

דוחות כספיים

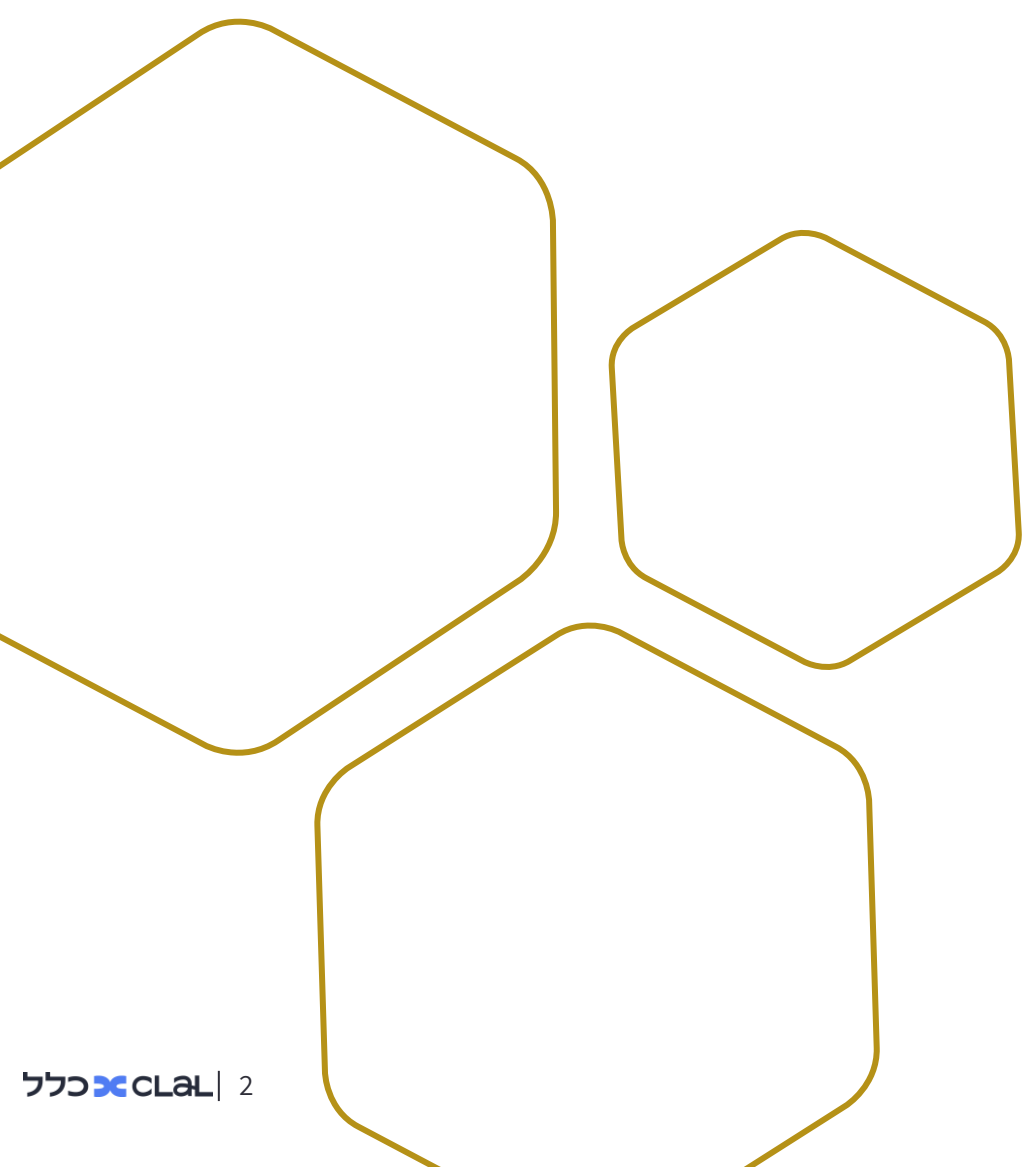
דצמבר 2024



מצגת זו כוללת מידע חלקי בלבד ביחס לתוצאות החברה לתקופת ינואר-דצמבר 2024 והיא נערכה לשם תמצית ונוחות בלבד. המצגת אינה יכולה להחליף עיון בדיווחים שפרסמה החברה לציבור (לרבות בדוחות הכספיים של החברה) הכוללים את המידע המלא אודות החברה, בטרם קבלת החלטה בדבר השקעה בניירות ערך של החברה. ככל שקיימת סתירה בין האמור במצגת ובין האמור בדיווחיה הפורמאליים של החברה יגבר האמור בדיווחים כאמור.

כל תחזית ו/או אמירה צופה פני עתיד (כהגדרת מידע צופה פני עתיד בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968) אשר תימסר, באם תימסר, אגב מצגת זו, מבוססת על הערכת הנהלת החברה לפי שיקול דעתה וכרוכה בחוסר וודאות, ובכלל זה גורמים שאינם מצויים בשליטת החברה, אשר כל אחד מהם או שילוב שלהם, וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, עשוי לגרום לכך שתחזיות ו/או הערכות כאמור לא יתממשו או יתממשו באופן שונה מהותית מכפי שנצפה.

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.





בעת הקשה והכואבת הזו לעם ישראל, ליבנו עם המשפחות שחייהן השתנו באחת, עם החטופים שעדיין לא שבו הביתה, ועם כל חיילנו הגיבורים המשרתים בצה"ל ובכוחות הביטחון, זה למעלה משנה, ופועלים בנחישות ובאומץ למען ביטחון כולנו.

בתקופה זו של חוסר ודאות, כאשר החברה הישראלית מתמודדת עם אתגרים ביטחוניים וחברתיים מורכבים וכואבים מנשוא, אנו כחברה מוסדית מובילה במשק, מחויבים לפעול מתוך אחריות לאומית - להמשיך ולהוות עוגן של יציבות ואחריות חברתית, לעמוד לצד עובדינו, לקוחותינו ובעלי מניותינו, ולהיות חלק מהתשתית הכלכלית שתומכת בחברה הישראלית ובחוסנה.

אנו מקווים שאנו עומדים לפני תקופה רגועה יותר, בה נוכל להשקיע את מלוא המשאבים בצמיחה מואצת של המשק ושל האזורים שנפגעו.



01 נקודות מרכזיות

02 עיקרי תוצאות הפעילות

03 פירוט השינויים ברווח לפי תחומים

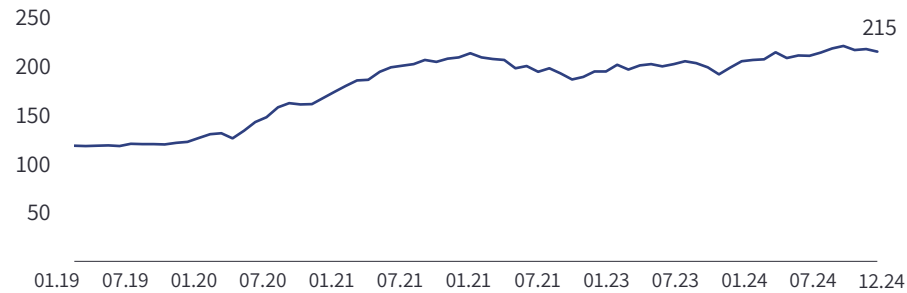
04 גילוי IFRS17

המשק הישראלי

נתוני מאקרו חזקים

יתרות מט"ח (מיליארד דולר)

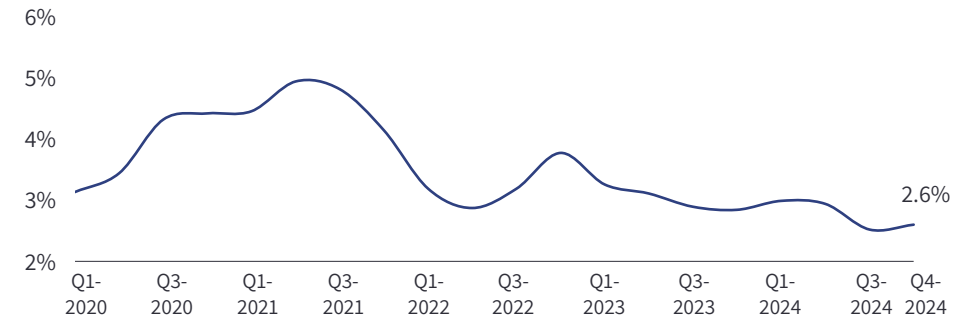
יתרות המטבע חוץ עומדות בשיא ועשויות לסייע לבנק ישראל בייצוב שער חליפין במידת הצורך



מקור: בנק ישראל

שיעור האבטלה (בגילאים 25-64) (%)

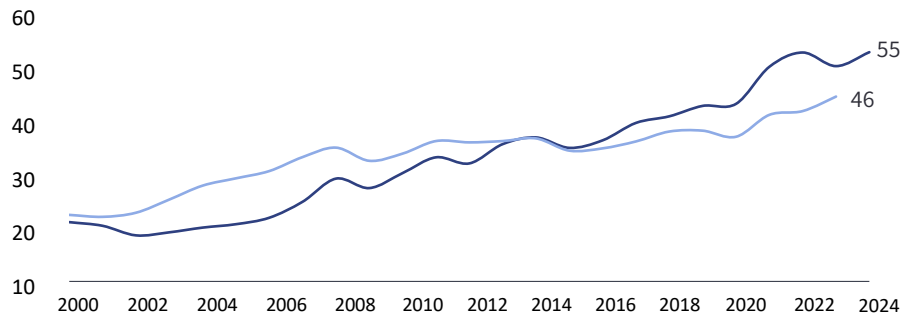
שיעור האבטלה בישראל נמצא ברמות שפל ועומד על כ-2.6%



מקור: בנק ישראל

תוצר מקומי גולמי לנפש (אלפי USD)

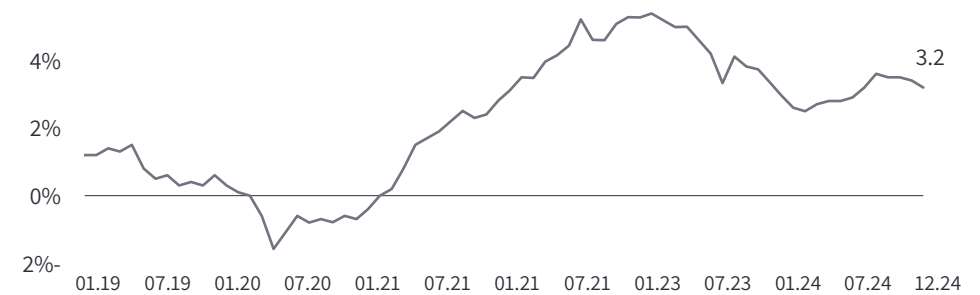
המשק הישראלי נהנה מרמת תוצר לנפש גבוהה ביחס לממוצע ה-OECD



מקור: OECD Statistics, למ"ד

מדד אינפלציה

שיעור האינפלציה השנתי עומד על 3.2%, אשר צפוי להתמתן לשיעור של 2.6% במהלך 2025 לפי תחזית בנק ישראל



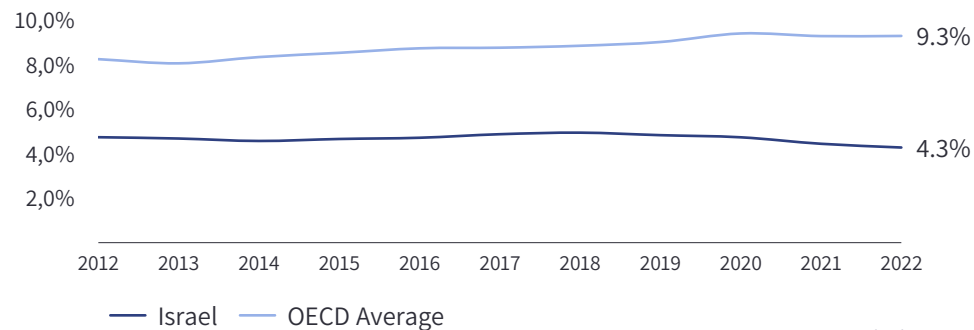
מקור: בנק ישראל

שוק הביטוח והאשראי הישראלי

דרייברים עיקריים

שיעור חדירה - מוצרי ביטוח (%)

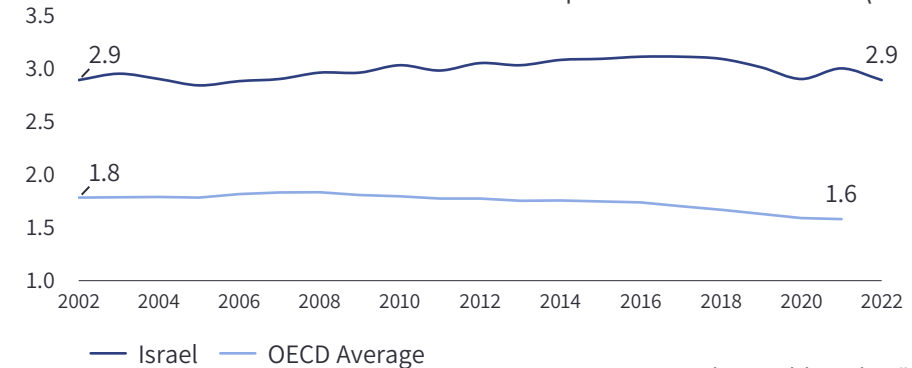
מצביע על רמת ההתפתחות של תחום הביטוח במדינה, ומחושב כסך הפרמיות בשוק הביטוח חלקי סך התוצר המקומי הגולמי (GDP), לאותה שנה. שוק הביטוח הישראלי בעל פוטנציאל צמיחה משמעותי.



מקור: OECD Statistics

שיעור פריון, מספר ילדים ממוצע לאישה

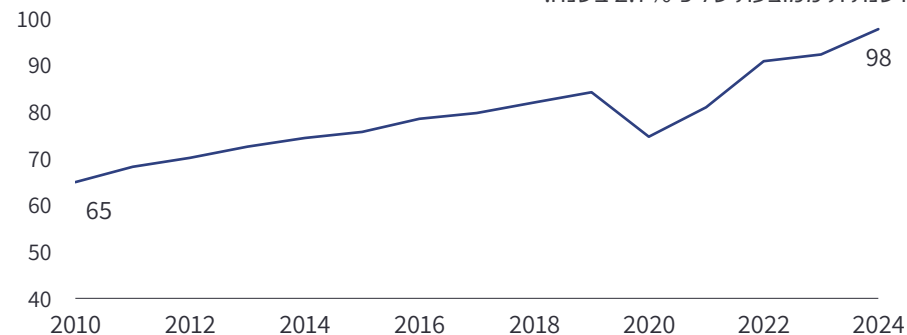
מדובר במנוף צמיחה משמעותי לענפי הביטוח, חיסכון ואשראי. בעשרים השנים האחרונות שיעור הפריון בארץ גבוה בכ-90% משיעור הפריון הממוצע של מדינות ה-OECD.



מקור: למ"ס, The World Bank

הוצאה לצריכה פרטית לנפש (אלפי ₪)

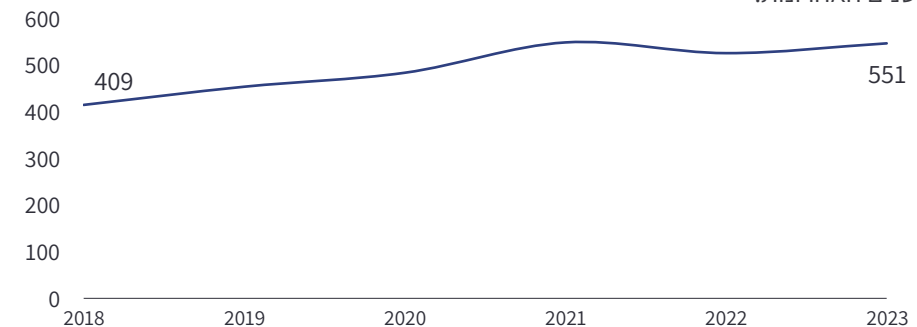
מדובר במנוע צמיחה משמעותי בשוק כרטיסי האשראי. ניתן לראות צמיחה של כ-50% בעשור, עם צמיחה שנתית ממוצעת של כ-2.7% בשנה.



מקור: למ"ס

חיסכון ממוצע לנפש (אלפי ₪)

מנוע צמיחה של ענף חיסכון ארוך טווח. ניתן לראות צמיחה שנתית ממוצעת של כ-8% במהלך החמש שנים האחרונות.



מקור: למ"ס, בנק ישראל

שנת 2024 משקפת את התממשות האסטרטגיה של הקבוצה

בשנת 2023 השלימה קבוצת כלל החזקות את רכישת חברת כרטיסי האשראי MAX, וכיום נהנית הקבוצה משתי רגליים משמעותיות, תחום ביטוח וחיסכון ארוך טווח ותחום כרטיסי אשראי. בכך, כלל החזקות מאיצה את השינוי מהיותה חברת ביטוח מסורתית עם הטיה משמעותית למוצרי חיסכון ארוך טווח וסיעוד ישנים – לקבוצת החזקות פיננסית עם מקורות הכנסה ורווח תזרימיים מגוונים.

השיפור ברווח שמציגה החברה נובע מעלייה משמעותית ברווח מפעילות עסקית הן בתחום ביטוח וחיסכון והן בתחום כרטיסי האשראי. ניתן לראות כי קבוצת מקס משתלבת היטב כחלק מקבוצת כלל החזקות בהיותה גוף מוסדי מוביל במשק הישראלי, וכי תוצאותיה החזקות תורמות משמעותית לצמיחת הקבוצה.

חלוקת הדיבינד שהחברה ביצעה, לאחר למעלה מעשור, היא עדות נוספת לחוסנה הפיננסי וליכולתה לשלב צמיחה עסקית עם השאת ערך לבעלי מניותיה.

956

מיליוני ₪

רווח כולל, שנת 2024

מיוחס לבעלי מניות

365

מיליוני ₪

רווח כולל, רבעון 4 2024

מיוחס לבעלי מניות

369

מיליארד ₪

נכסים מנוהלים

26.7

מיליארד ₪

פרמיות

בתוספת דמי גמולים וחוזי השקעה

9.45

מיליארד ₪

הון עצמי

מיוחס לבעלי מניות

100

מיליוני ₪

דיבידנד שחולק

בגין רווחי שנת 2023

*126%

כלל ביטוח - יחס כושר פירעון

נכון ל-30 ביוני 2024
ללא הוראות הפריסה

Aa3 Aa1 AA-

מדרג,
MAX

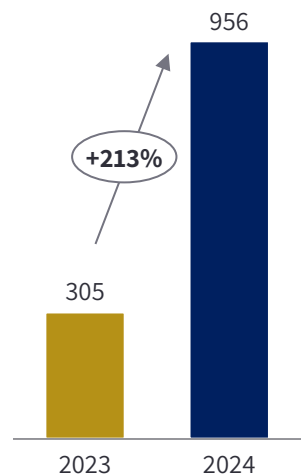
מדרג,
כלל ביטוח

S&P מעלות,
כלל החזקות

דירוג החברה

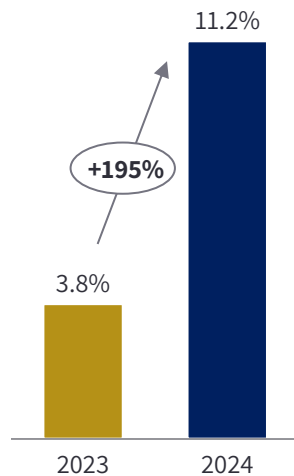
מגמות עיקריות

המשך שיפור בפרמטרים העיקריים של החברה



רווח כולל לאחר מס (מיליוני ₪)

מיוחס לבעלי מניות



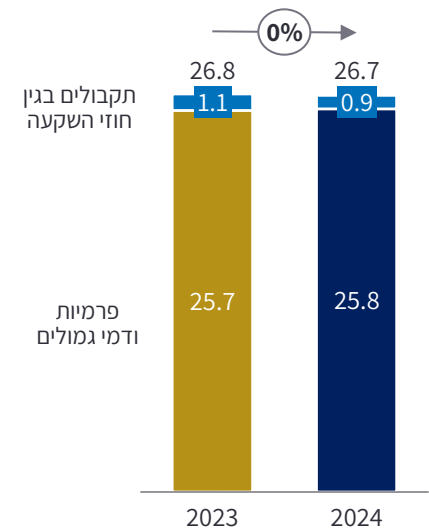
תשואה על ההון (%)

מיוחס לבעלי מניות



נכסים מנוהלים (מיליארדי ₪)

צמיחה בליבת הפעילות
(פנסיה, ביטוח כללי וסיכונים)
כנגד Run-off בביטוח מנהלים



פרמיות (מיליארדי ₪)

בתוספת דמי גמולים וחוזי השקעה



רווח כולל לאחר מס בתקופת הדוח של כ-956 מ' ₪, לעומת רווח של 305 מ' ₪ אשתקד



רווח כולל לאחר מס ברבעון ה-4 של כ-365 מ' ₪, לעומת רווח של 102 מ' ₪ אשתקד



עליה משמעותית ברווח החיתומי בתחום ביטוח וחסכון, בעיקר במגזר ביטוח כללי ובמגזר ביטוח בריאות



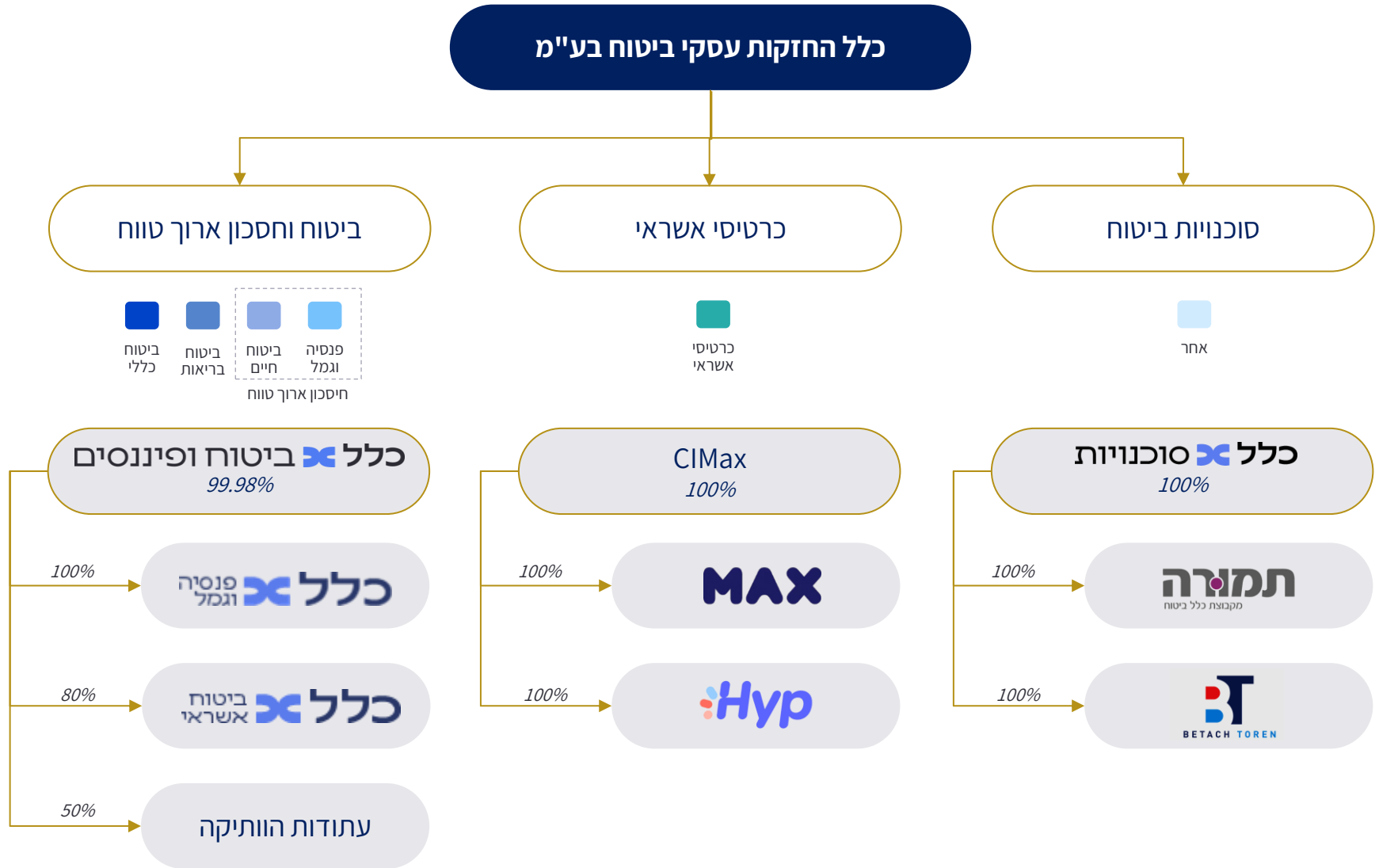
המשך צמיחה ברווחיות חברת MAX, רווח מגזר כרטיסי האשראי הסתכם בכ-390 מ' ₪ לפני מס בשנת 2024



יחס כושר פירעון כלכלי בכלל ביטוח של 126% ליום 30 ביוני 2024, לעומת יחס של 109% ליום 31 בדצמבר 2023



חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח ובכלל החזקות לראשונה מזה למעלה מעשור, בגובה של 100 מיליוני ₪



סיווג מגזרי פעילות

ביטוח כללי

מורכב מחמישה ענפי פעילות: בתחום החבויות - רכב חובה וחבויות אחרים (הכולל בעיקר מוצרי ביטוח חבויות צד ג'), בתחום הרכוש - רכב רכוש, ביטוח אשראי ורכוש אחר (הכולל את יתר ענפי הרכוש שאינם רכב וחבויות וכן ענפי ביטוח אחרים כגון ערבויות)

ביטוח בריאות

כולל את פעילות הקבוצה בענפי ביטוח בריאות. המגזר כולל ביטוח סיעודי (פרט וקולקטיב) ומחלות ואשפוז (הכולל הוצאות רפואיות, ניתוחים והשתלות, תאונות אישיות ונסיעות לחו"ל).

חיסכון ארוך טווח

כולל את פעילות הקבוצה בענפי ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל. המגזר כולל חיסכון לטווח ארוך וכן כיסויים ביטוחים של סיכונים שונים כגון מוות ואובדן כושר עבודה.

כרטיסי אשראי

כולל את תוצאות פעילות כרטיסי האשראי הנחלקת לשני ענפי פעילות עיקריים: תחום הנפקה ותחום סליקה.

אחר

כולל בעיקר את פעילות סוכנויות הבית, וכן השקעה בחברת מכלול

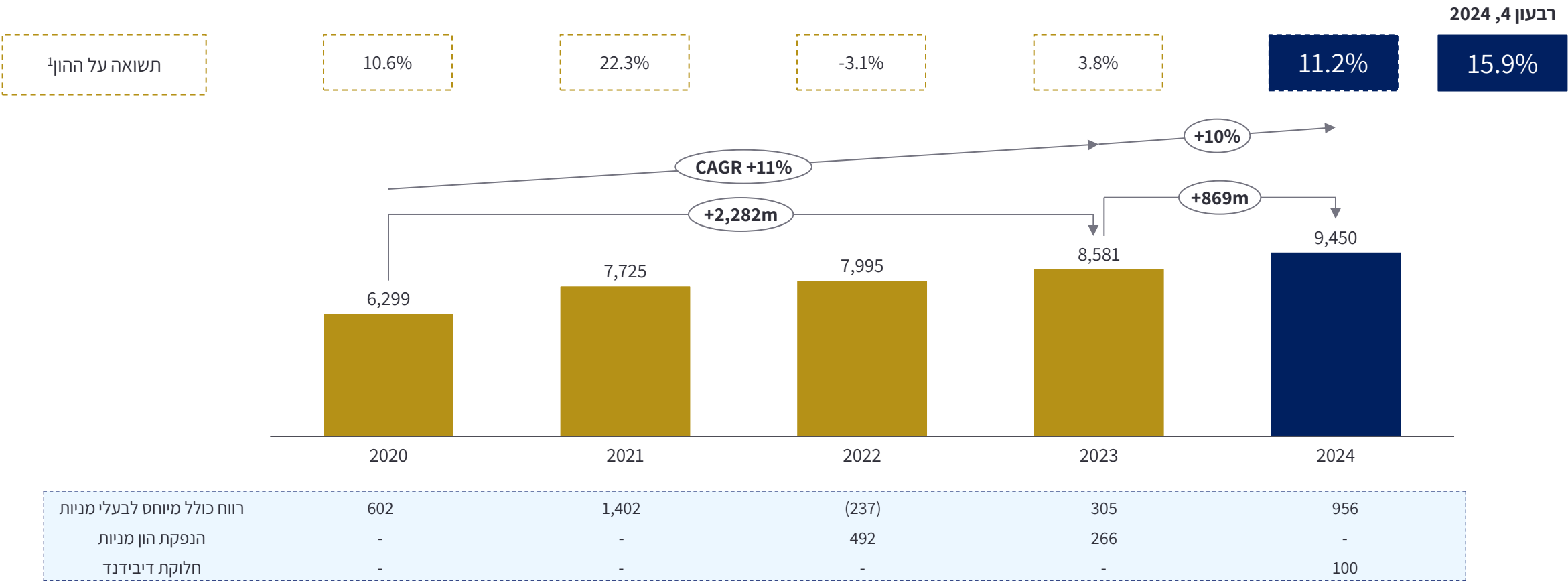
פעילות שאינה מוקצית למגזרים

מורכב ממטה הקבוצה שעיקרו הון, התחייבויות (לרבות הוצאות המימון בגין רכישת מקס) ונכסים שאינם בעסקי הביטוח או כרטיסי האשראי, והפחתת עודפי עלות מקס

- 
- 01 נקודות מרכזיות
 - 02 עיקרי תוצאות הפעילות**
 - 03 פירוט השינויים ברווח לפי תחומים
 - 04 גילוי IFRS17

תשואה על ההון של כ-11.2% בתקופת הדוח ושל כ-15.9% ברבעון 4 של שנת 2024

מיליוני ₪

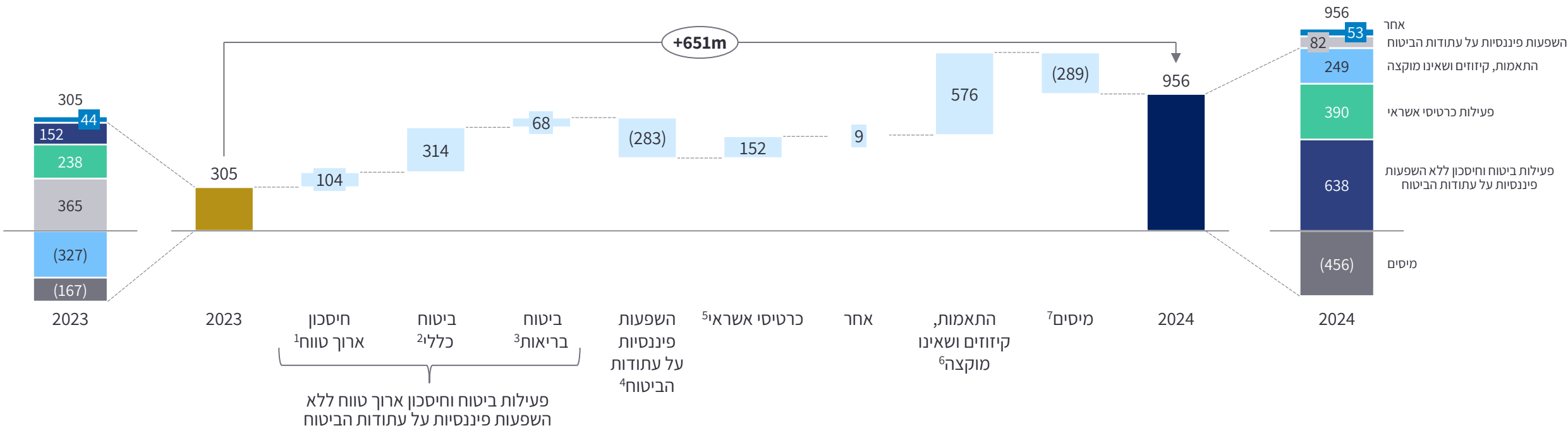


1. תשואה להון במונחים שנתיים

רווח כולל אחרי מס, לפי מגזרי פעילות – שנת 2024

החברה הרוויחה כ-956 מ' ש"ח לאחר מס, תוך גיוון מקורות ההכנסה ועליה ברווח מפעילות עסקית

מיליוני ₪



2023	(102)	229	25	365	238	44	(327)	(167)
2024	2	543	93	82	390	53	249	(456)
תנועה	104	314	68	(283)	152	9	576	(289)

5 איחוד תוצאות חברות מקס ומיילו וכן חברות בשליטתן נכללו במסגרת תוצאות החברה החל מ-Q2/23

6 הגידול ברווח נובע בעיקר מרווחי השקעות בסך של כ-614 מ' ש' לעומת רווחי השקעות בסך של כ-192 מ' ש' אשתקד. בנוסף, אשתקד נרשמה הפרשה חד פעמית בעת רכישת MAX בסך של כ-220 מ' ש'.

7 כולל גידול חד פעמי בהוצאות המיסים של כ-18 מ' ש'

1 בתקופה המקבילה אשתקד נרשם הפסד בגין מלחמת חרבות ברזל בסך 74 מ' ש'

2 הגידול ברווח נובע בעיקרו משיפור משמעותי ברווח החיתומי

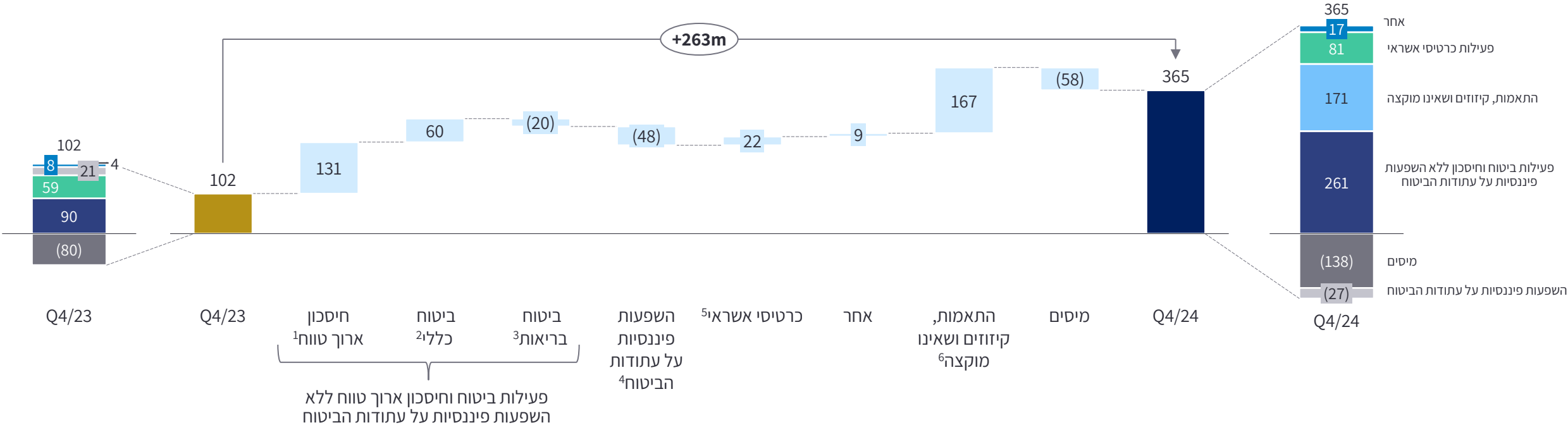
3 הגידול ברווח נובע ממעבר לרווח חיתומי לעומת הפסד חיתומי בתקופה המקבילה אשתקד בענפי הפרט, וכן מגידול בהכנסות מהשקעות

4 בעיקר השפעות שינוי בעקום הריבית על עתודות הביטוח

רווח כולל אחרי מס, לפי מגזרי פעילות – רבעון 4 2024

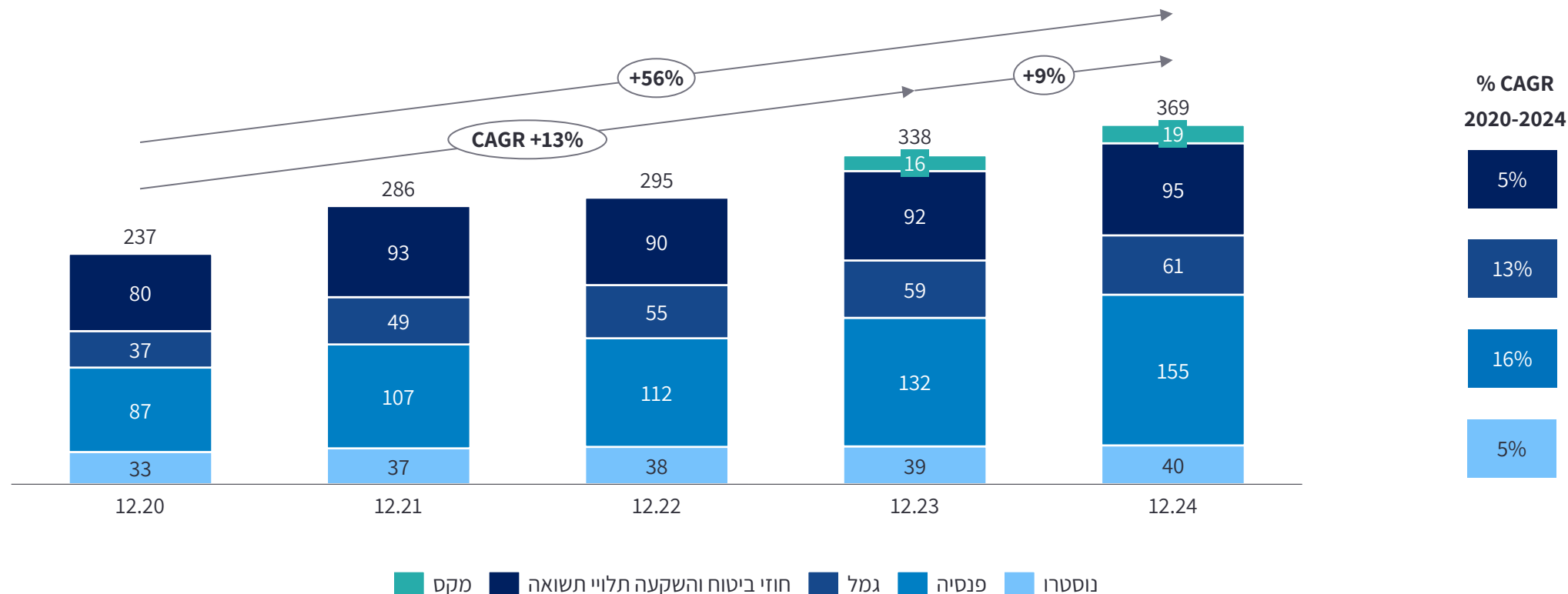
החברה הרוויחה כ-365 מ' ש"ח לאחר מס, גידול של כ-263 מ' ש לעומת הרבעון אשתקד

מיליוני ש"ח



2023	(32)	94	28	21	59	8	4	(80)
2024	99	154	8	(27)	81	17	171	(138)
תנועה	131	60	(20)	(48)	22	9	167	(58)

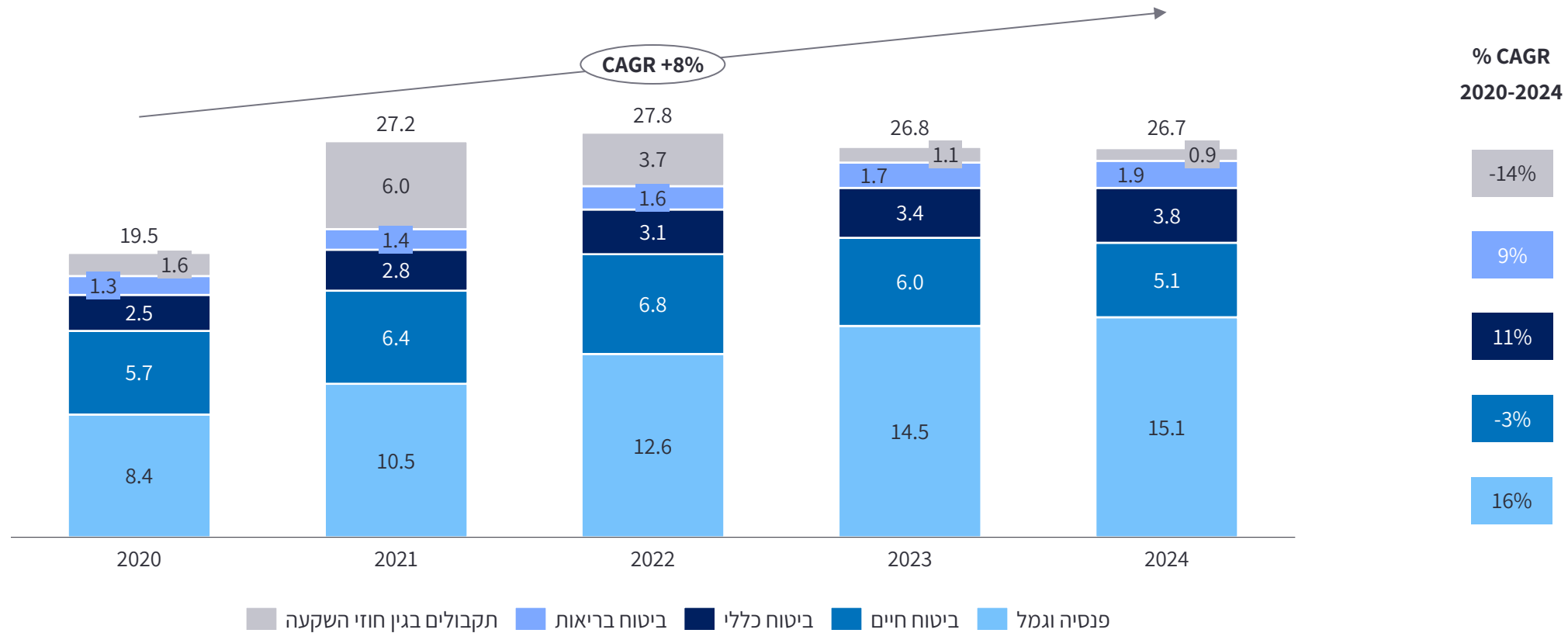
- בתקופה המקבילה אשתקד נרשם הפסד בגין מלחמת חרבות ברזל בסך 74 מ' ש
- הגידול ברווח נובע בעיקרו משיפור משמעותי ברווח החיתומי
- הקיטון ברווח ברבעון נובע בעיקר מעדכון שינוי הנחות אקטואריות אשר קוזז בחלקו ע"י גידול ברווח החיתומי בענפי הפרט
- בעיקר השפעות שינוי בעקום הריבית על עתודות הביטוח
- מחזורי הפעילות של מקס גדלו הרבעון לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
- הגידול ברווח נובע בעיקר מרווחי השקעות בסך של כ-266 מ' ש לעומת רווחי השקעות בסך כ-112 מ' ש אשתקד.



היקף פעילות ביטוחית וחסכון ארוך טווח

צמיחה בליבת הפעילות (פנסיה, ביטוח כללי וסיכונים) כנגד Run-off בביטוח מנהלים

פרמיות שהורווחו ברוטו, דמי גמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה, מיליארדי ₪



עמידה בדרישות סולבנסי ומדיניות ההנהלה – כלל ביטוח

יחס כושר פירעון של 126% ל-30 ביוני 2024, ועם הוראות הפריסה יחס של 162%

מדיניות חלוקת דיבידנד

בחודש יוני 2023 אושרה על ידי דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של 30%-50% מהרווח הכולל של כלל ביטוח



החלוקה כפופה לכך שהחברה תעמוד ביעד הון מינימלי בשיעור 110%



בהתאם למדיניות זו חולק דיבידנד בסך של כ-100 מ' ש, המהווה כ-45% מהרווח הכולל של החברה בשנת 2023



דירוג החברה

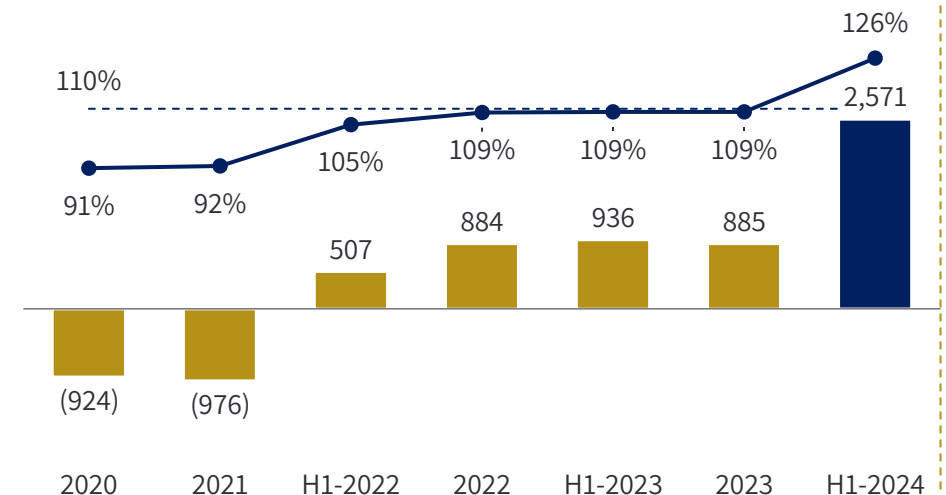
Aa1

מדרוג
דירוג כלל ביטוח

AA+

S&P מעלות
דירוג כלל ביטוח;

עודף/חסר בהון לצרכי סולבנסי יחס כושר פירעון* (מ' ש, %)

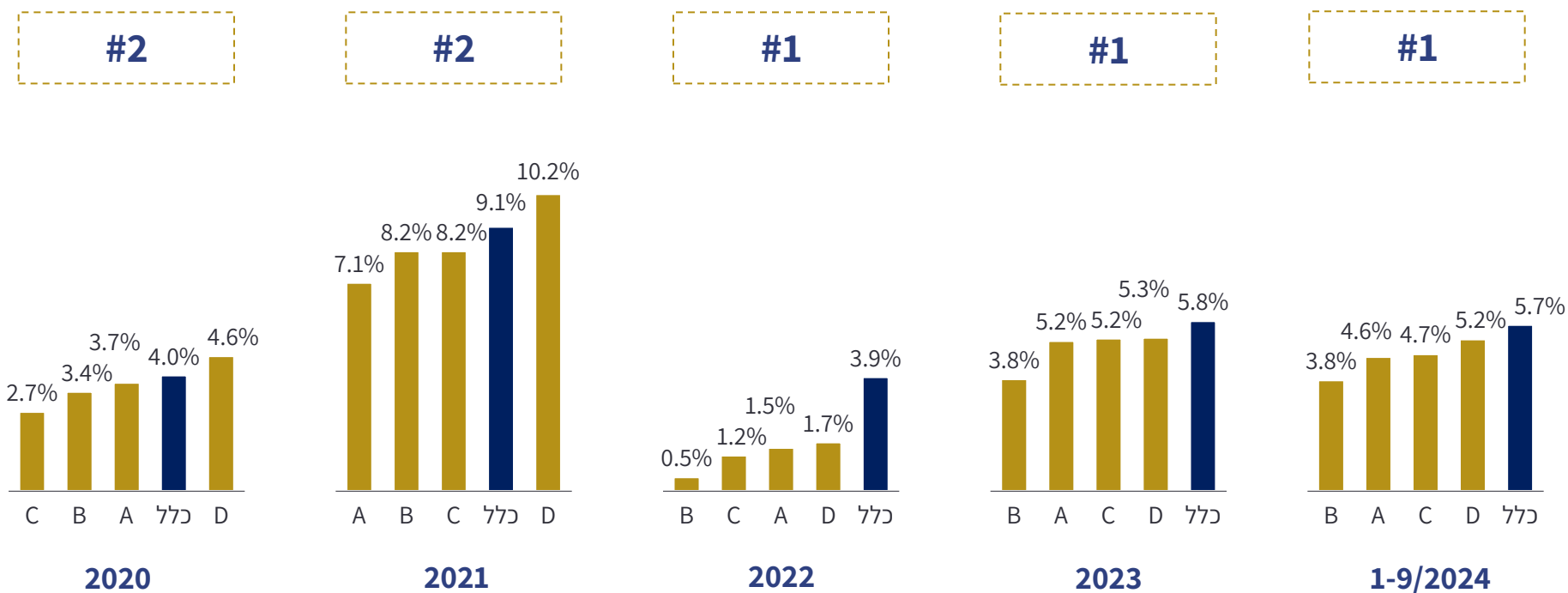


עודף/חסר בהון לצרכי סולבנסי יחס כושר פירעון* (מ' ש, %) — יעד הון מינימלי לצרכי דיבידנד

* קיים מתווה אשר לפיו החל מדיווח יחס כושר פירעון כלכלי ל-31/12/2024, ניתן יהיה לכלול בחישוב היחס מודל סטוכסטי לחלק מתזרימי התחייבויות הביטוח (ובכלל זה דמי ניהול משתנים), בכפוף לביקורת אשר מבוצעת ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. השפעת מתווה זה מוערכת בתוספת בשיעור של כ-17%, ללא התחשבות בהוראות הפריסה, ובתוספת של כ-9%, עם התחשבות בהוראות הפריסה.

תשואות נכסי הנוסטרו*

בהשוואה למתחרות המובילות, כלל מובילה בתשואות על נכסי הנוסטרו, ומדורגת במקומות הראשונים בשנים האחרונות



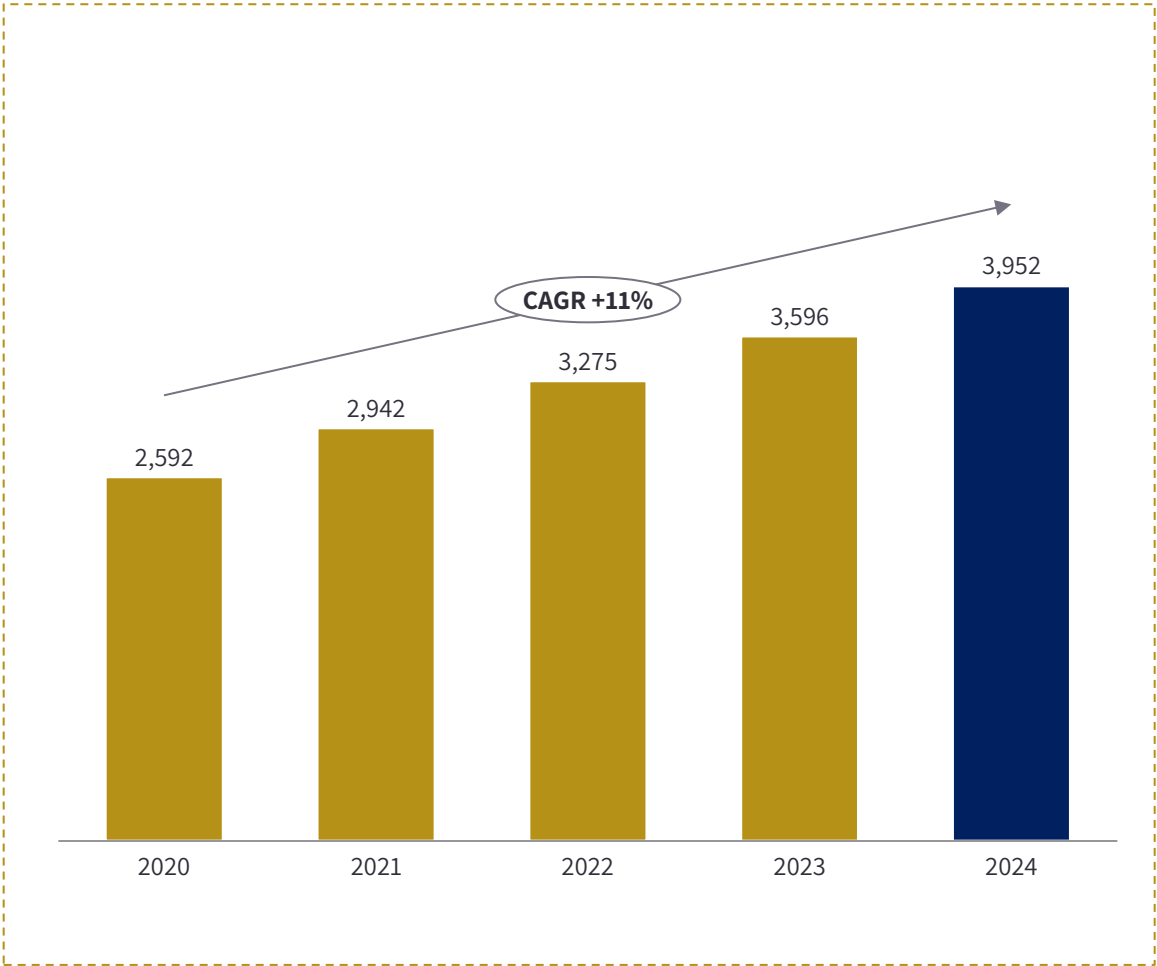
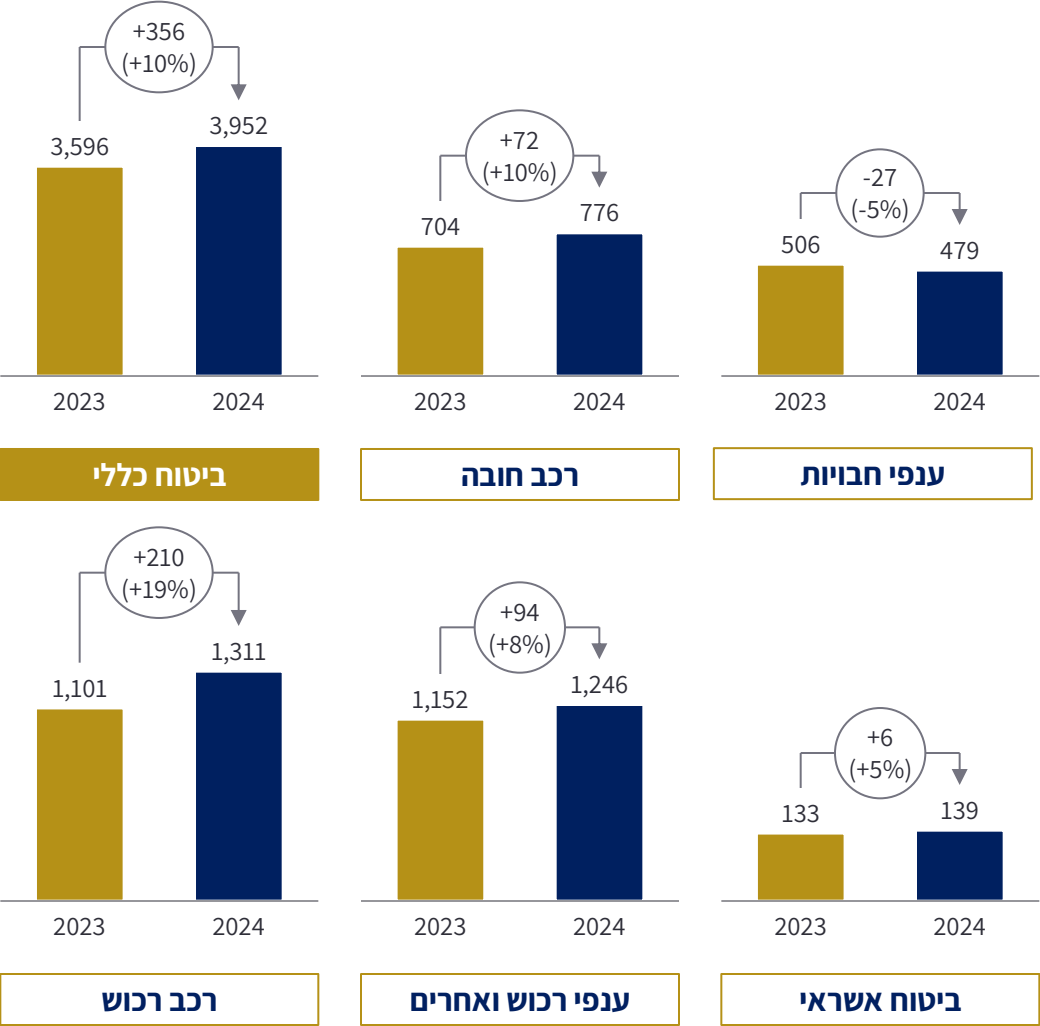
* בהשוואה לחמש חברות הביטוח הגדולות; בנטרול שיערוך נכסי נדל"ן לשימוש עצמי

- 
- 01 נקודות מרכזיות
 - 02 עיקרי תוצאות הפעילות
 - 03 פירוט השינויים ברווח לפי תחומים**
 - 04 גילוי IFRS17

ביטוח כללי

צמיחה חזקה של כ-10% בפרמיות ברוטו בשנת 2024, בעיקר בענפי הרכוש לצד המשך טיוב בחבויות

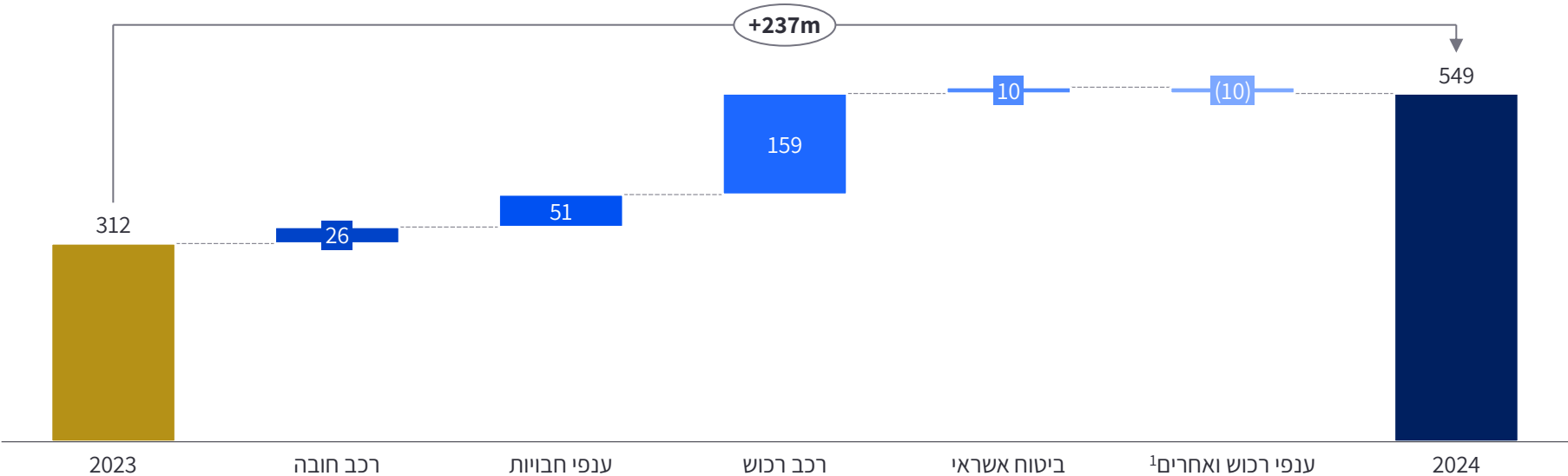
פרמיות ברוטו, מ' ש



ביטוח כללי

גידול של כ-237 מיליון ש' ברווח הכולל, תוך שיפור משמעותי ברווח החיתומי

רווח כולל לפני מס, לפי ענפי פעילות, מ' ש'



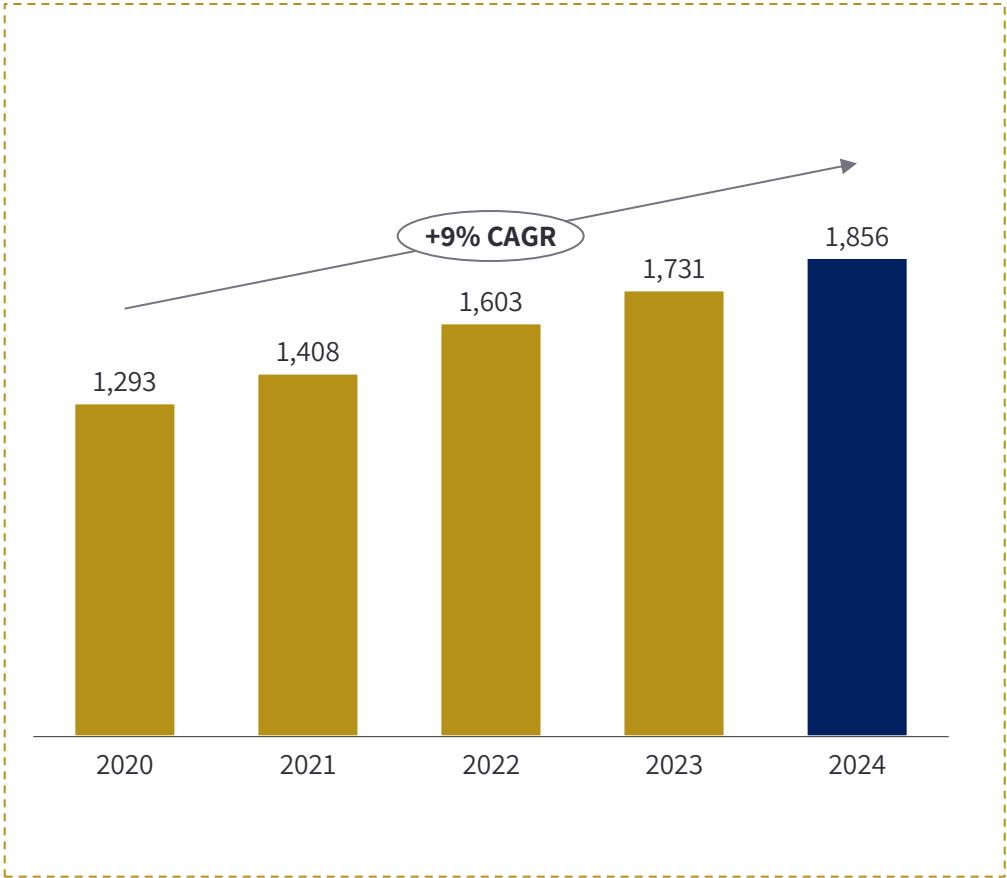
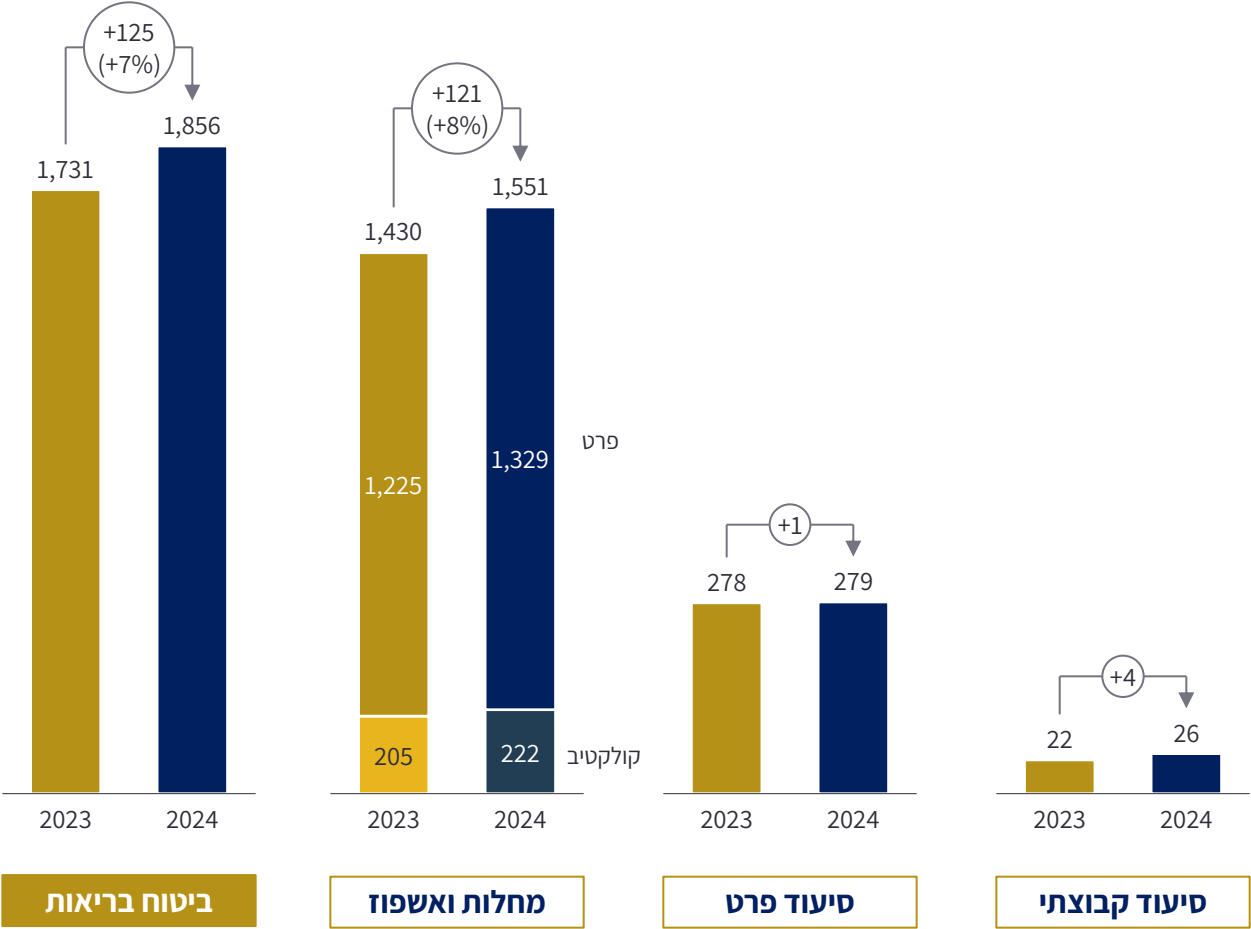
2023	50	117	(56)	45	156
2024	76	168	103	55	146
תנועה	26	51	159	10	(10)

1. הקיטון ברווח נובע בעיקר כתוצאה מהקטנת התחייבויות הביטוח בסך של כ-39 מ' ש' בענף משנה ערבות חוק מכר שבוצע אשתקד

ביטוח בריאות

צמיחה בענף מחלות ואשפוז פרט לעומת Run-off בענפי הסיעוד

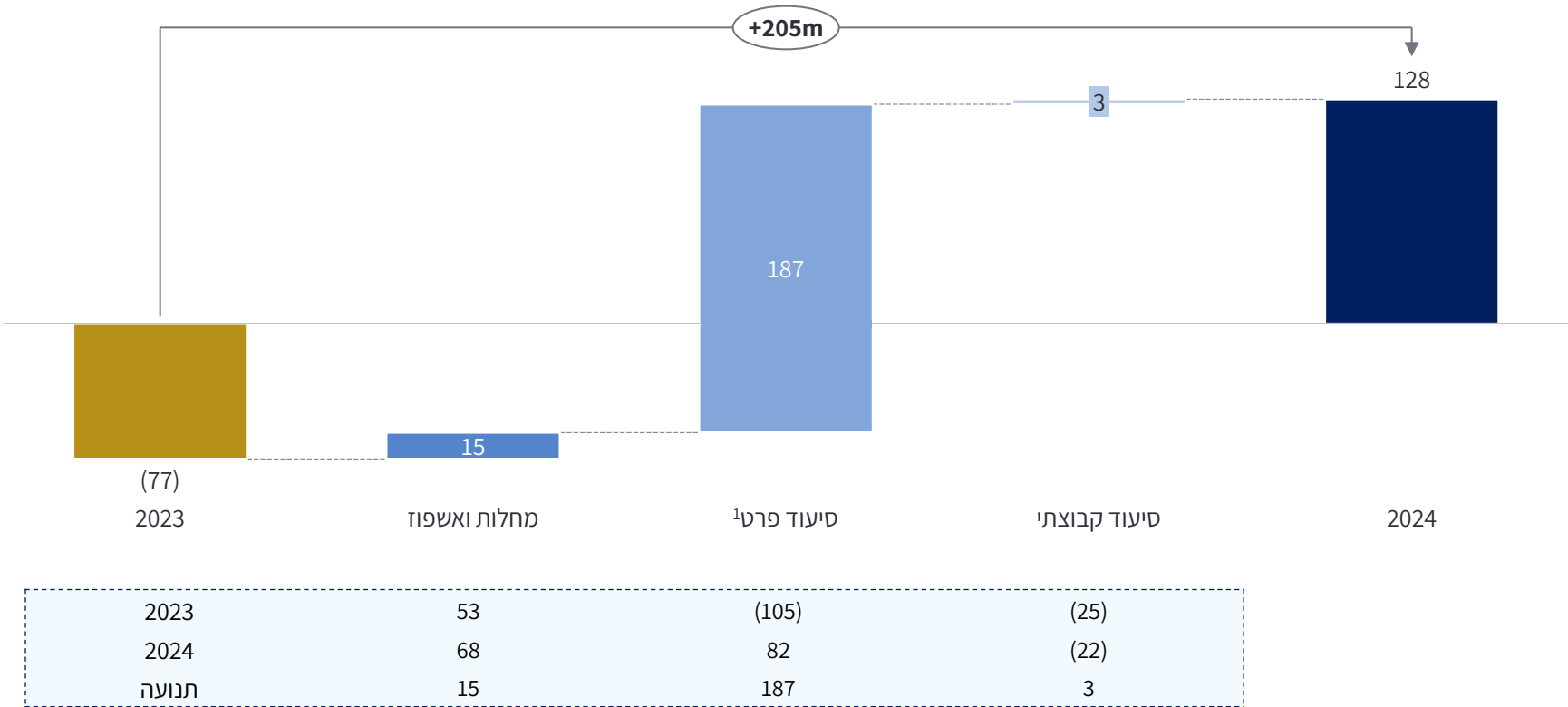
פרמיות ברוטו, מ' ש



ביטוח בריאות

עליה ברווח הכולל כתוצאה משיפור חיתומי בענפי הפרט ושחרור עתודות בענף סיעוד בשל עליית הריבית

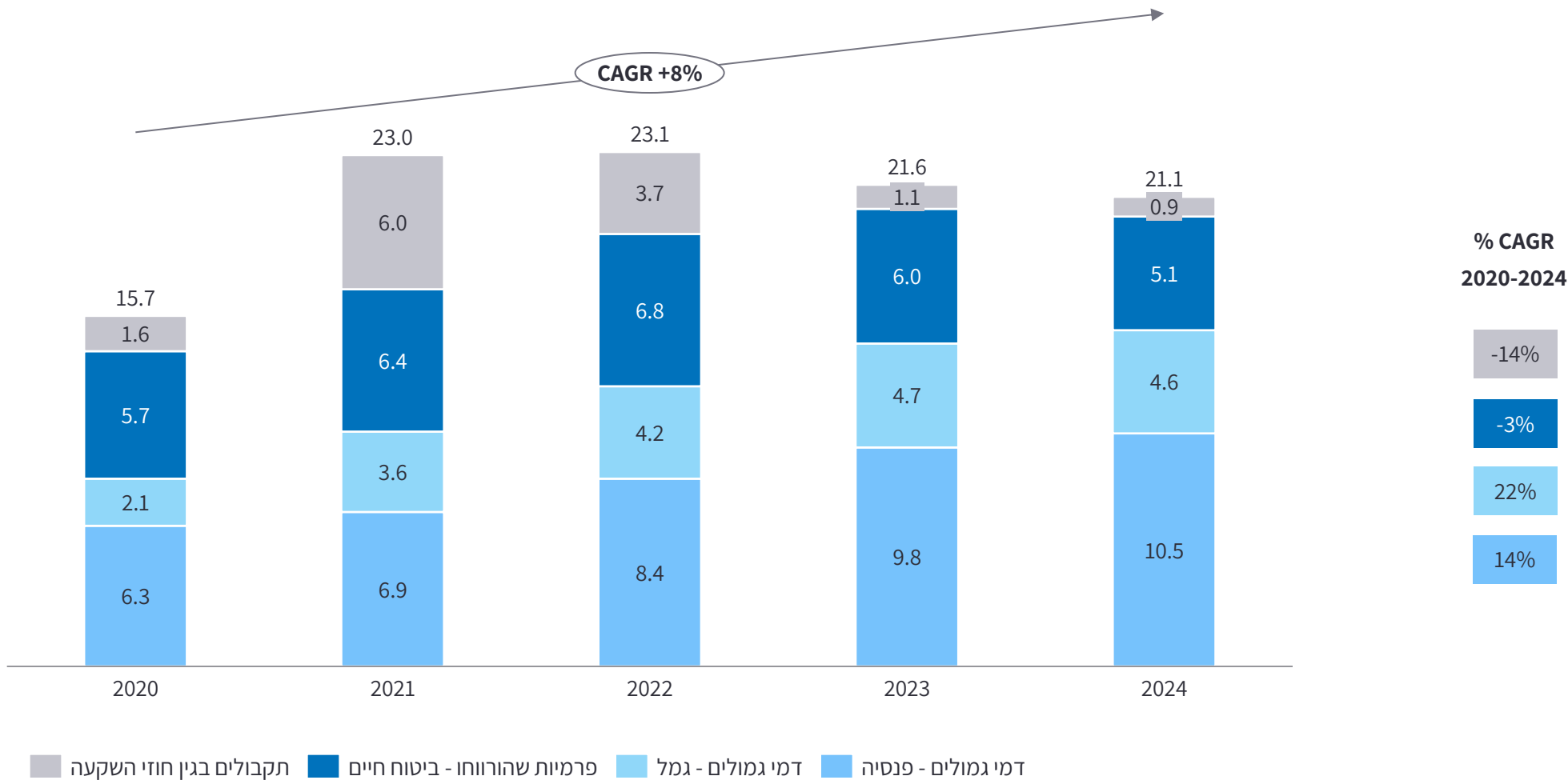
רווח כולל לפני מס, לפי ענפי פעילות, מ' ש



1. הגידול ברווח נובע מקיטון בהתחייבות בסך של כ-35 מ' ש לפני מס בשל השפעת הריבית לעומת גידול בעתודה בשל השפעת שינויי הנחות אקטוארית בסך של 102 מ' ש בתקופה המקבילה אשתקד

חיסכון ארוך טווח צמיחה בדמי גמולים בפנסיה, לצד המשך Run-off בביטוח חיים (ביטוח מנהלים)

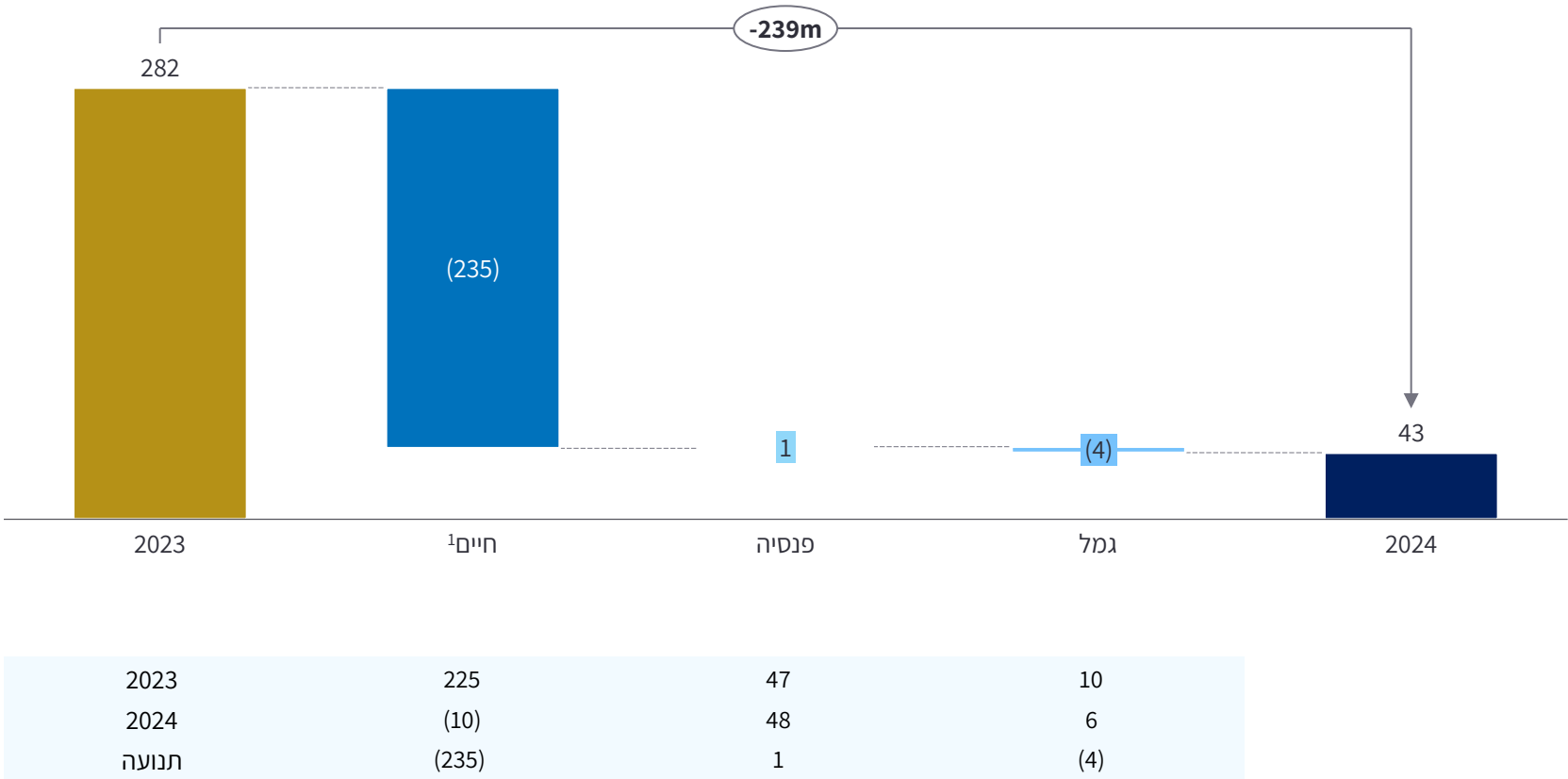
פרמיות שהורווחו ברוטו, דמי גמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה, מיליארדי ₪



חיסכון ארוך טווח

ירידה ברווח בביטוח חיים בעיקר בשל קיטון בהשפעות הריבית לעומת אשתקד

רווח כולל לפני מס, לפי מגזרי פעילות, מ' ש

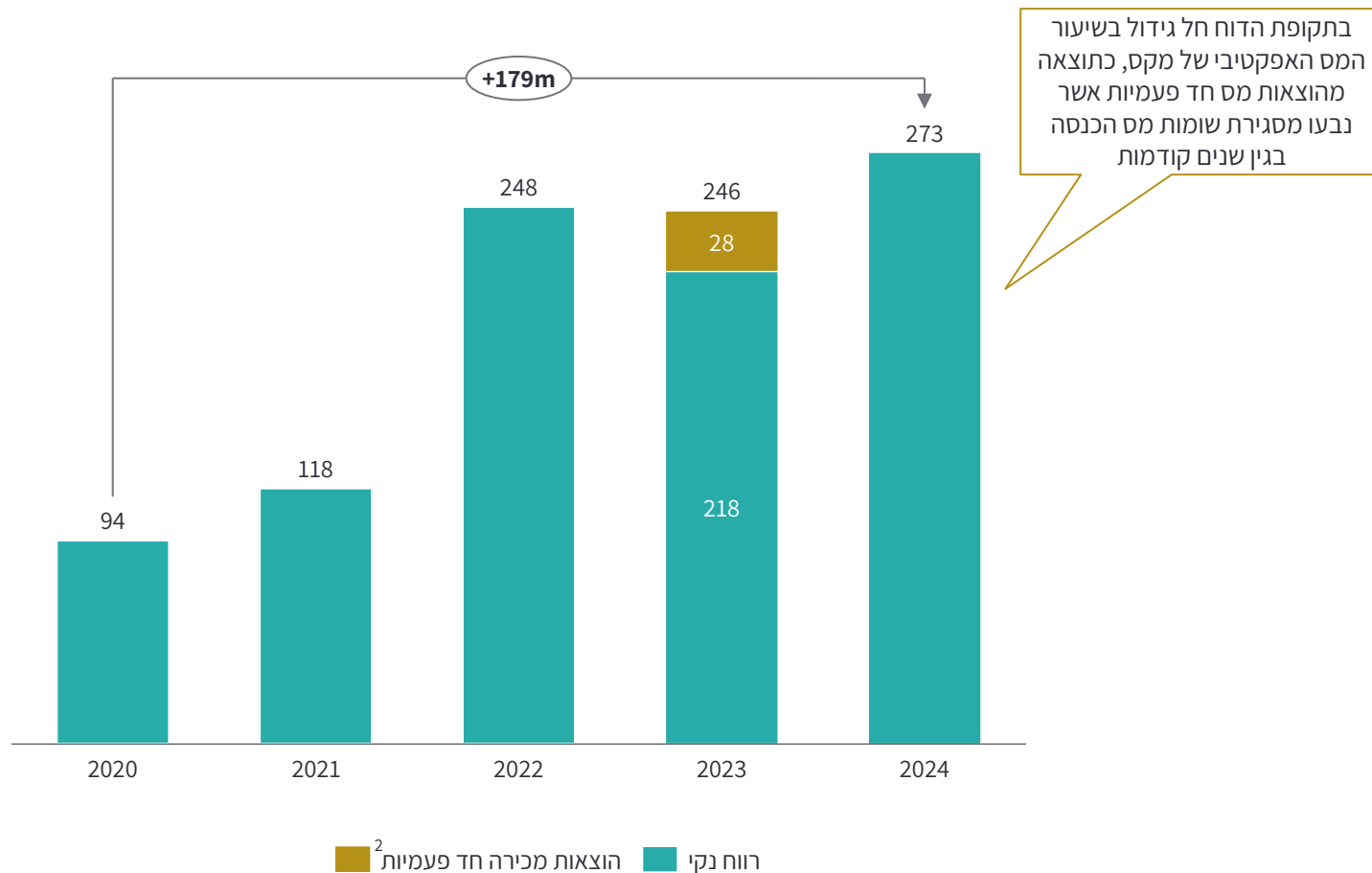


1. הקיטון ברווח נובע בעיקר מקיטון בהתחייבות בסך של כ-41 מ' ש לפני מס בשל השפעת הריבית, לעומת קיטון בהתחייבות של כ-384 מ' ש בשל השפעת הריבית בתקופה המקבילה אשתקד

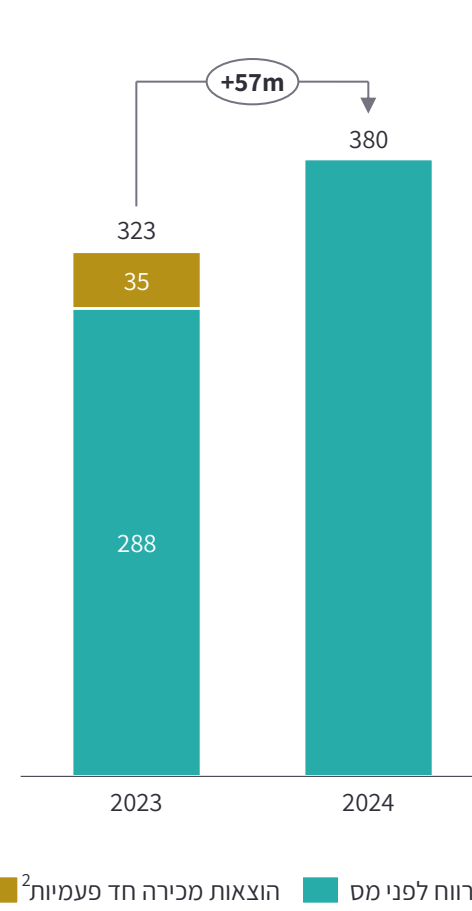
כרטיסי אשראי – תוצאות MAX¹

גידול ברווח לסך של כ-273 מ' ש' לאחר מס, על אף מלחמת 'חרבות ברזל'

רווח נקי, מ' ש'



רווח לפני מס, מ' ש'

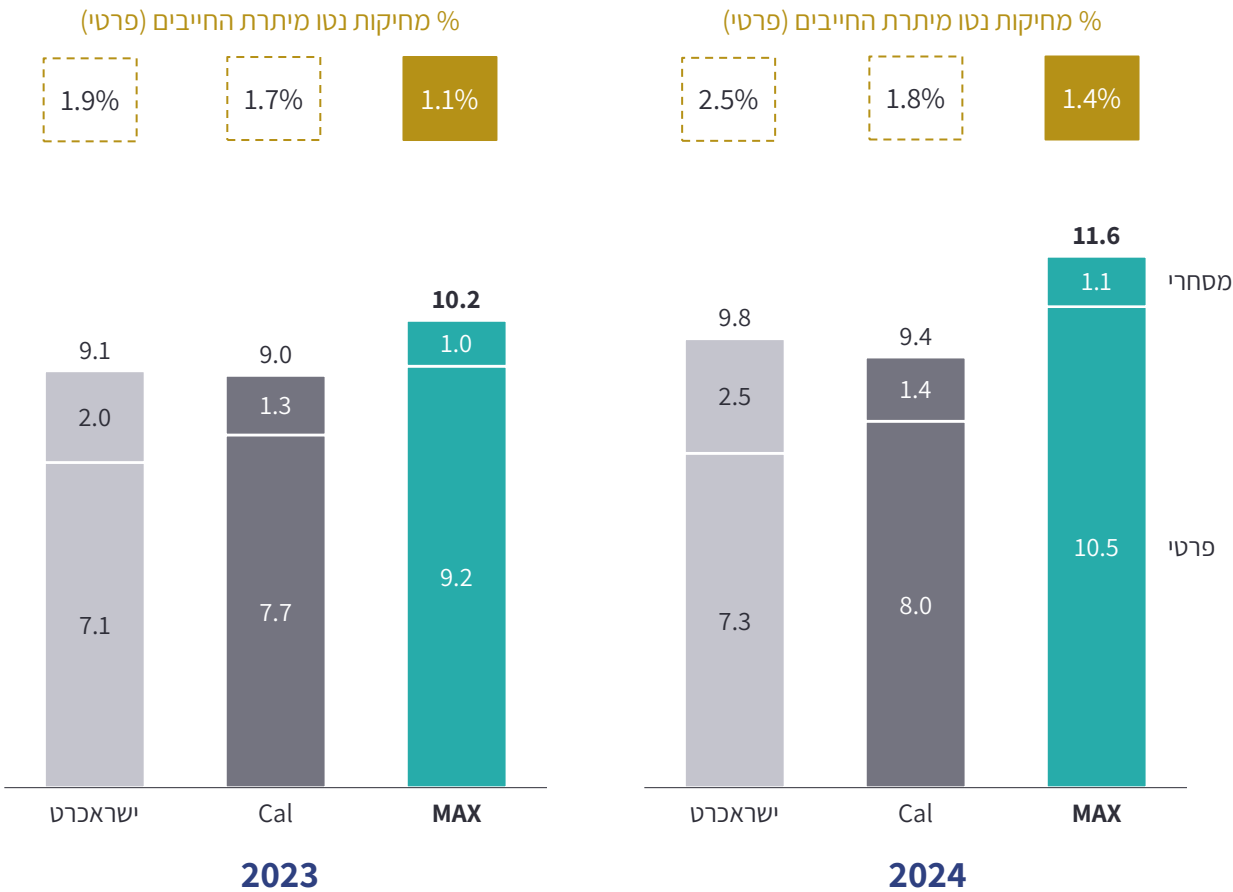


1. איחוד תוצאות חברת MAX נכללו במסגרת המגזר החל מה-1 באפריל 2023
 2. הוצאות מכירה חד פעמיות אשר נבעו מהשלמת עסקת הרכישה של כלל החזקות

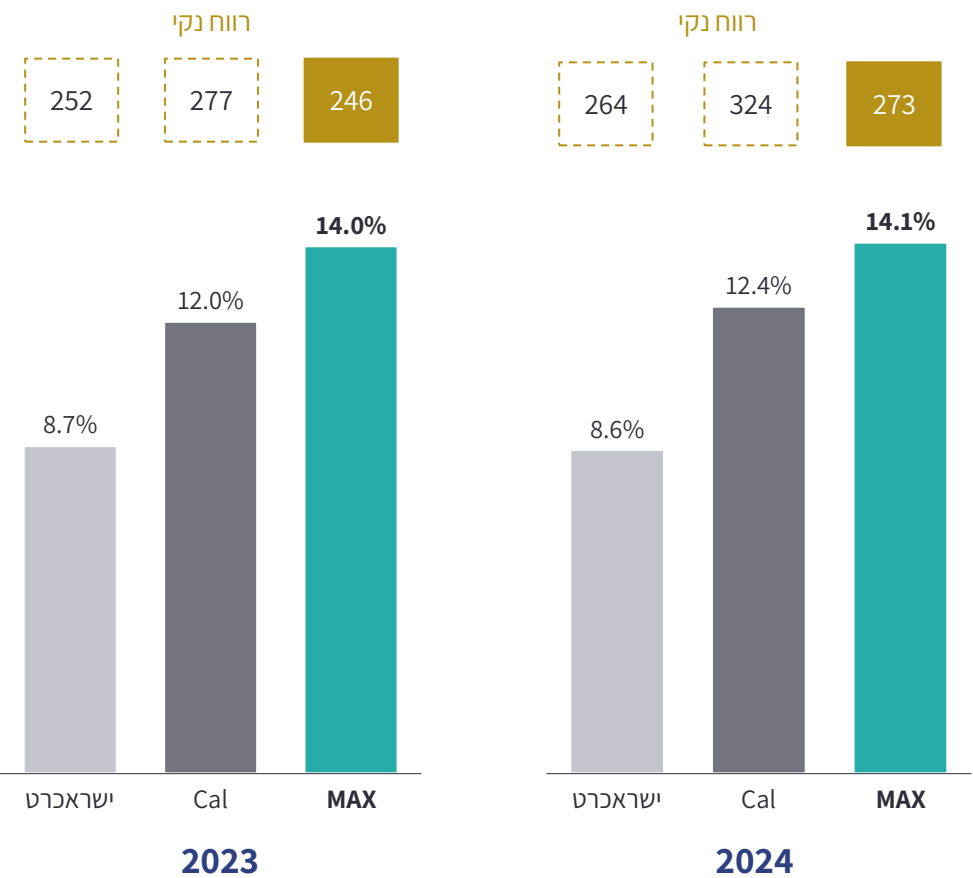
כרטיסי אשראי – תוצאות MAX אל מול המתחרים

MAX מובילה בתשואה על ההון, בגודל תיק האשראי ואיכותו

גודל תיק אשראי, מיליארדי ₪



תשואה על ההון ורווח נקי¹ (% , מיליוני ₪)

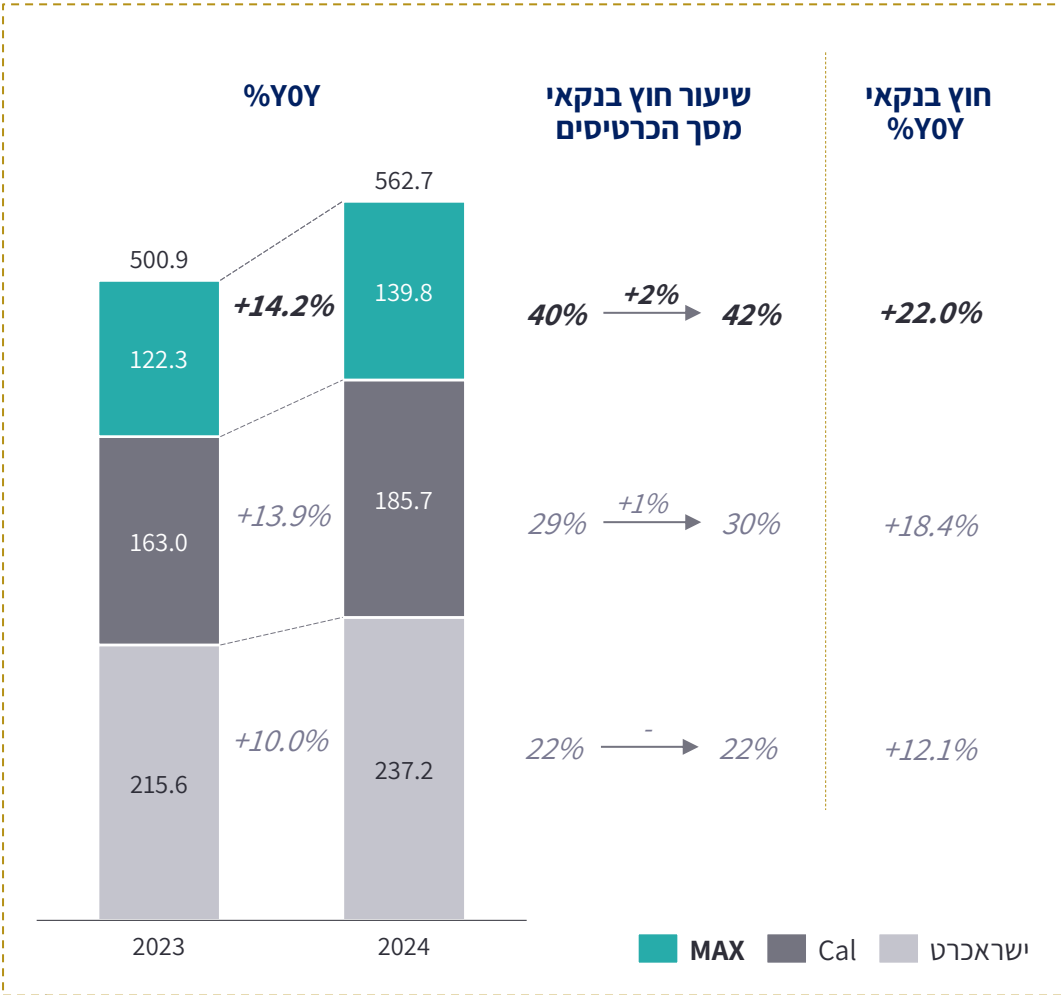


1. בנטרול השפעות חד פעמיות

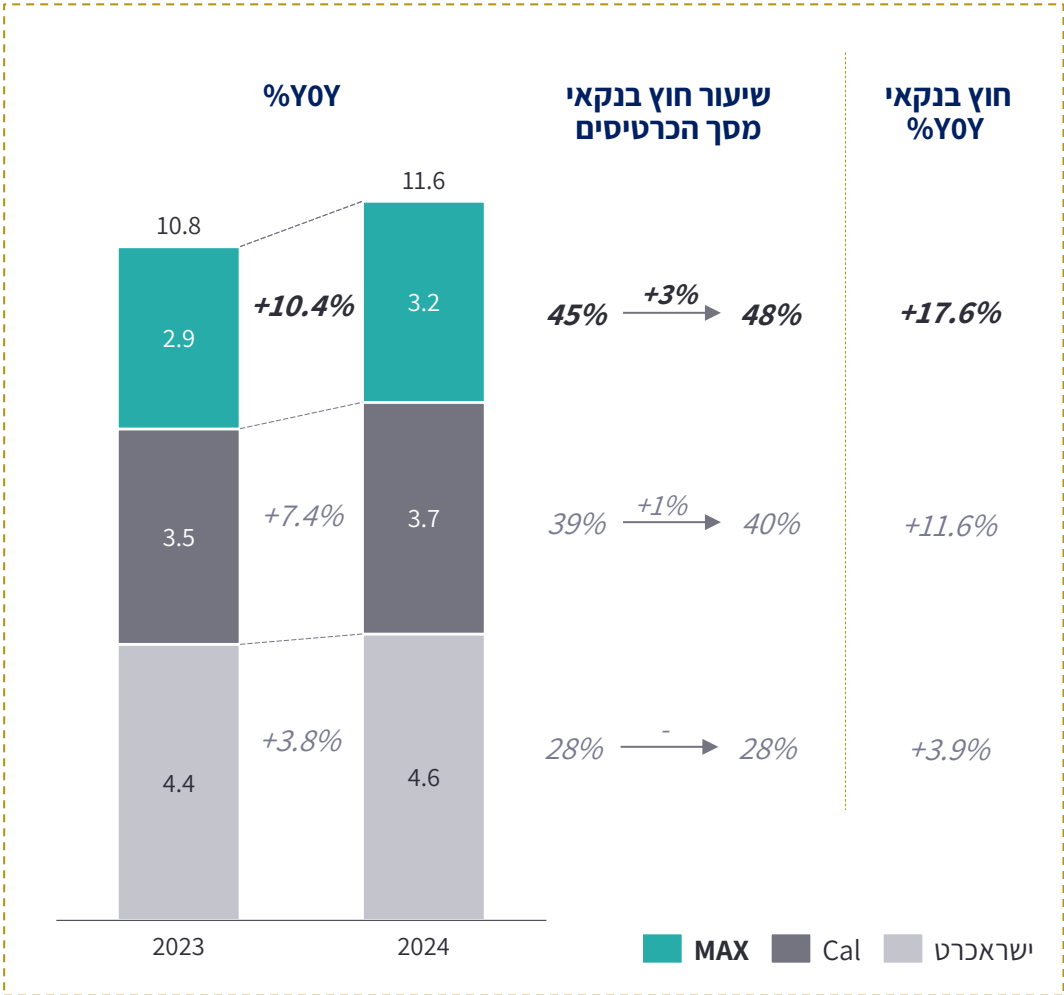
כרטיסי אשראי – תוצאות MAX אל מול המתחרים

מימוש אסטרטגית צמיחה בכרטיסים חוץ בנקאיים

מחזור הנפקה, מיליארדי ₪



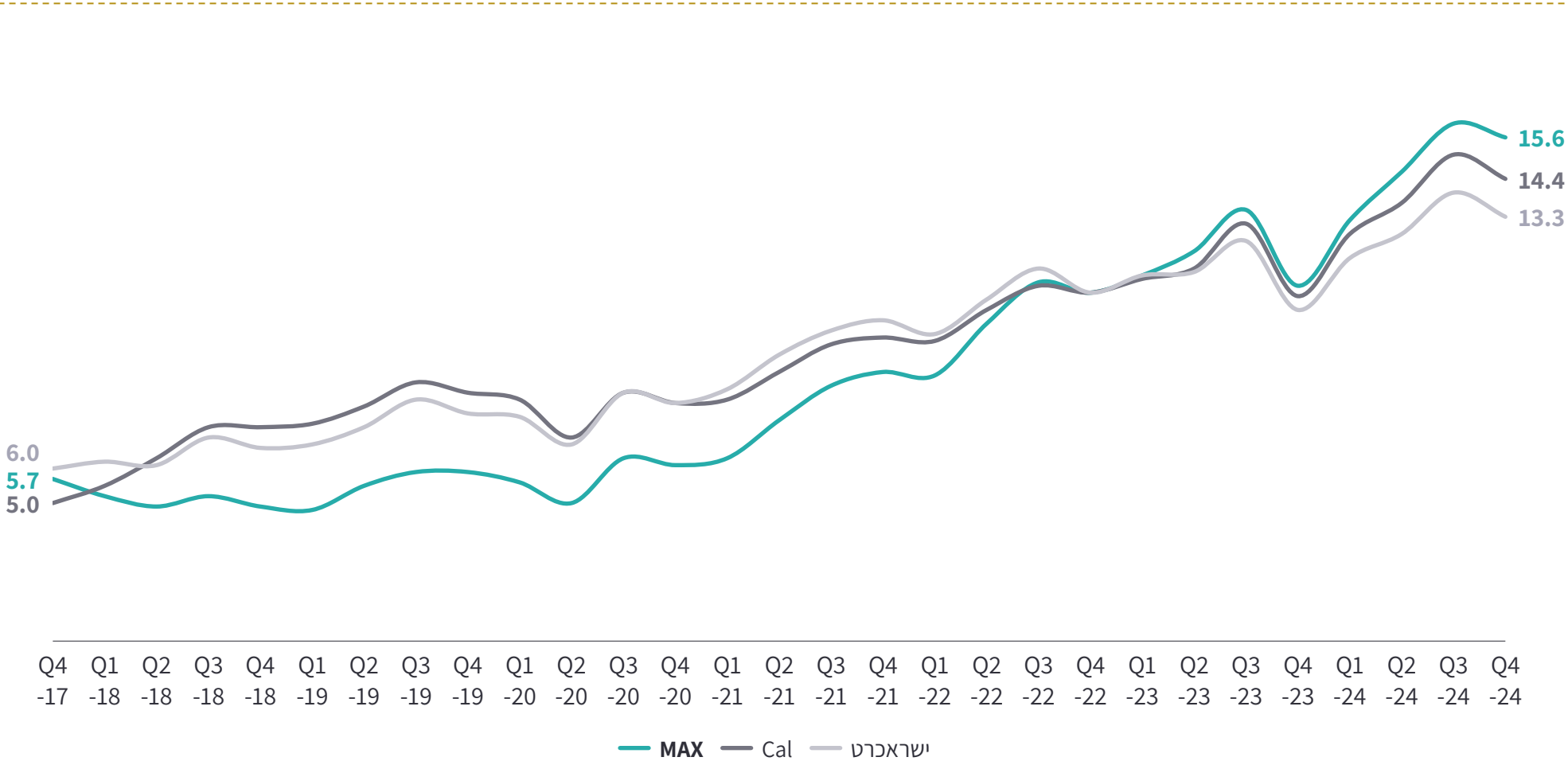
מספר כרטיסים פעילים, מיליוני יחידות



כרטיסי אשראי – תוצאות MAX אל מול המתחרים

מימוש אסטרטגית צמיחה בכרטיסים חוץ בנקאיים

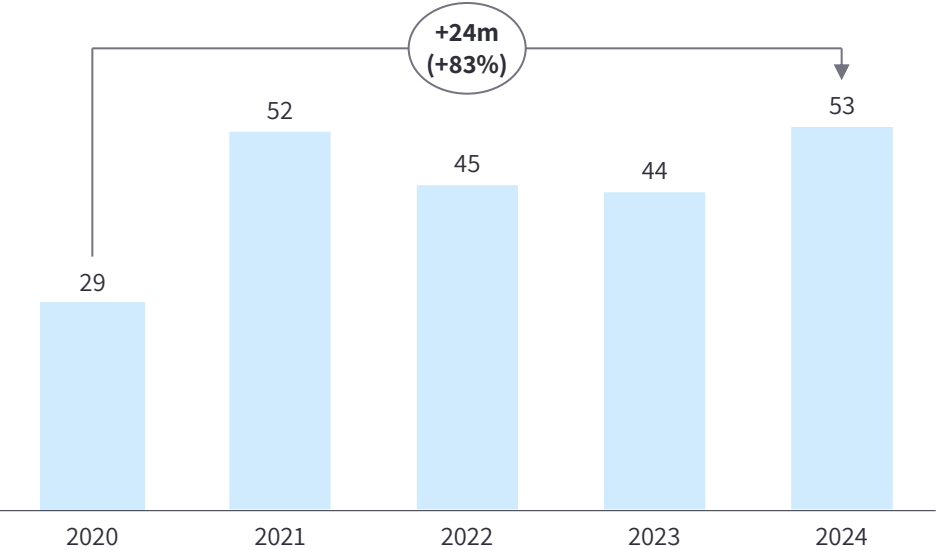
מחזור הנפקה – כרטיסים חוץ בנקאיים, מיליארדי ₪



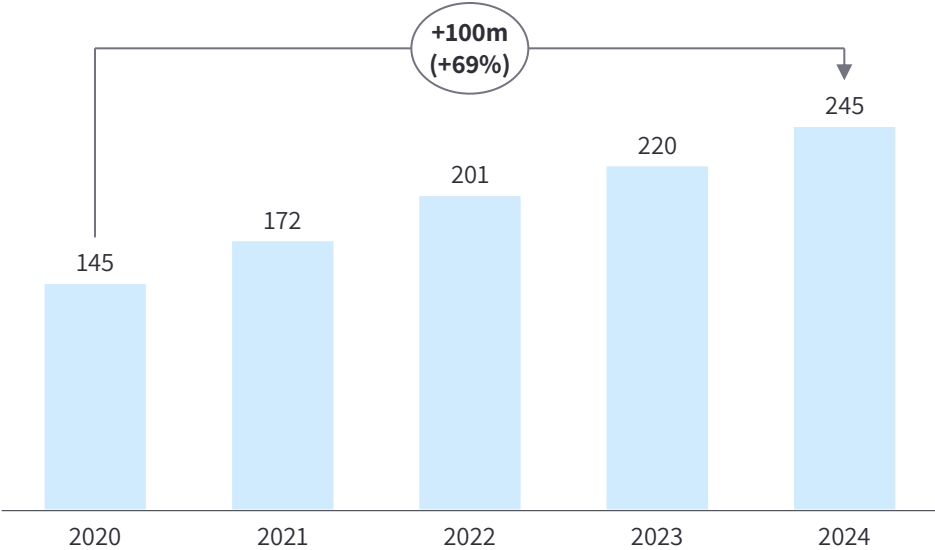
מגזר אחר

צמיחה של כ-83% בארבע השנים האחרונות ברווח הכולל, בעיקר בגין פעילות סוכנויות הבית

רווח כולל לפני מס, מ' ש



הכנסות מעמלות, מ' ש



- 
- 01 נקודות מרכזיות
 - 02 עיקרי תוצאות הפעילות
 - 03 פירוט השינויים ברווח לפי תחומים
 - 04 גילוי IFRS17**

השוואת SOLVENCY2 ל-IFRS17 (עסק חדש)

SOLVENCY2	IFRS17
אומדן תזרמי מזומנים (BE)	אומדן תזרמי מזומנים (BE)
בניכוי מרווח סיכון (RM)	בניכוי מרווח סיכון (RA)
VNB (הכרה מיידיית)	CSM (פריסה ברווח)

הגישה שנבחרה למשטר ההון ולדיווח כספי

SOLVENCY2	IFRS17
אומדן תזרמי מזומנים (BE)	אומדן תזרמי מזומנים (BE)
בניכוי מרווח סיכון (RM)	בניכוי מרווח סיכון (RA)
הון כלכלי פוליסות ביטוח (VIF)	הון חשבונאי + רווח עתידי (CSM)

גישות יישום ליום המעבר

במקרה שאין אפשרות ליישם את התקן למפרע

במידה ואפשרי,
חייבים ליישם

הערכת שווי הוגן (FV)

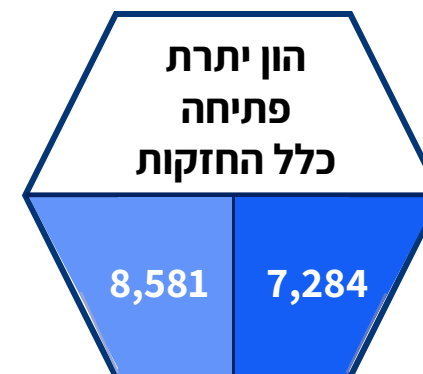
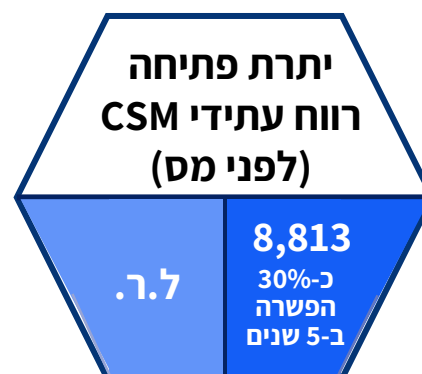
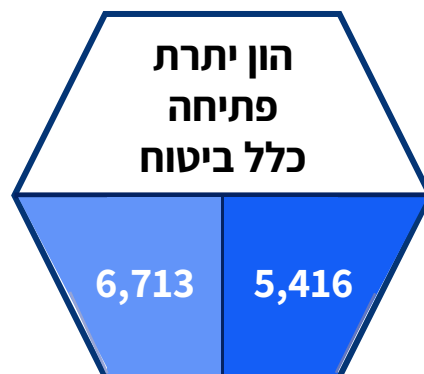
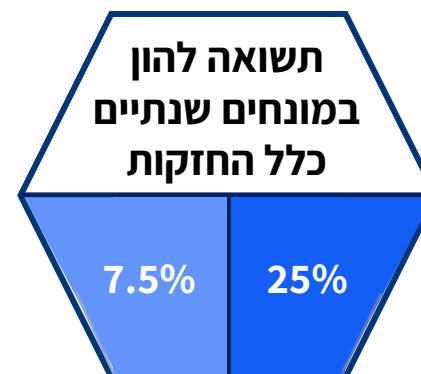
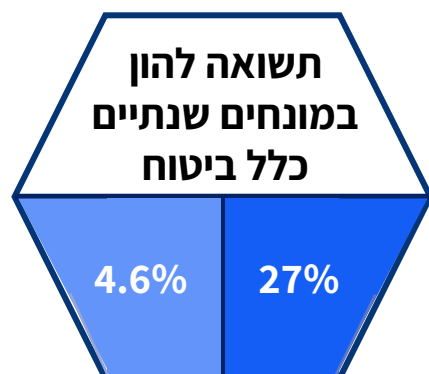
יישום למפרע עם הקלות
מסוימות (MRA)

יש ליישם את התקן למפרע
(FRA)

שיטת המעבר נבחנת בעבור כל קבוצת חוזים כך שיתכן שימוש בכל הגישות. לגישה שנבחרה יכולה להיות השפעה מהותית על ההון ועל הרווחים העתידיים (CSM) ביום המעבר. במשטר הון, Solvency2, הרווח בגין העסקים משנים קודמות הוכר מיידית ולכן אין רלוונטיות לפריסה ביום המעבר.

מדדי KPIs ב-IFRS4 לעומת IFRS17 לתקופה 1-6/2024

מיליוני ש"ח



כפי שדווח בדוחות כספיים המקוריים

בהתאם ליישום IFRS 17

ריבית ריאלית חסרת סיכון SPOT + 80% פרמיית אי נזילות

