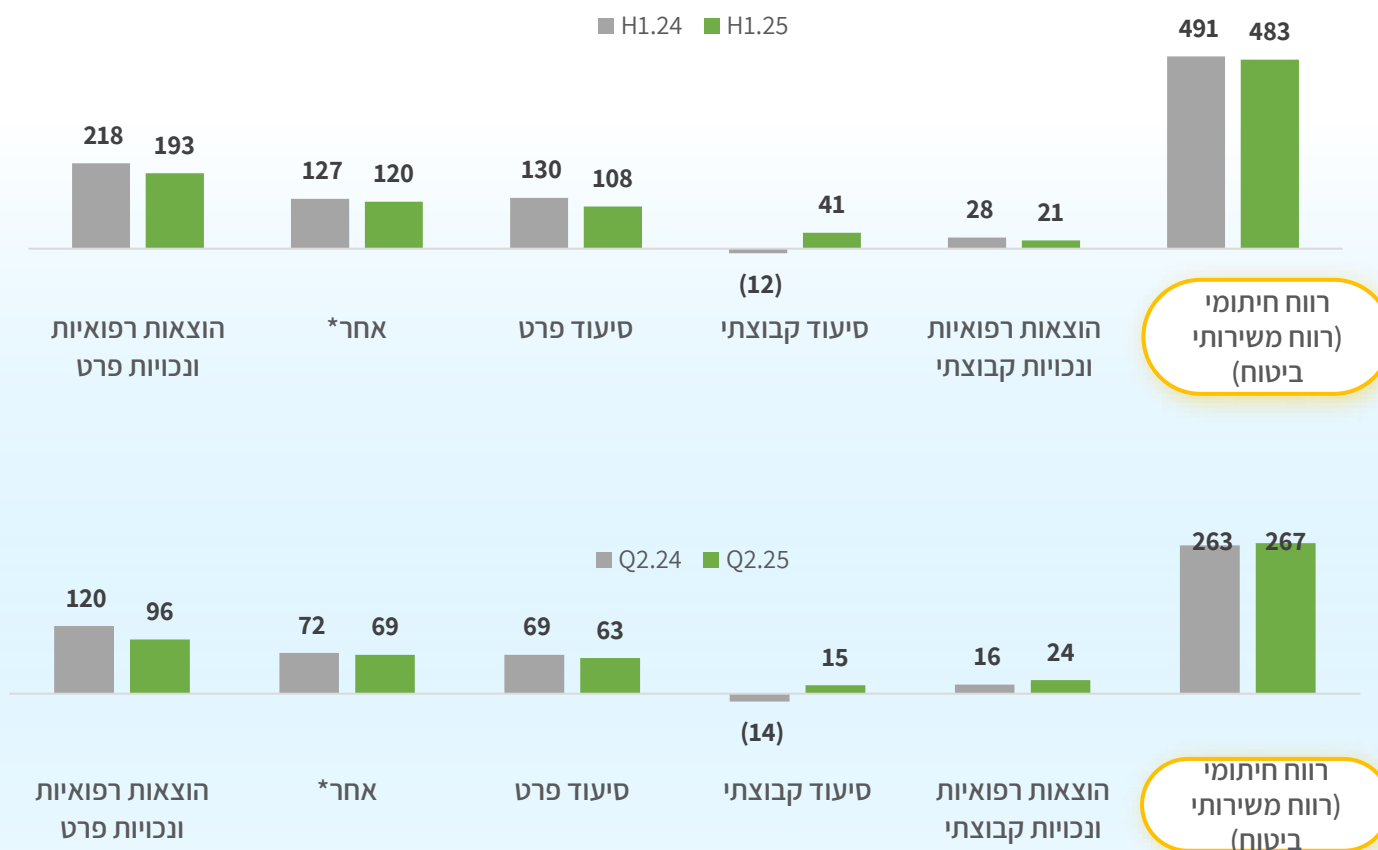
ביטוח בריאות וסיעוד: הרכב הרווח הכולל לפני מס Q2.25
מיליוני ש"ח



Q2.24	263	354	(2)	615
שינוי	4	(370)	(3)	(369)

הוצאות רפואיות פרט ואחר מייצרות את עיקר הרווח החיתומי בבריאות – כשנה לאחר יישום רפורמת "משלים שב"ן"

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



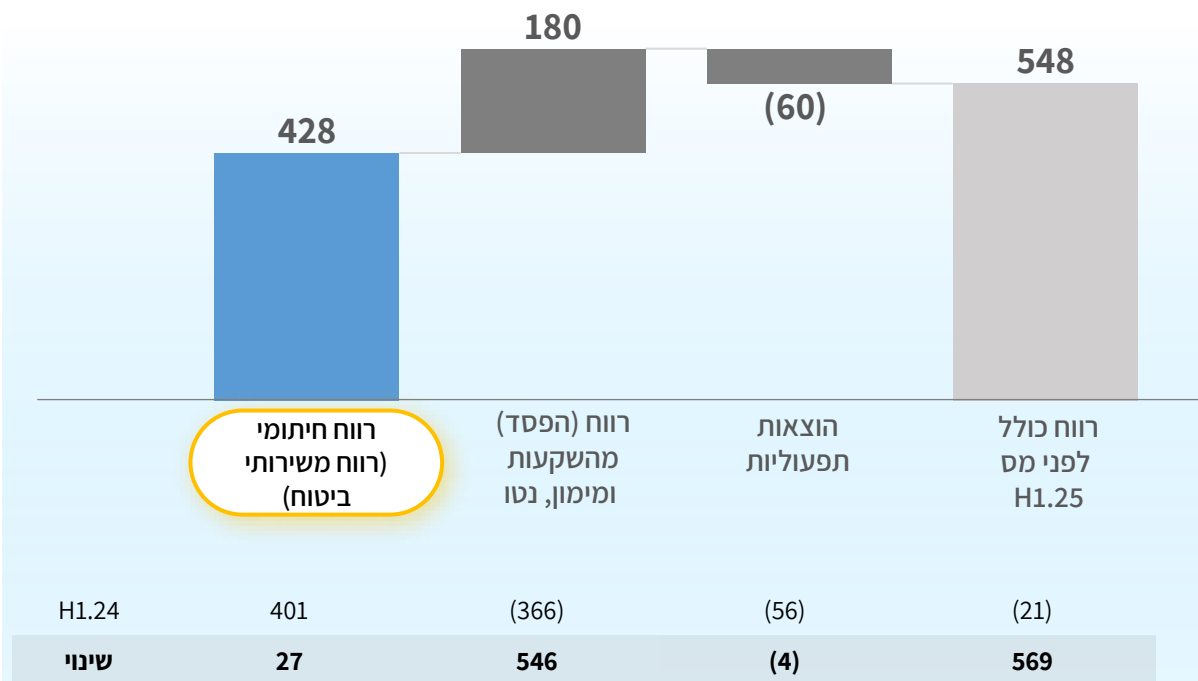
הוצאות רפואיות ונכויות פרט: התוצאות בתקופה הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות. בנוסף, התוצאות הושפעו משיפור חיתומי בכיסויי ניתוחים כתוצאה מירידה בכמות התביעות, שקוזז לאור עליה בכמות ובסכומי התביעות בכיסוי תרופות

סיעוד פרט: תוצאות התקופה המקבילה אשתקד הושפעו מקיטון בהתחייבויות הביטוחיות (קיטון בעתודת IBNR) לאור התקצרות משך הזמן ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הגשת התביעה

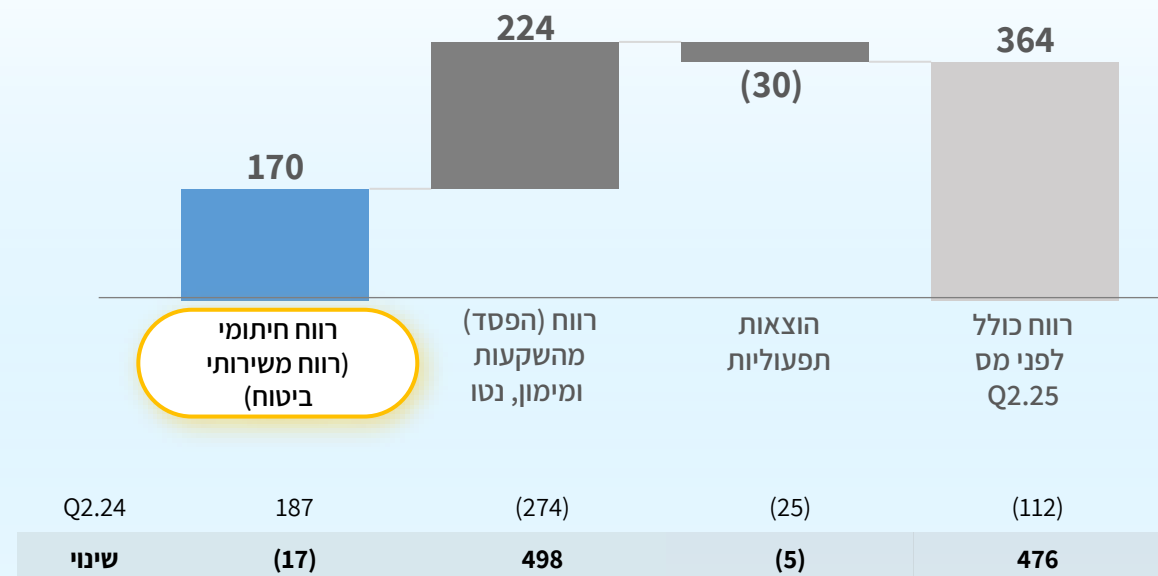
סיעוד קבוצתי: התוצאות משקפות את ההכנסות התפעוליות נטו בהתאם להסכם החדש עם חברי קופ"ח כללית לפיו קרן העתודה נושאת במלוא הסיכון הביטוחי. כמו כן, התוצאות הושפעו לטובה מקיטון בעלות התביעות ביחס לניסיון (A/E)

עליה ברווח הכולל, השפעה משמעותית של רווחי השקעה ומימון ב-Q2.25 וב-H1.25

ביטוח חיים: הרכב הרווח הכולל לפני מס H1.25
מיליוני ש"ח

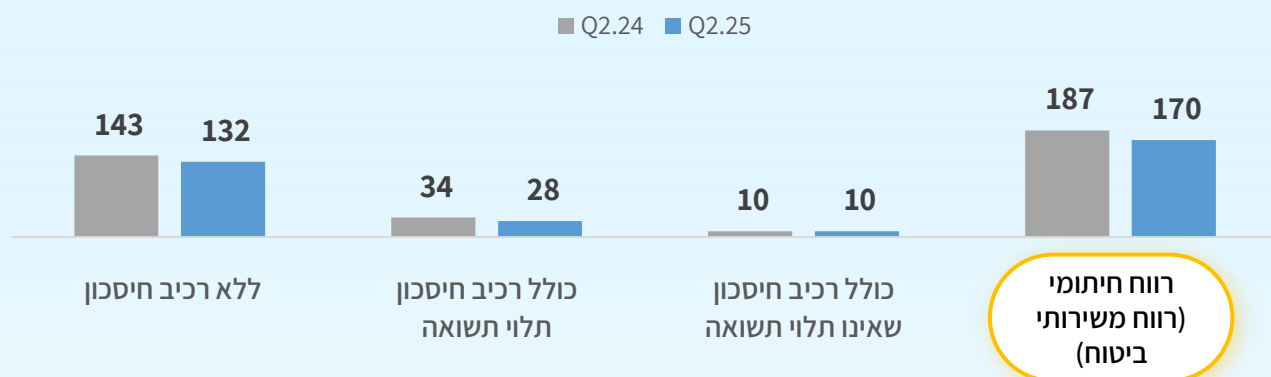
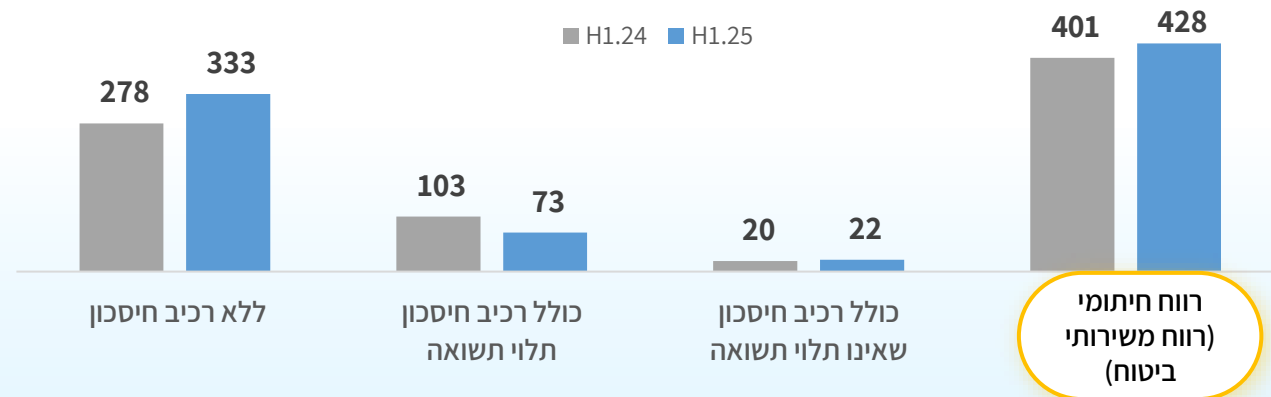


ביטוח חיים: הרכב הרווח הכולל לפני מס Q2.25
מיליוני ש"ח



שיפור חיתומי במוצרי הריסק ב- H1.25, המהווים את עיקר הרווח החיתומי בביטוח חיים

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



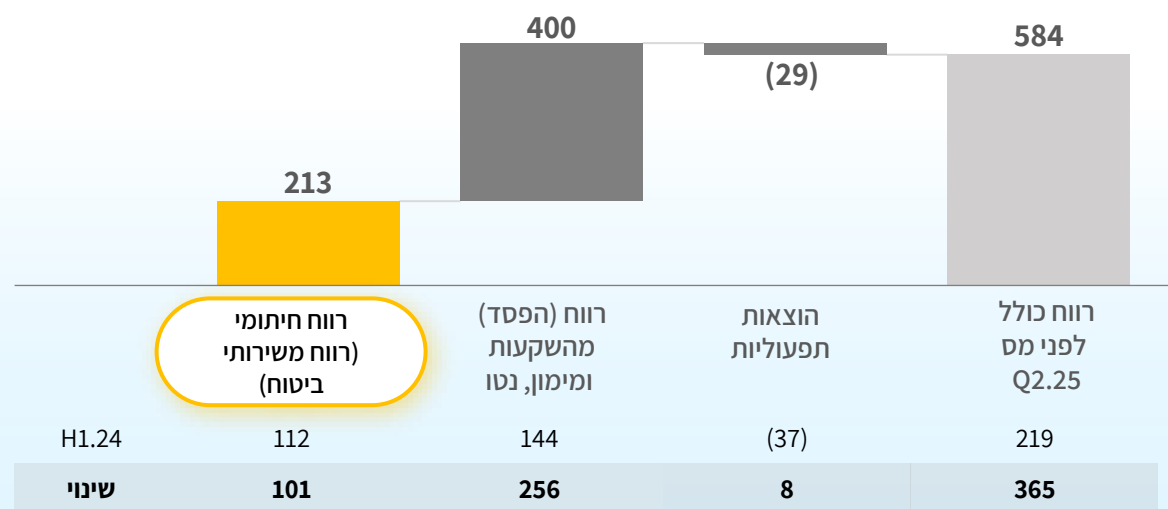
- התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח הושפעו לטובה מהמשך גידול בפעילות מוצרי הסיכונים (פוליסות ללא רכיב חיסכון)
- תוצאות הרבעון השני כוללות רווחיות חסרה בכיסוי אובדן כושר עבודה ביחס לניסיון (A/E) בעיקר בפוליסות הכוללות רכיב חיסכון תלוי תשואה, לאור עליה בערך התביעה

- **ללא רכיב חיסכון** – ריסק מוות פרט וקבוצתי ואכ"ע
- **כולל רכיב חיסכון תלוי תשואה** – פוליסות שנמכרו בשנים 1991-2003 (משתתף ברווחים ישן) ומשנת 2004 תלוי תשואה (משתתף ברווחים חדש)
- **כולל רכיב חיסכון שאינו תלוי תשואה** – פוליסות שנמכרו עד 1990 (מבטיח תשואה)

עליה ברווח החיתומי וברווח הכולל

ביטוח כללי: הרכב הרווח הכולל לפני מס H1.25

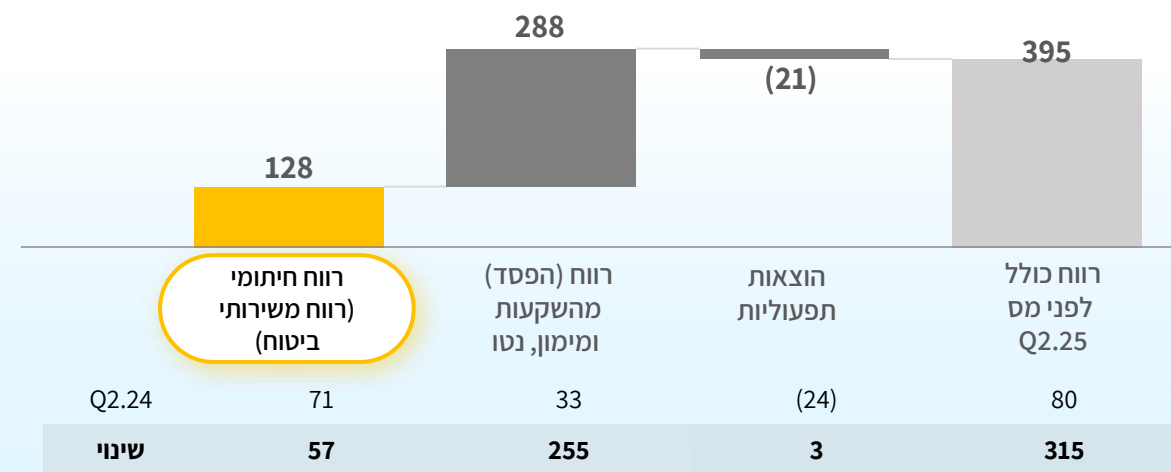
מיליוני ש"ח



שינוי	H1.24	H1.25	
177	(52)	125	רכב חובה
64	70	134	רכב רכוש
101	220	321	אחר
23	(19)	4	חברות ביטוח בחו"ל
365	219	584	סה"כ

ביטוח כללי: הרכב הרווח הכולל לפני מס Q2.25

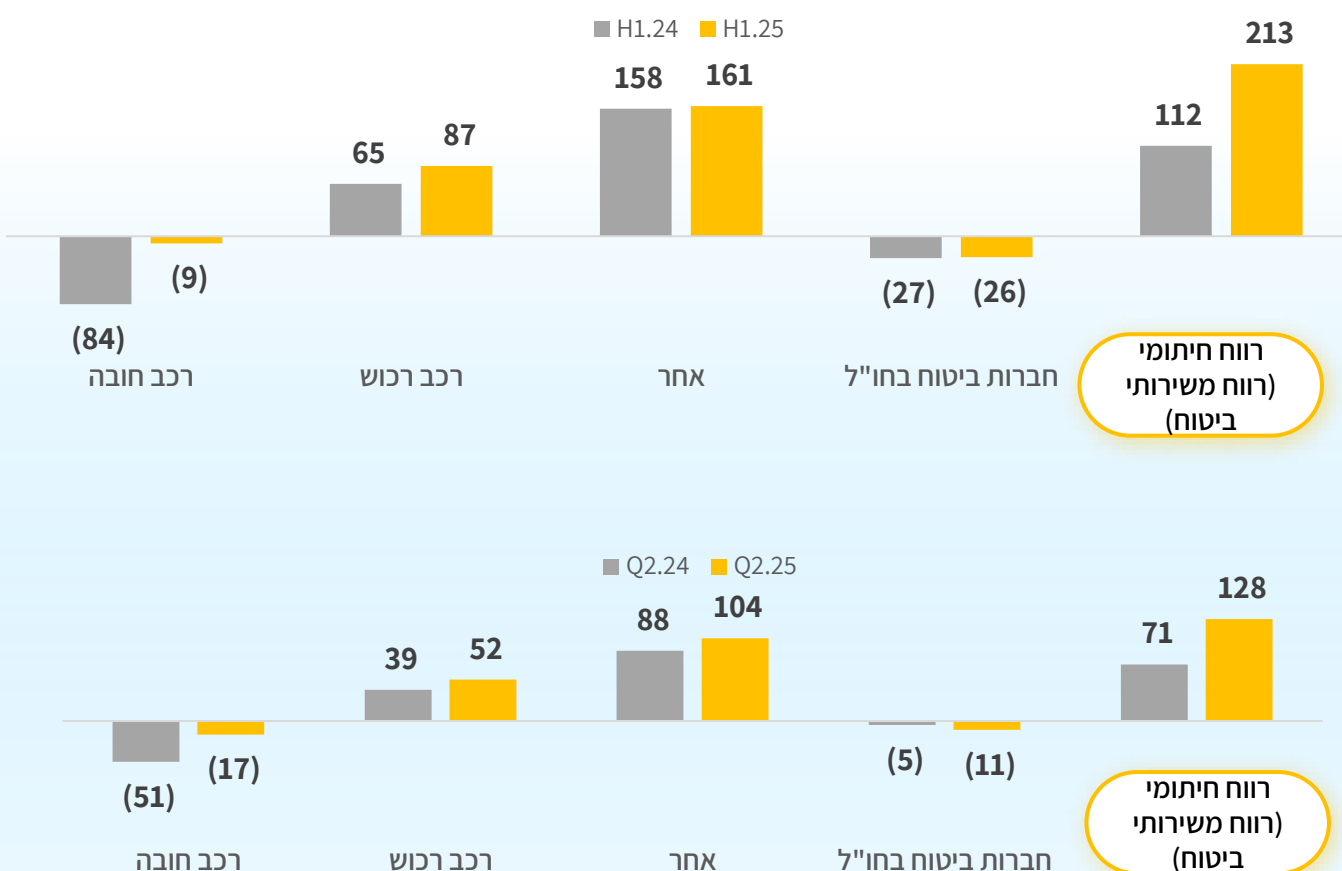
מיליוני ש"ח



שינוי	Q2.24	Q2.25	
140	(57)	83	רכב חובה
59	34	93	רכב רכוש
104	112	216	אחר
12	(9)	3	חברות ביטוח בחו"ל
315	80	395	סה"כ

עליה ברווח החיתומי בביטוח כללי ב-Q2.25 וב-H1.25 בעיקר ברכב חובה ורכוש

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



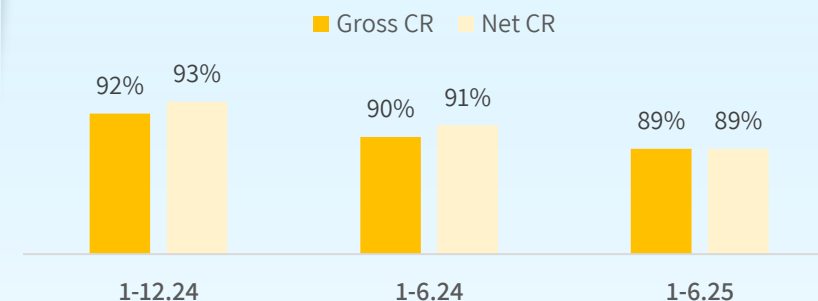
רכב חובה: התוצאות בתקופה המקבילה אשתקד הושפעו מהרעה חיתומית כתוצאה מהתפתחות שלילית בגין שנים קודמות

רכב רכוש: התוצאות הושפעו לטובה מירידה בשכירות התביעות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד

אחר: התוצאות ב-Q2.25 הושפעו משיפור חיתומי בענפי דירות וחבות מקצועית כתוצאה מהתפתחות חיובית בגין שנים קודמות, שקוזזה באופן חלקי על ידי גידול בהוצאות

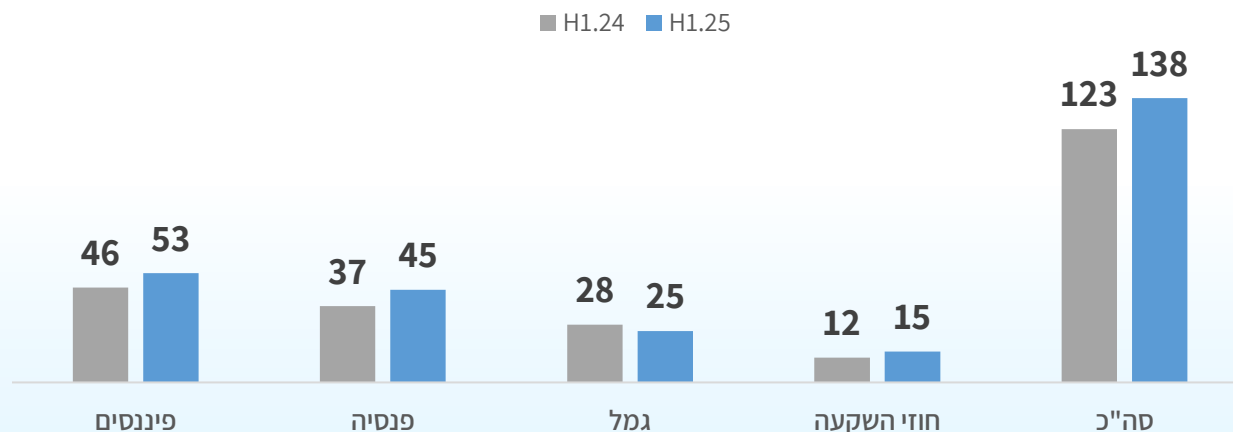
Combined Ratio – ברוטו ובשייר ברכב רכוש:

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 מיליוני ש"ח

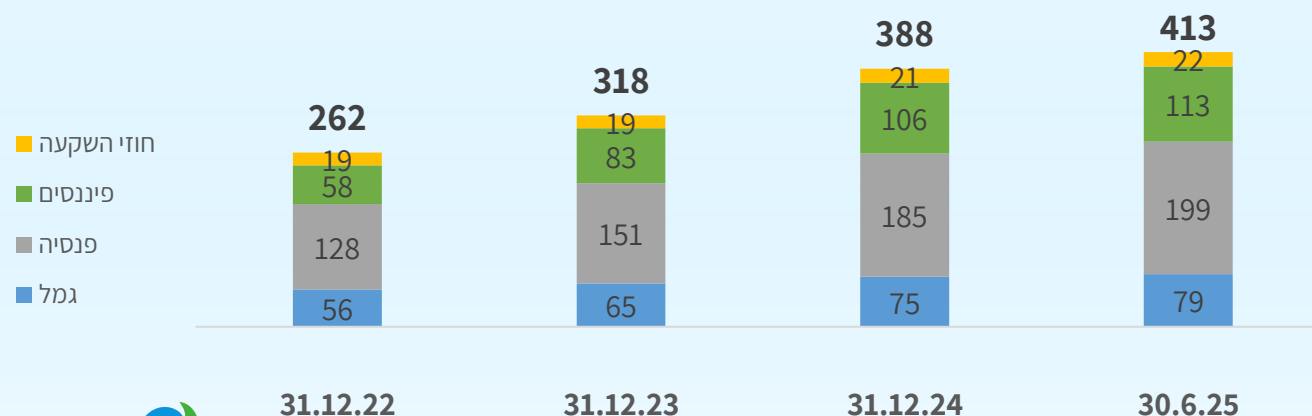


פנסיה וגמל: התוצאות הושפעו מגידול בדמי ניהול כתוצאה מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, שקוזז בחלקו בשל גידול בהוצאות שיווק ורכישה אחרות

מגזר הפיננסים באמצעות בית ההשקעות הראל פיננסים:

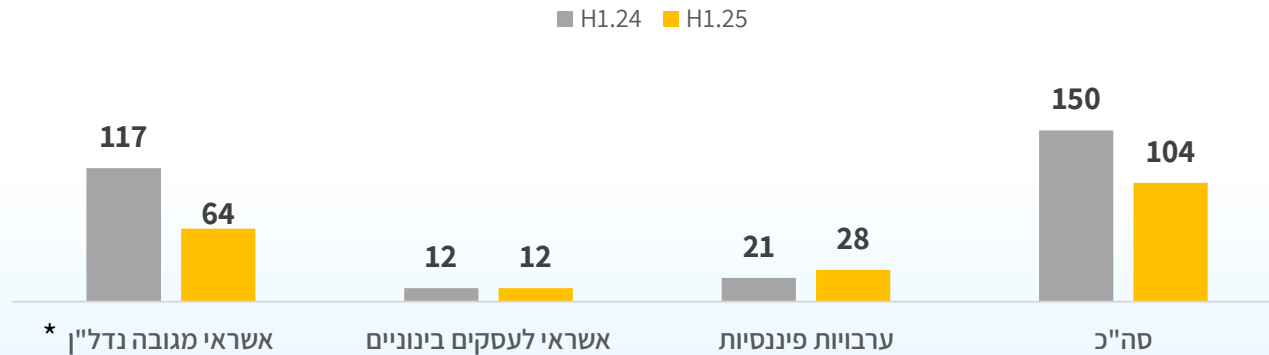
גידול ברווח לפני מס לאור המגמה החיובית בשווקי ההון ומגידול ברווחיות קרנות הנאמנות כתוצאה מגידול בסך הנכסים המנוהלים

נכסים מנוהלים מיליארדי ש"ח

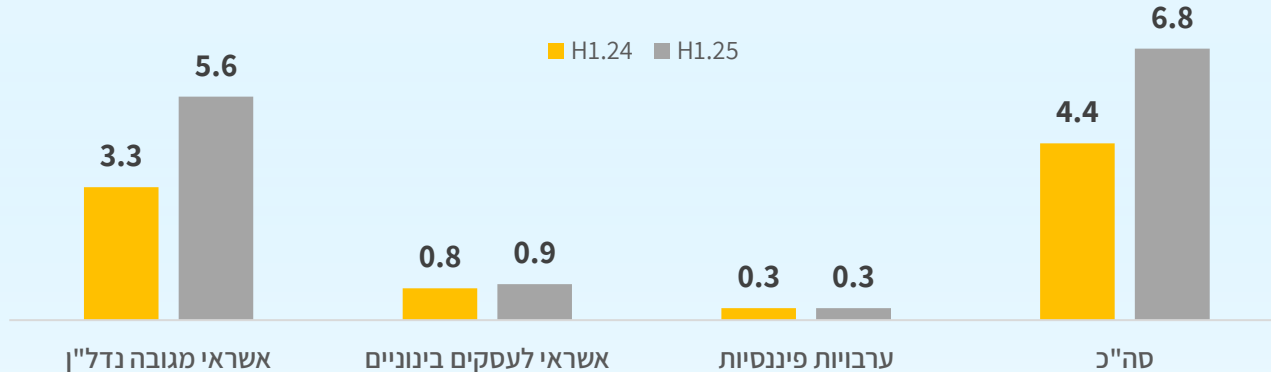


המשך צמיחה בפעילות האשראי

אשראי: הרכב הרווח הכולל לפני מס מיליוני ש"ח



תיק האשראי מיליארדי ש"ח



הרווחיות ברבעון 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-H1.25 הסתכמה בהפסד בסך של כ-3.5 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-83 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד

* בנטרול השפעת שינויים בשווי הוגן, הרווח בתחום האשראי עלה ב-40 מיליון ש"ח ל-107 מיליון ש"ח ב-H1.25 לעומת רווח בסך 67 מיליון ש"ח ב-H1.24

מגזר האשראי כולל את הפעילות של הבאים:

1. **אשראי מגובה נדל"ן:** מימון נדל"ן ייזמי בהראל ביטוח, הראל +60 (משכנתאות רגילות והפכות) ומתחילת השנה - גמלא הראל
2. **אשראי לעסקים בינוניים:** המצפן
3. **עربויות 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-6.8 מיליארד ש"ח

מה על הפרק?

דגשים עיקריים

סקירת המגזרים

אסטרטגיה

נספח



המשך מימוש התוכנית האסטרטגית

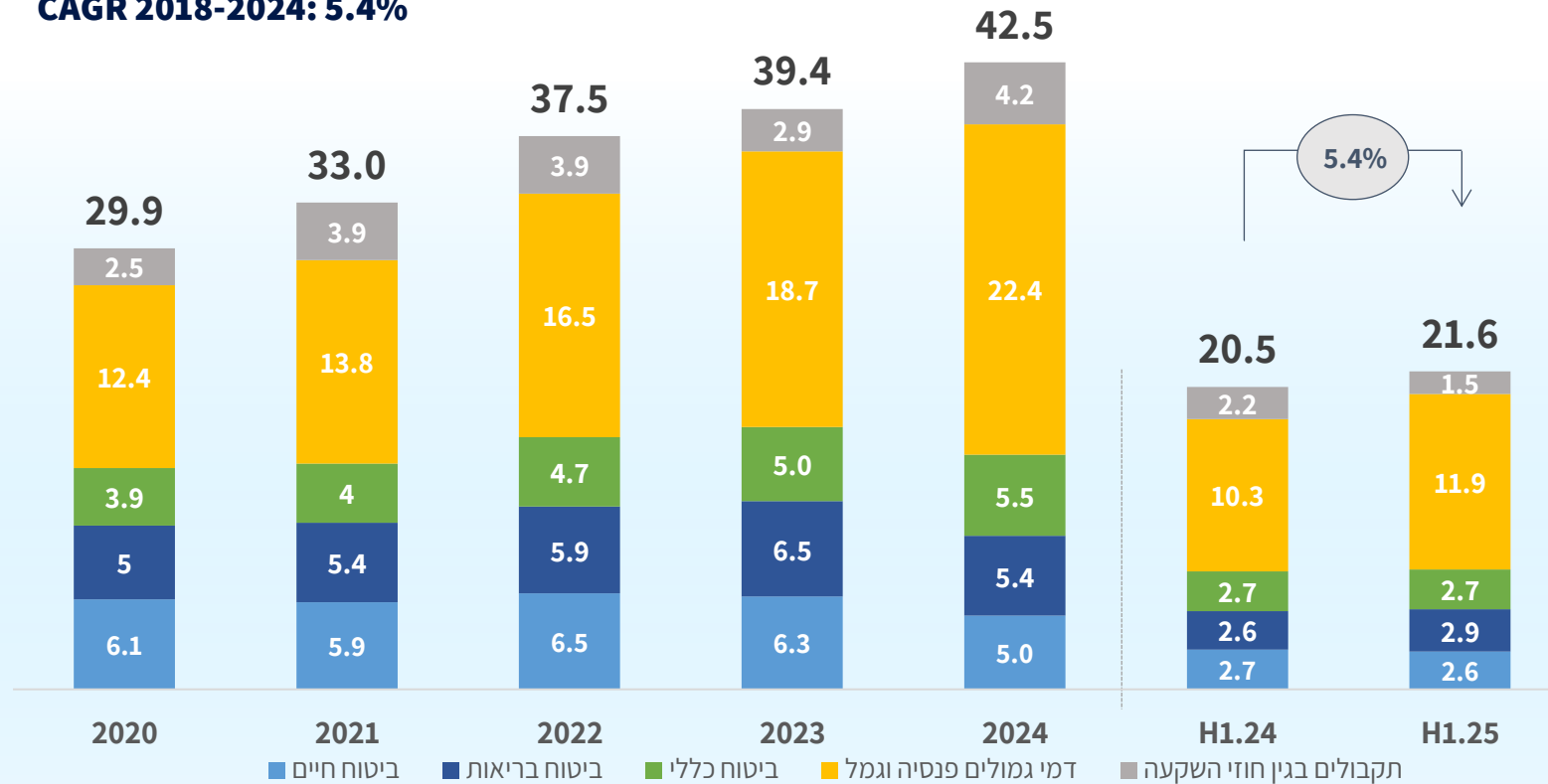
שיפור הרווחיות גיוון מקורות הרווח

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

ממשיכים לצמוח בפרמיות ודמי גמולים

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

CAGR 2018-2024: 5.4%

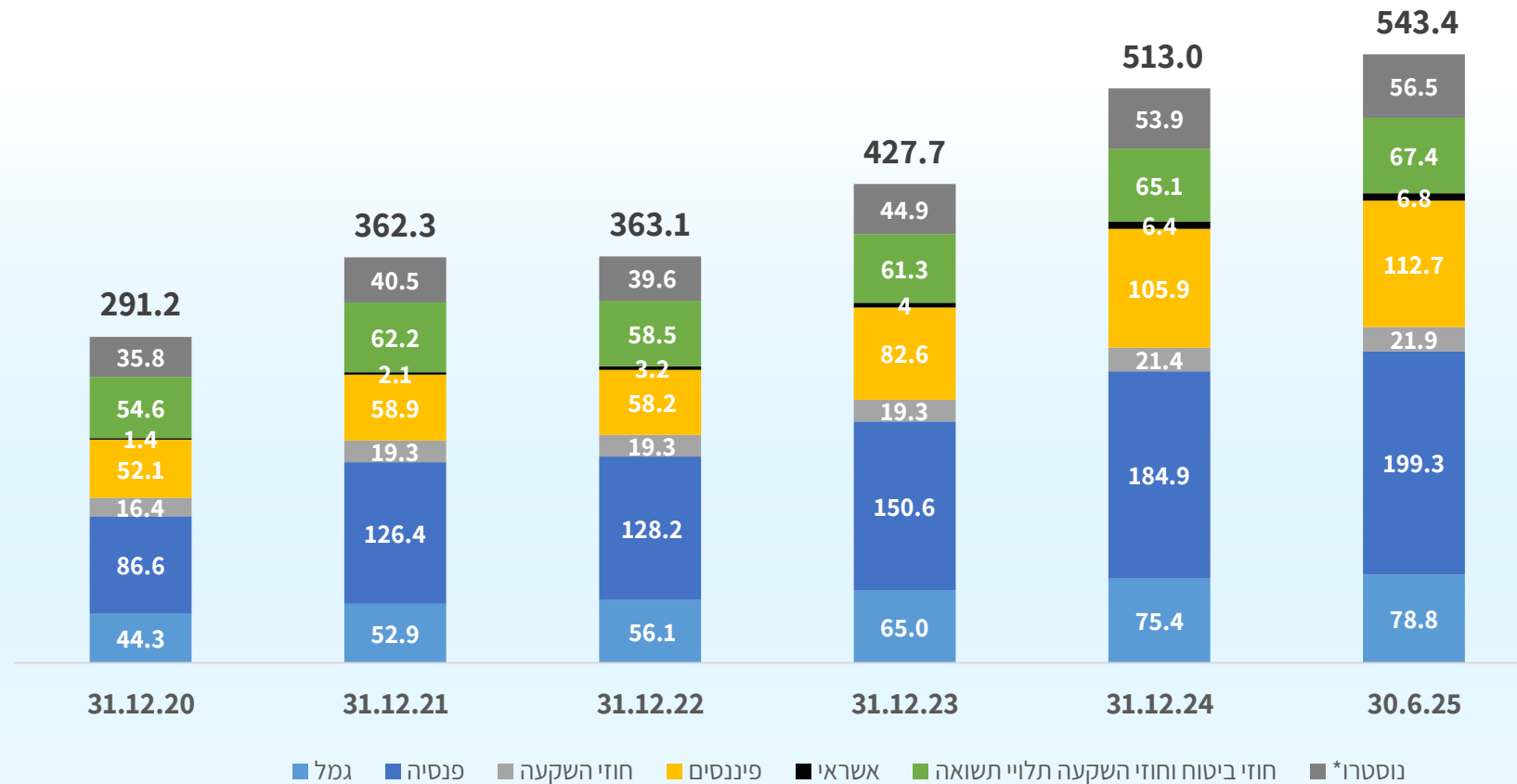


דמי גמולים פנסיה וגמל –
מנוע צמיחה משמעותי

המשך צמיחה בנכסים מנוהלים

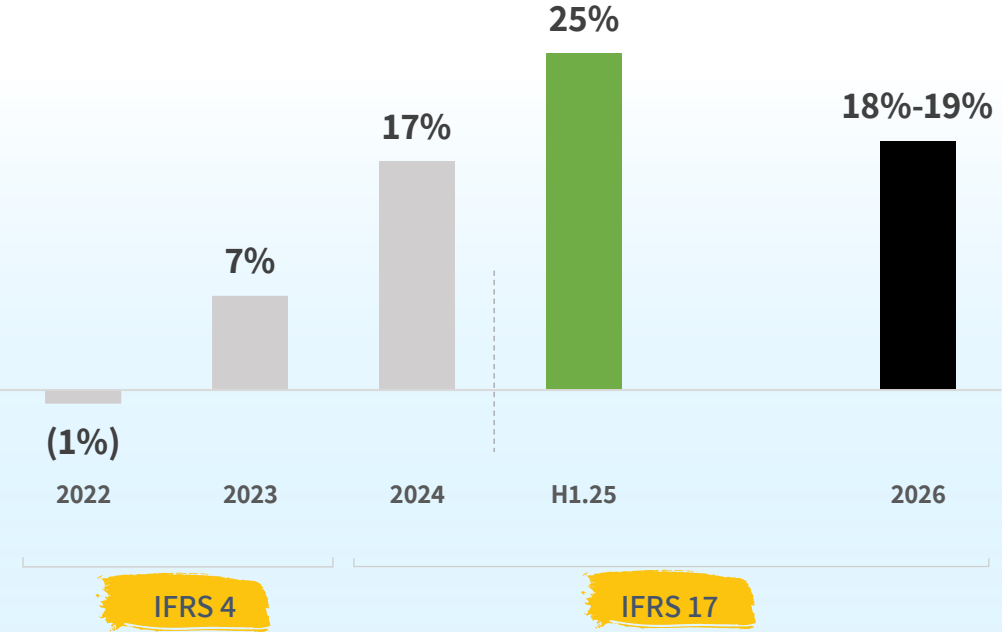
נכסים מנוהלים מיליארדי ש"ח

CAGR 2018-2024: 13.8%



צפי להקדמת עמידה ביעדי התכנית האסטרטגית

יעד תשואה להון



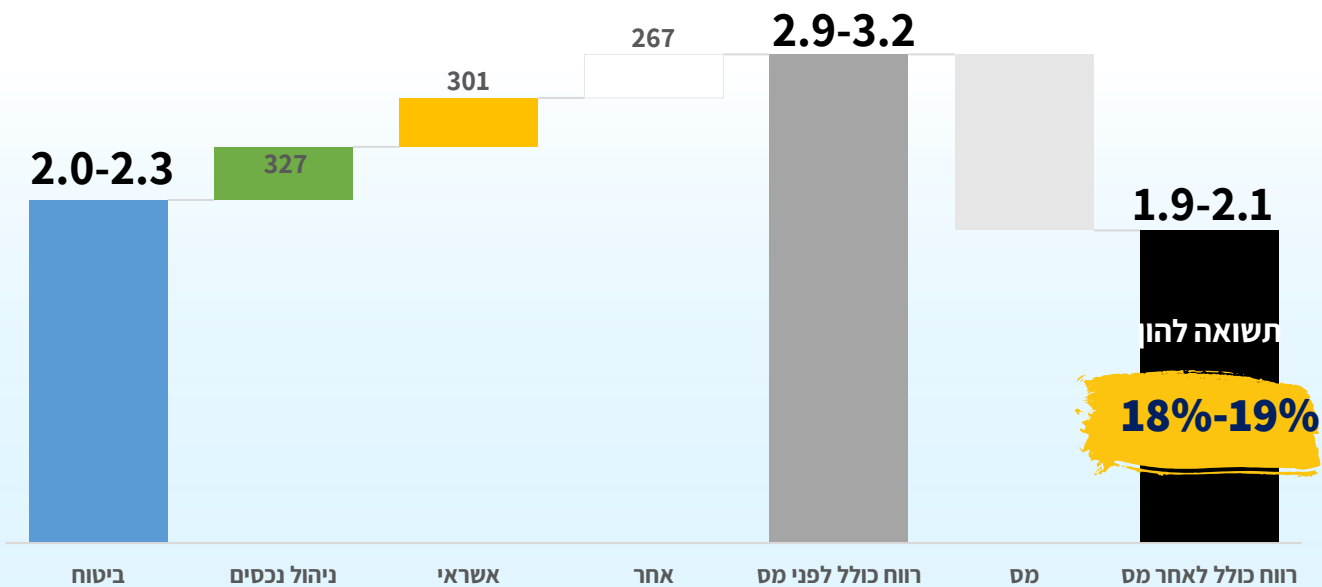
יעד רווח לאחר מס
מיליוני/מיליארדי ש"ח



המיקוד האסטרטגי

ההשפעה על היעדים נובעת מיישום IFRS17
והמשך ביצוע התכנית האסטרטגית:

רווח כולל לאחר מס 2026
מיליוני/מיליארדי ש"ח:



עדיין מלחמה



**BRING
THEM HOME
NOW**





תודה רבה

Q&A

למידע נוסף:

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

מה על הפרק?

דגשים עיקריים

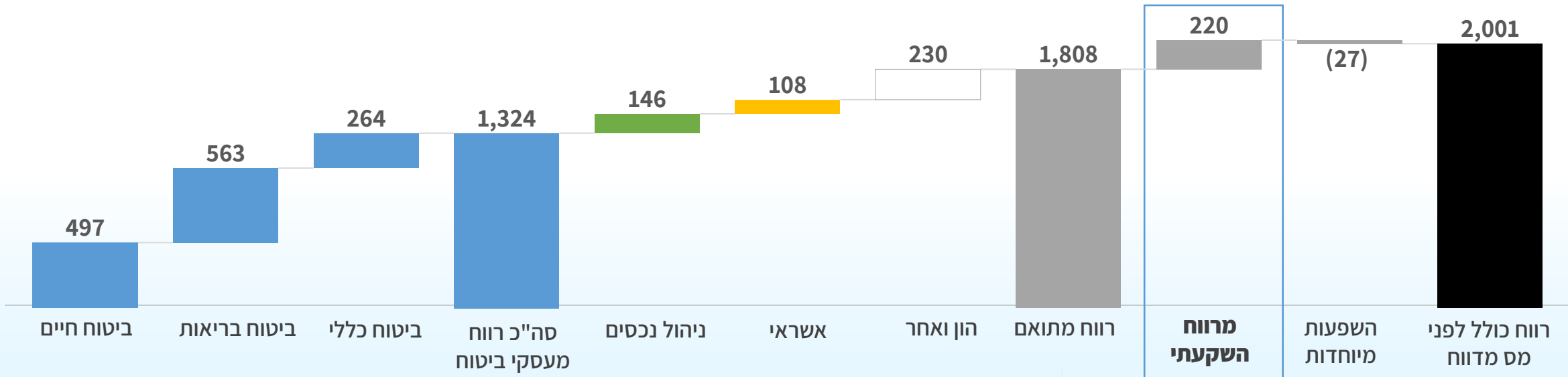
סקירת המגזרים

אסטרטגיה

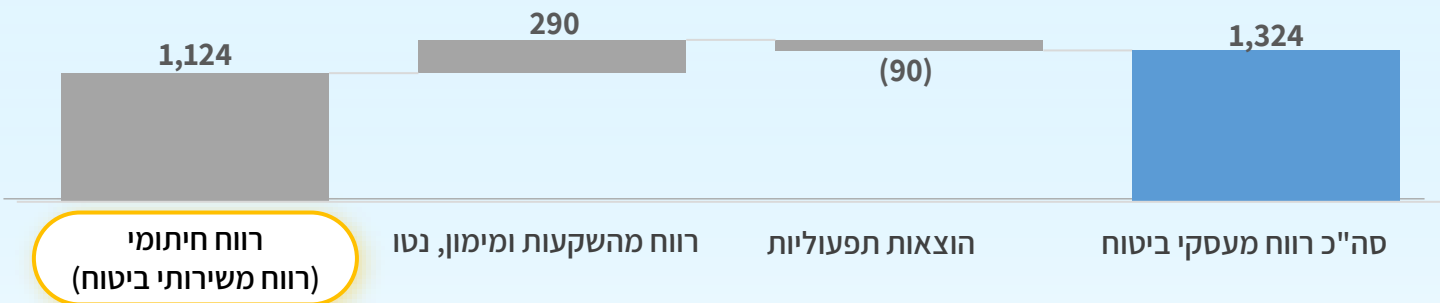
נספח



H1.25 רווח מתואם* לפי תחומי פעילות מיליוני ש"ח



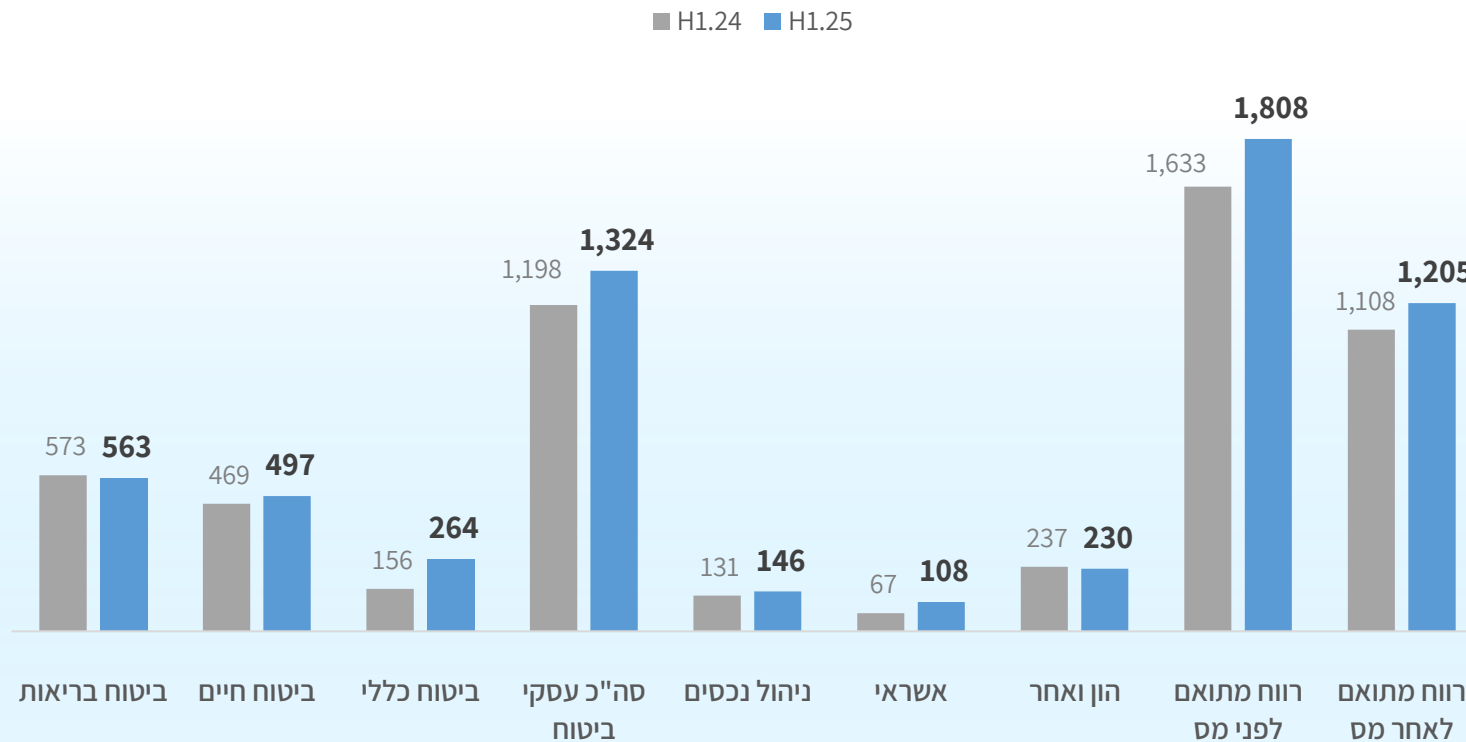
הרכב הרווח מעסקי ביטוח מיליוני ש"ח



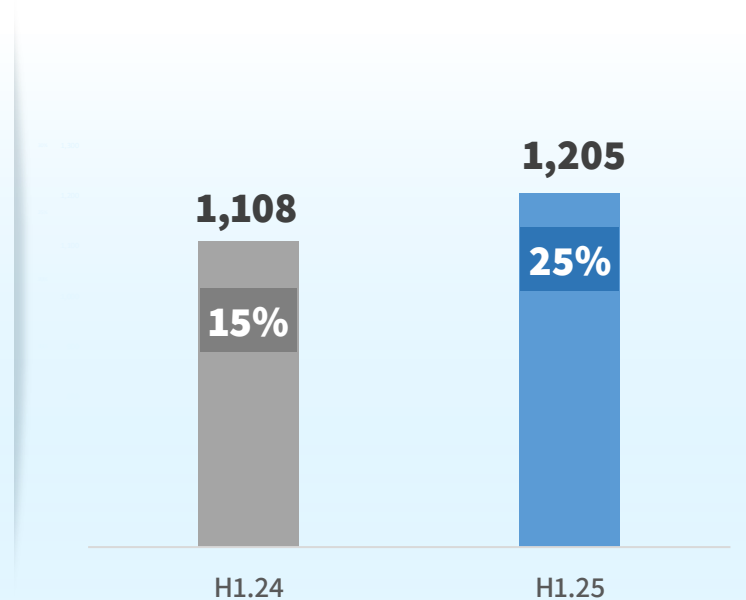
- **מרווח השקעתי** – הפער בין הרווח מהשקעות ומימון, נטו המדווח לבין הרווח מהשקעות ומימון נטו שחושב בהתבסס על ריבית חסרת סיכון נומינלית בתוספת **מרווח בשיעור של 2%**. המרווח הינו מעל עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית אי נזילות
- **להצגת הרווח המתואם אין השפעה על הרווח החיתומי, אלא רק על רווחי השקעה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

H1.25: גידול ברווח המתואם*

רווח מתואם לאחר מס לפי תחומי הפעילות H1.25 לעומת H1.24 מיליוני ש"ח



רווח מתואם לאחר מס ותשואה להון מתואמת H1.25 לעומת H1.24 מיליוני ש"ח



נכסים והתחייבויות בגין חוזי ביטוח במאזן תחת IFRS17

30.6.25	התחייבויות
19,832	הלוואות ואשראי
8,594	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
95,550	התחייבויות בגין חוזי ביטוח
563	התחייבויות בגין חוזי ביטוח משנה
21,896	התחייבויות בגין חוזי השקעה תלויי תשואה ושאינם תלויי תשואה
4,478	התחייבויות אחרות
150,913	סה"כ התחייבויות
30.6.25	הון
11,135	סה"כ הון
162,048	סה"כ הון והתחייבויות

30.6.25	נכסים
3,332	מזומנים ושווי מזומנים אחרים
42,759	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
13,176	השקעות פיננסיות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת
2,557	נדל"ן להשקעה - אחר
3,873	נכסי חוזי ביטוח
2,639	נכסי חוזי ביטוח משנה
4,309	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
1,489	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
85,016	נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
2,898	נכסים אחרים
162,048	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 מיליארד ש"ח** נכון ל- 30.6.25. נכסי חוזי הביטוח מוצגים במאזן **בניכוי** CSM ו- RA ומסתכמים לסך של כ- 3.8 מיליארדי ש"ח.

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

• אלו הם מוצרי הצמיחה: ריסק מוות, 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- 86 מיליארד ש"ח נכון ל- 30.6.25. התחייבויות חוזי הביטוח מוצגים במאזן **בתוספת** CSM ו- RA ומסתכמים לכ- 95.5 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

הרכב החוב הפיננסי: מאוחד וסולו

31.12.24	30.6.25	חוב פיננסי הראל השקעות סולו
(1,163)	(1,116)	התחייבויות פיננסיות
208	901	נכסי חוב סחירים
32	32	נכסי חוב שאינם סחירים
421	508	מניות
1,853	746	השקעות פיננסיות אחרות
196	209	מזומנים ושווי מזומנים
2,710	2,396	סה"כ מזומנים והשקעות פיננסיות
1,547	1,280	חוב פיננסי נטו

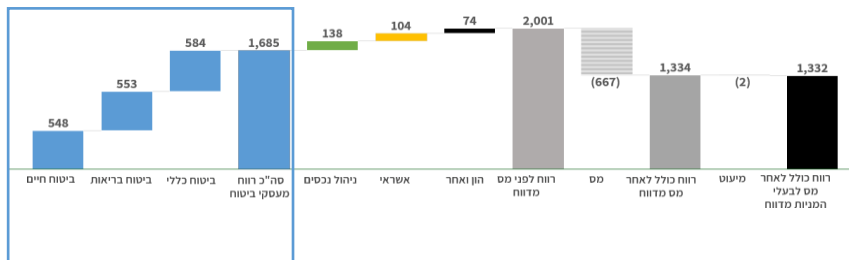
עודף מזומנים בהראל השקעות סולו

31.12.24	30.6.25	חוב פיננסי הראל השקעות מאוחד
1,163	1,116	הראל השקעות סולו
5,475	5,492	הראל ביטוח הון רובד 2
-	586	הראל ביטוח הון רובד 1
5,475	6,078	סה"כ הראל ביטוח
1,201	1,197	מגזר האשראי (גמלא והמצפן)
571	586	פנסיה, גמל ואחר
1,772	1,783	סה"כ חוב חברות בנות
8,265	10,758	הראל פיננסים פיקדון סחיר*
1,738	97	חוב בנקאי הראל פיננסים נוסטרו
10,003	10,855	סה"כ חוב הראל פיננסים
18,415	19,832	סה"כ התחייבויות פיננסיות
7,916	8,594	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן

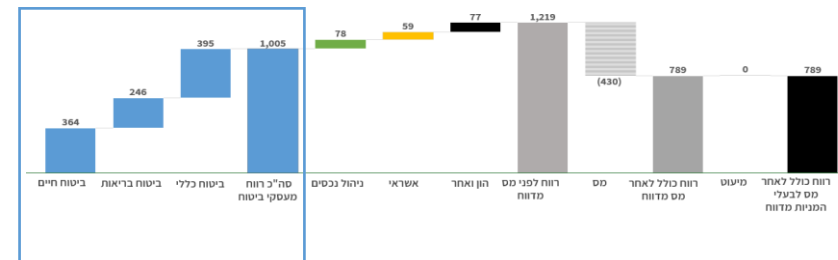
***הראל פיננסים פיקדון סחיר:** אגרות חוב שהנפיקה חברה מאוחדת ייעודית (SPV) של הראל פיננסים, המגובות באופן מלא באמצעות פיקדונות בנקאיים מקבילים (Back-to-back) המופקדים בבנקים ישראלים המדורגים בדירוג ilAAA על ידי מעלות S&P ומידרוג

ניתוח הרווח מעסקי ביטוח Q2.25 ו- H1.25 מיליוני ש"ח

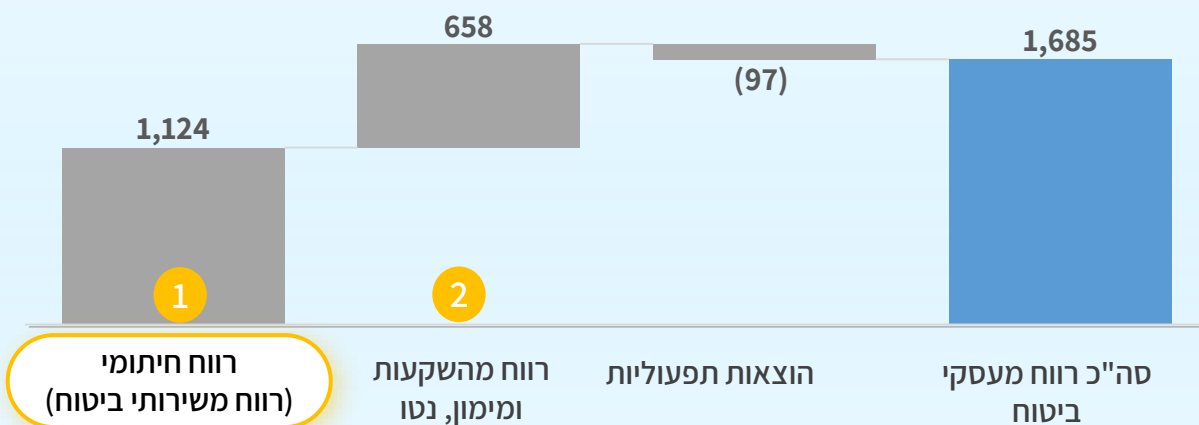
הרכב הרווח הכולל לפי תחומי פעילות H1.25 מיליוני ש"ח



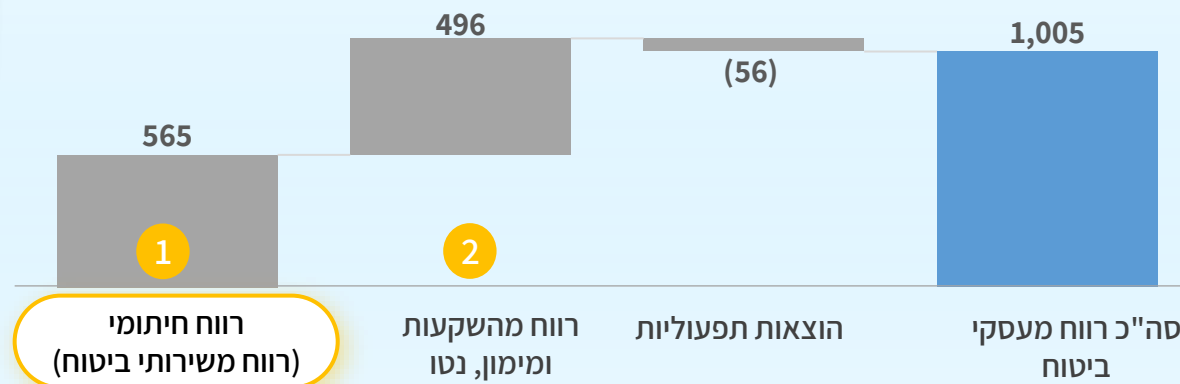
הרכב הרווח הכולל לפי תחומי פעילות Q2.25 מיליוני ש"ח



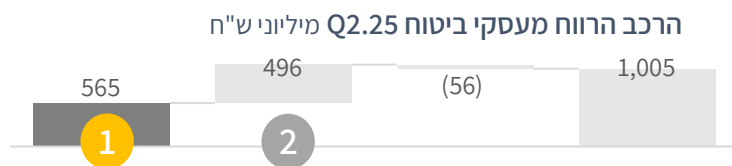
הרכב הרווח מעסקי ביטוח H1.25 מיליוני ש"ח



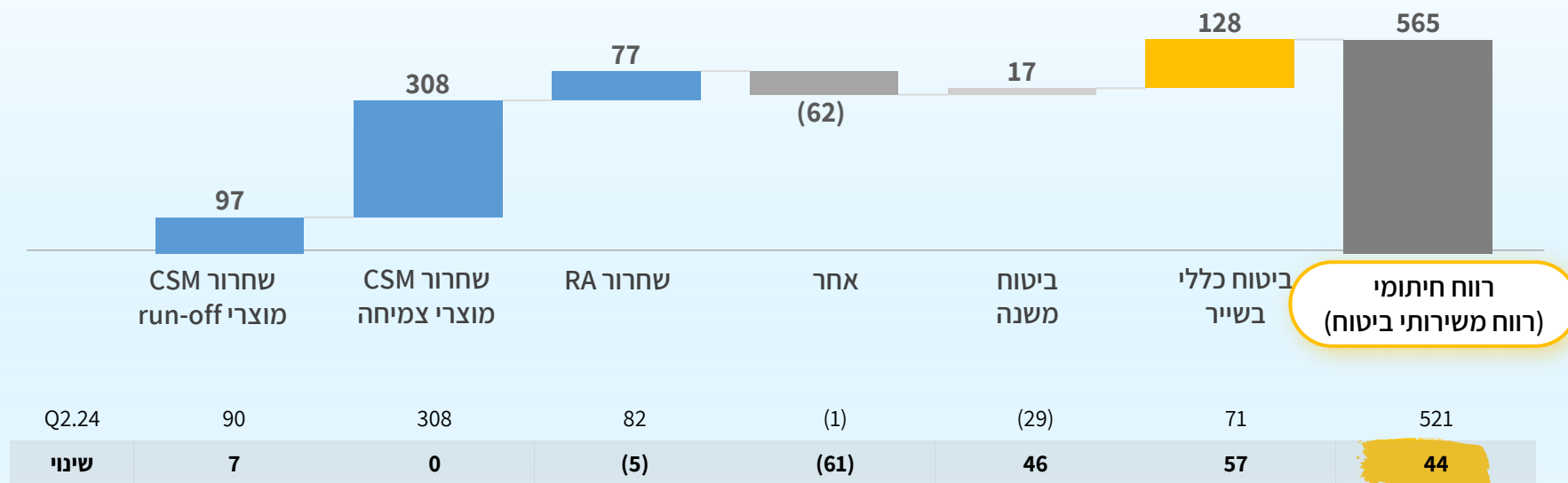
הרכב הרווח מעסקי ביטוח Q2.25 מיליוני ש"ח



עליה של 44 מיליון ש"ח ברווח החיתומי ב-Q2.25



הרכב הרווח החיתומי (הרווח משירותי ביטוח) Q2.25 מיליוני ש"ח



1 הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח)

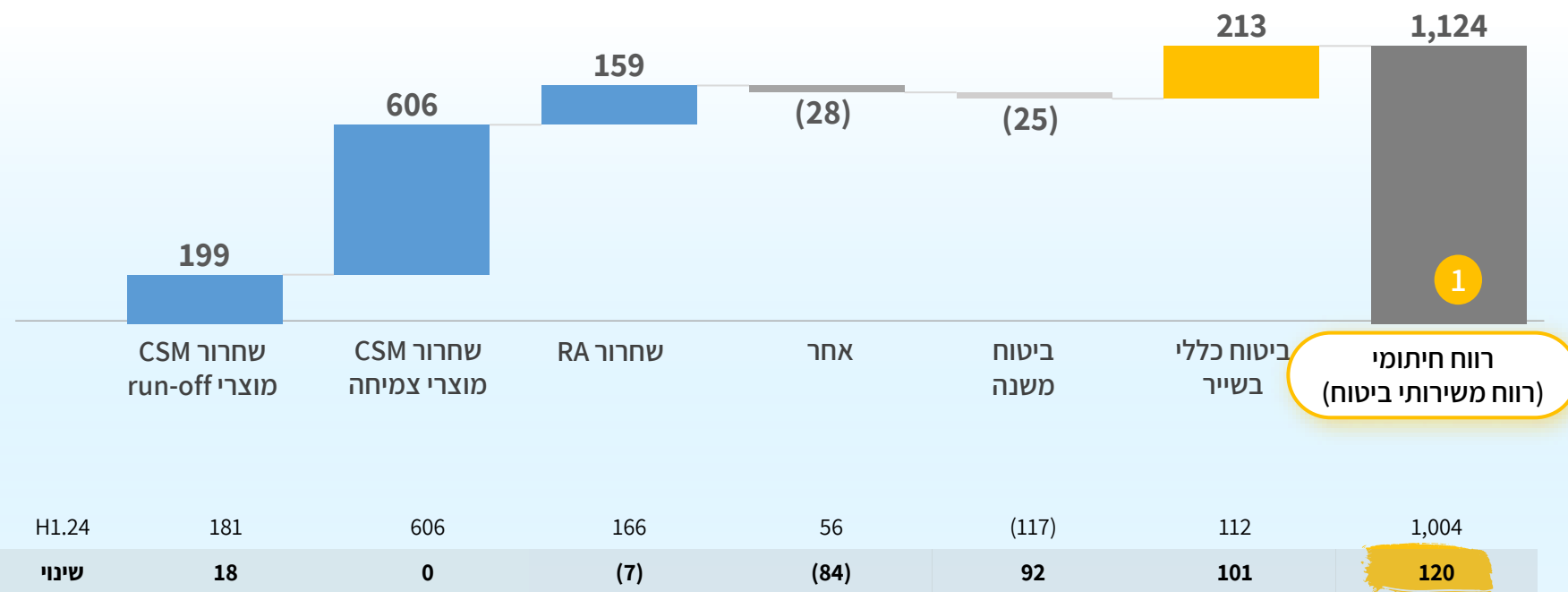
- **מוצרי run-off:** ביטוח חיים מבטיח תשואה ומשתתף ברווחים (ביטוחי מנהלים) וסיעוד
- **מוצרי צמיחה:** ריסק מוות, הוצאות רפואיות, מחלות קשות
- **אחר:** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)
- **ביטוח משנה** מתייחס לענפי חיים ובריאות ומשקף את החלק של מבטחי משנה בתוצאות
- **ביטוח כללי בשייר:** הרווח בביטוח כללי מוצג נטו מביטוח משנה

עליה של 120 מיליון ש"ח ברווח החיתומי ב- H1.25

הרכב הרווח מעסקי ביטוח H1.25 מיליוני ש"ח



הרכב הרווח החיתומי (הרווח משירותי ביטוח) H1.25 מיליוני ש"ח

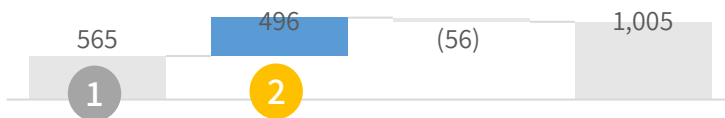


1 הרווח החיתומי (רווח משירותי ביטוח)

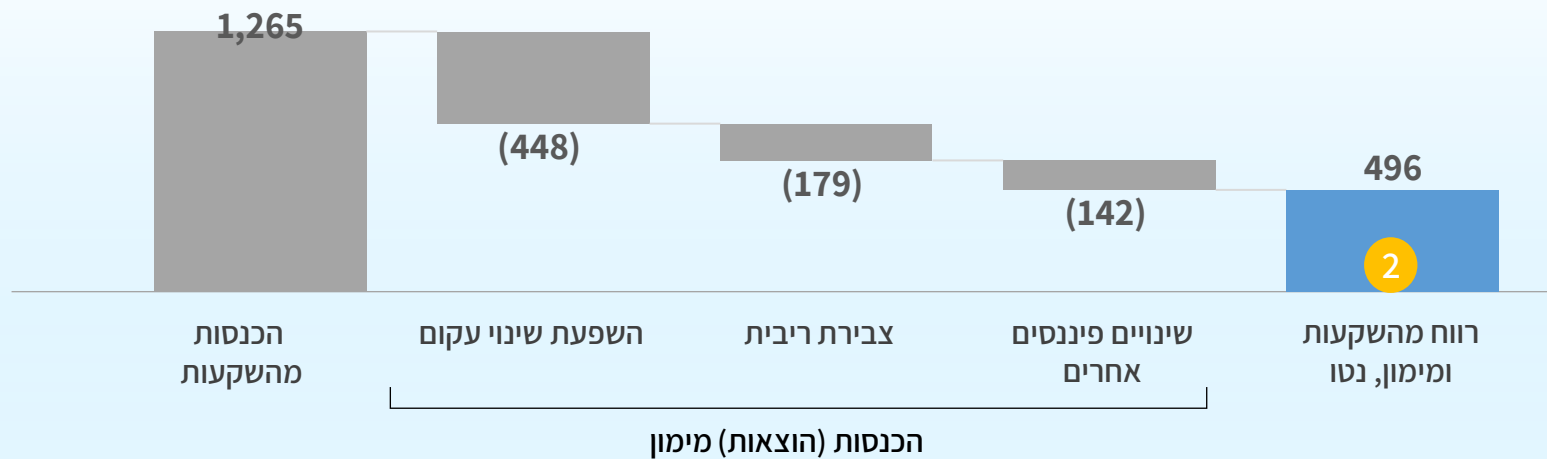
- **מוצרי run-off:** ביטוח חיים מבטיח תשואה ומשתתף ברווחים (ביטוחי מנהלים) וסיעוד
- **מוצרי צמיחה:** ריסק מוות, הוצאות רפואיות, מחלות קשות
- **אחר:** כולל תיאומים בהתאם לניסיון (A/E) ושינויים ברכיב ההפסד (LC)
- **ביטוח משנה** מתייחס לענפי חיים ובריאות ומשקף את החלק של מבטחי משנה בתוצאות
- **ביטוח כללי בשייר:** הרווח בביטוח כללי מוצג נטו מביטוח משנה

השפעה חיובית משמעותית של הכנסות מהשקעות שקוזזה באופן חלקי בשל השפעת ירידת עקום הריבית ב-Q2.25

הרכב הרווח מעסקי ביטוח Q2.25 מיליוני ש"ח



הרכב הרווח מהשקעות ומימון, נטו Q2.25 מיליוני ש"ח



	Q2.24	Q2.25	Q2.24	Q2.25	Q2.24	Q2.25	Q2.24	Q2.25	Q2.24	Q2.25
הכנסות מהשקעות	(374)	824	(170)	(167)	113					
השפעת שינוי עקום										
צבירת ריבית										
שינויים פיננסיים אחרים										
רווח מהשקעות ומימון, נטו	1,639	(1,272)	(9)	25	383					

2 רווח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו כולל:

- רווחים מתיק הנוסטרו
 - תשואות הנוסטרו בתקופת הדוח היו חיוביות וגבוהות 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
 - ירידת העקום ברבעון השני הביאה להשפעה נטו, שלילית בסך 448 מיליון ש"ח. עליה של העקום בתקופה המקבילה אשתקד, הביאה להשפעה נטו, חיובית בסך 824 מיליון ש"ח
 - השפעת שינוי העקום מתונה יותר לעומת ההשפעה בתקינה הקודמת. בהתחשב בהשפעה חיובית על נכסי החוב, ההשפעה הינה חיובית
- שינויים פיננסיים אחרים - לרבות השפעת אינפלציה

מגמה דומה גם במחצית, עליה משמעותית ברווח מהשקעות ומימון נטו, לעומת המחצית המקבילה

2 רוח (הפסד) מהשקעות ומימון, נטו כולל:

רווחים מתיק הנוסטרו

- תשואות הנוסטרו בתקופת הדוח היו חיוביות וגבוהות לעומת התקופה המקבילה אשתקד

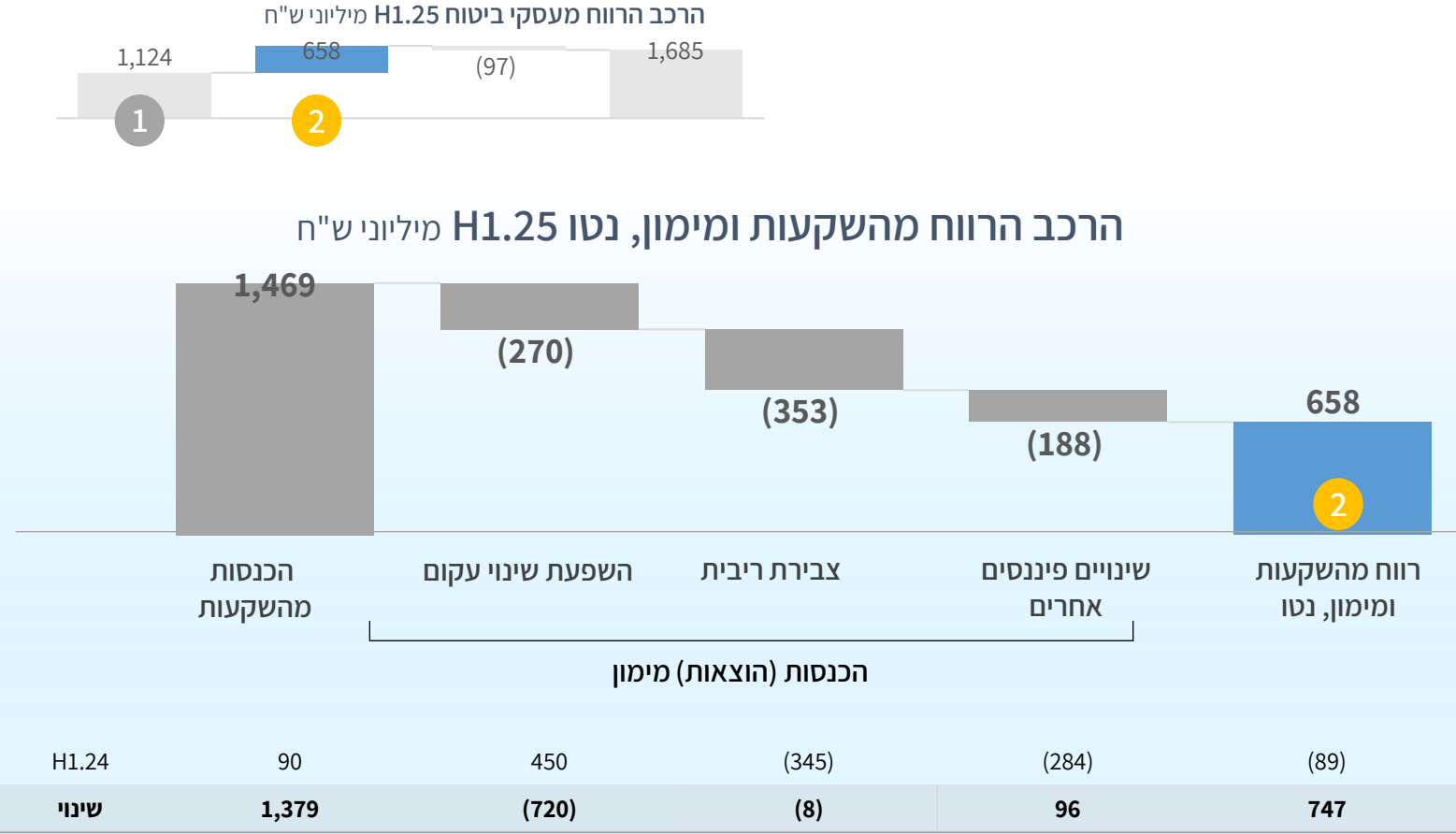
- רווחים מהשקעות בגין פוליסות חיסכון וחוזי השקעה בניכוי שינוי בהתחייבויות בגין חוזי הביטוח בשל שינויים בשווי הוגן ובשל מרכיב תשואה

- צבירת ריבית בגין ערך הזמן

- שינוי של עקום הריבית חסרת הסיכון ופרמיית אי נזילות

- שינויים בעקום במחצית הראשונה הביאו להשפעה נטו, שלילית בסך 270 מיליון ש"ח. עליה של העקום במחצית המקבילה אשתקד, הביאה להשפעה נטו, חיובית בסך 450 מיליון ש"ח

- שינויים פיננסים אחרים - לרבות השפעת אינפלציה



מבנה דוח רווח והפסד תחת H1.25 IFRS17

רווח חיתומי	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	1,124
+		
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	1,469
+		
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	(811)
+		
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	219
רווח (הפסד) לתקופה לפני מס		2,001

רווח
(הפסד)
מהשקעות
ומימון, נטו
658

הרכב הרווח משירותי ביטוח H1.25

805	שחרור CSM עסק חדש וקיים	בגין שירות שסופק בביטוח בריאות וביטוח חיים
159	שחרור RA	משקף את הפיצוי עבור נטילת הסיכון הביטוחי – משתחרר כשהשירות הביטוחי מסופק והסיכון חולף
(28)	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)
(25)	תוצאת ביטוח משנה חיים ובריאות	הכנסות בניכוי הוצאות נטו מביטוח משנה
213	רווח משירותי ביטוח כללי בשייר	
1,124	רווח (הפסד) משירותי ביטוח	

רווח חיתומי

הרכב הרווח מהכנסות ומימון, נטו (ביטוח) H1.25

רווחים מתיק הנוסטרו (נכסים העומדים כנגד התחייבויות בביטוח חיים, ביטוח בריאות, ביטוח כללי והון)	רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין תיק הנוסטרו	1,469	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	(353)	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	(270)	
כולל שינויים באינפלציה ואחרים	השפעת שינויים פיננסיים אחרים לתקופה	(188)	
רווח (הפסד) מהשקעות ומימון נטו		658	

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.