

# דוחות כספיים

יוני 2024



מצגת זו כוללת מידע חלקי בלבד ביחס לתוצאות החברה לתקופת ינואר-יוני 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.

בראש ובראשונה, אנו מייחלים לשובם של כל החטופות והחטופים הביתה במהרה.

319 ימים חלפו מאז פרוץ מלחמת חרבות ברזל, ואנו נפעמים מהעוצמה של הרוח הישראלית שלא שככה אף לא לרגע.

חשיבותם של הגופים המוסדיים בעתות אלה, ניכרת ביתר שאת, והיא משמעותית לשמירת חוסנה של מדינת ישראל.

אנו מצדיעים לחיילות וחיילי צה"ל וכוחות הביטחון, על ההגנה על ביטחוננו, בעוז ובנחישות, ומקווים כי יגיעו במהרה ימים של שקט וביטחון.





**01 נקודות מרכזיות**

**02 עיקרי תוצאות הפעילות**

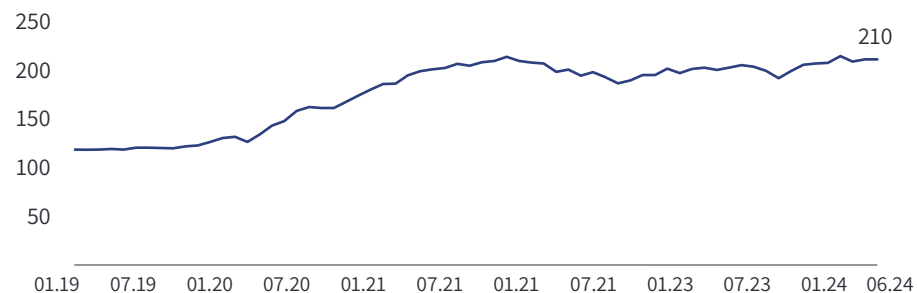
**03 פירוט השינויים ברווח לפי תחומים**

# המשק הישראלי

## נתוני מאקרו חזקים

### יתרות מט"ח (מיליארד דולר)

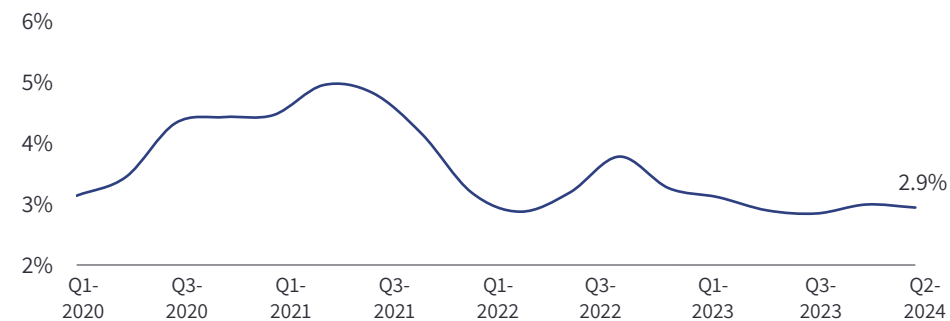
יתרות המטבע חוץ עומדות בשיא ועשויות לסייע לבנק ישראל בייצוב שער חליפין במידת הצורך



מקור: בנק ישראל

### שיעור האבטלה (% , בגילאים 25-64)

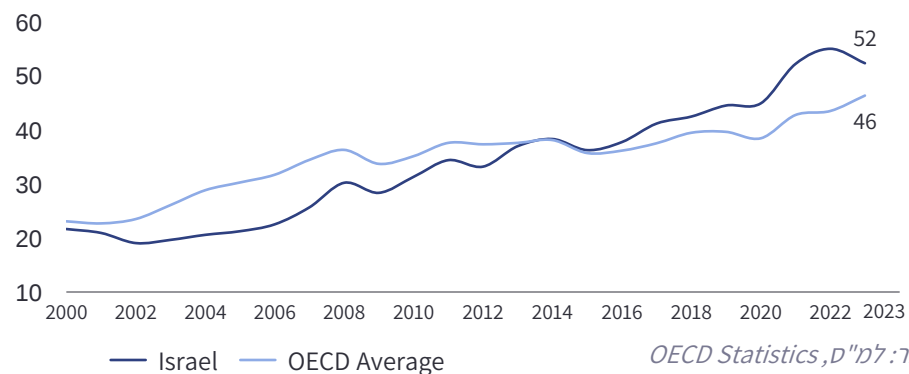
שיעור האבטלה בישראל נמצא ברמות שפל ועומד על כ-2.9%



מקור: בנק ישראל

### תוצר מקומי גולמי לנפש (אלפי USD)

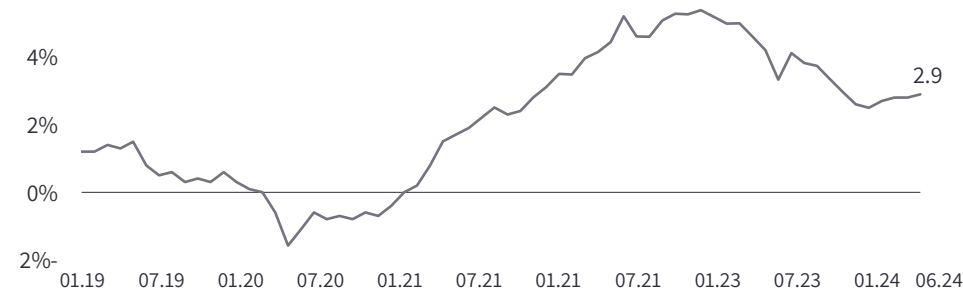
המשק הישראלי נהנה מרמת תוצר לנפש גבוהה ביחס לממוצע ה-OECD



מקור: למ"ס, OECD Statistics

### מדד אינפלציה

שיעור האינפלציה השנתי עומד על 2.9%, בדומה לשיעור בארה"ב, ובדומה לצפי האינפלציה של בנק ישראל (3.0%)



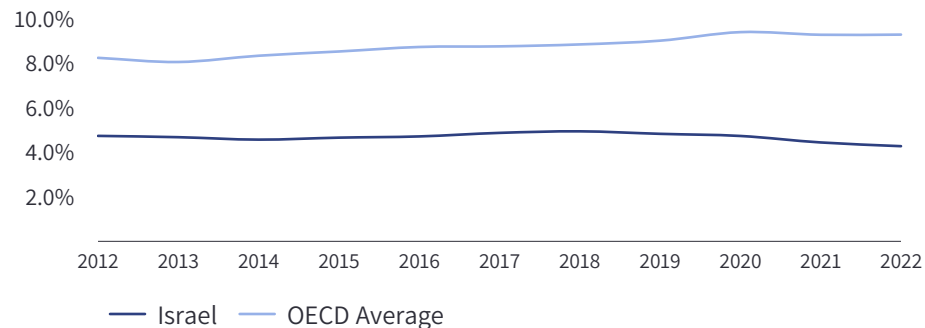
מקור: בנק ישראל

# שוק הביטוח והאשראי הישראלי

## דרייברים עיקריים

### שיעור חדירה – מוצרי ביטוח (%)

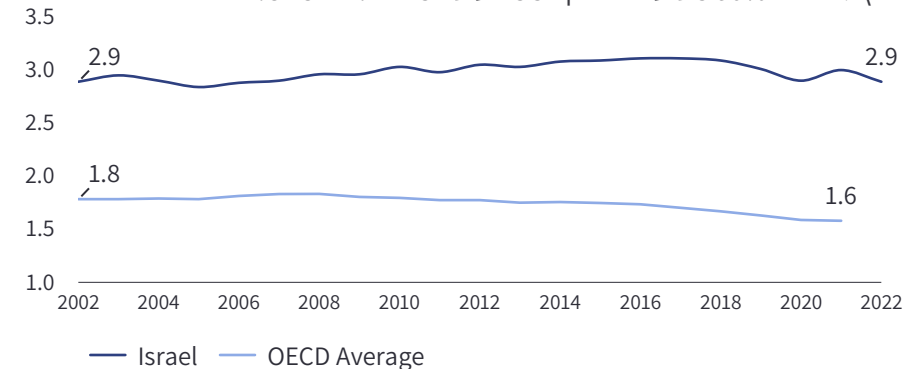
מצביע על רמת ההתפתחות של תחום הביטוח במדינה, ומחושב כסך הפרמיות בשוק הביטוח חלקי סך התוצר המקומי הגולמי (GDP), לאותה שנה. שוק הביטוח הישראלי בעל פוטנציאל צמיחה משמעותי.



מקור: OECD Statistics

### שיעור פריון, מספר ילדים ממוצע לאישה

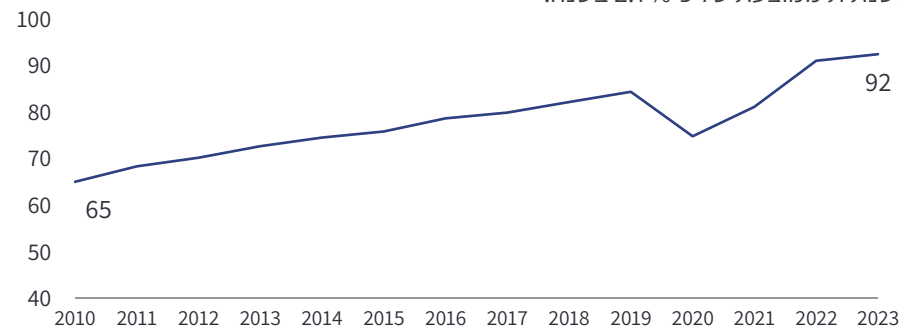
מדובר במנוף צמיחה משמעותי לענפי הביטוח, חיסכון ואשראי. בעשרים השנים האחרונות שיעור הפריון בארץ גבוה בכ-90% משיעור הפריון הממוצע של מדינות ה-OECD.



מקור: למ"ס, The World Bank

### הוצאה לצריכה פרטית לנפש (אלפי ₪)

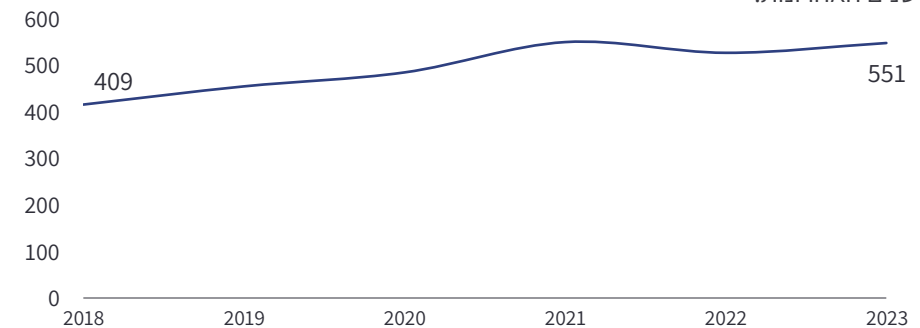
מדובר במנוע צמיחה משמעותי בשוק כרטיסי האשראי. ניתן לראות צמיחה של כ-50% בעשור, עם צמיחה שנתי ממוצעת של כ-2.7% בשנה.



מקור: למ"ס

### חיסכון ממוצע לנפש (אלפי ₪)

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



מקור: למ"ס, בנק ישראל

## החציון הראשון של 2024 ממשיך לשקף 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 מגוונים.

ניתן לראות כי קבוצת מקס משתלבת היטב כחלק מקבוצת כלל החזקות בהיותה גוף מוסדי מוביל במשק הישראלי, וכי תוצאותיה החזקות תורמות משמעותית לצמיחת הקבוצה.

השיפור ברווח בחציון הראשון נובע משיפור משמעותי ברווח מפעילות עסקית, אשר קוזז חלקית בשל תשואות ריאליות נמוכות בשוק ההון לעומת אשתקד.

320

מיליוני ₪

רווח כולל, חציון 1 2024

מיוחס לבעלי מניות

157

מיליוני ₪

רווח כולל, רבעון 2 2024

מיוחס לבעלי מניות

350

מיליארד ₪

נכסים מנוהלים

13.0

מיליארד ₪

פרמיות

בתוספת דמי גמולים וחוזי השקעה

\*109%

יחס כושר פירעון

נכון ל-31 בדצמבר 2023  
ללא הוראות הפריסה

0.9

מיליארד ₪

עודף הון

נכון ל-31 בדצמבר 2023  
ללא הוראות הפריסה

8.9

מיליארד ₪

הון עצמי

מיוחס לבעלי מניות

Aa3 Aa1 AA-

מדורג,  
MAX

מדורג,  
כלל ביטוח

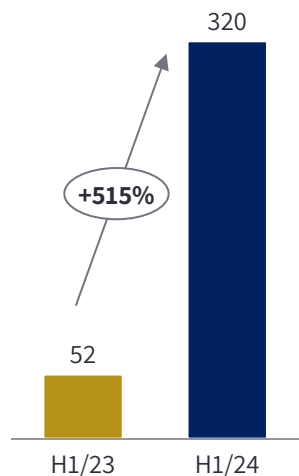
S&P מעלות,  
כלל החזקות

דירוג החברה

# מגמות עיקריות

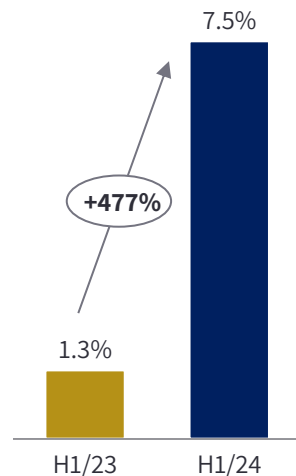
## המשך שיפור בפרמטרים העיקריים של החברה

צמיחה בליבת הפעילות  
(פנסיה, ביטוח כללי וסיכונים)  
כנגד Run-off בביטוח מנהלים  
וקיטון בתקבולים בגין חוזי השקעה



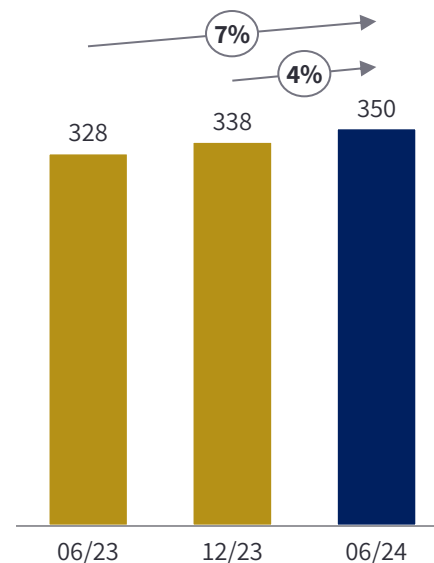
**רווח כולל לאחר מס** (מיליוני ₪)

מיוחס לבעלי מניות

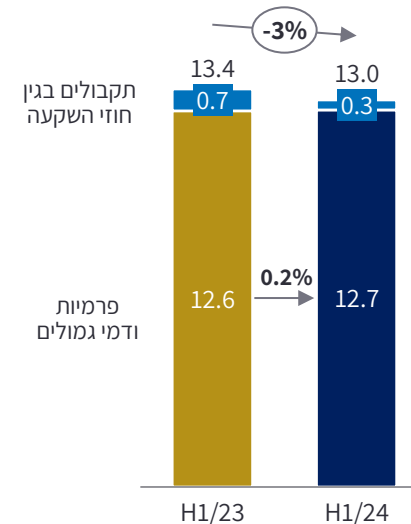


**תשואה על ההון** (%)

מיוחס לבעלי מניות



**נכסים מנוהלים** (מיליארדי ₪)



**פרמיות** (מיליארדי ₪)

בתוספת דמי גמולים וחוזי השקעה

**רווח כולל לאחר מס בחציון ה-1 של כ-320 מ' ₪, גידול משמעותי לעומת החציון אשתקד**



**רווח כולל לאחר מס ברבעון ה-2 של כ-157 מ' ₪, על אף תשואות ריאליות נמוכות בשוק ההון ביחס לאשתקד**



**רווח כולל לפני מס של כ-405 מ' ₪ בתחומי הביטוח והחיסכון בחציון, יותר מכפול מתקופה מקבילה אשתקד בה עמד על כ-173 מ' ₪**



**שיפור ברווח החיתומי בכל מגזרי הביטוח, בעיקר במגזרי ביטוח כללי וביטוח בריאות**

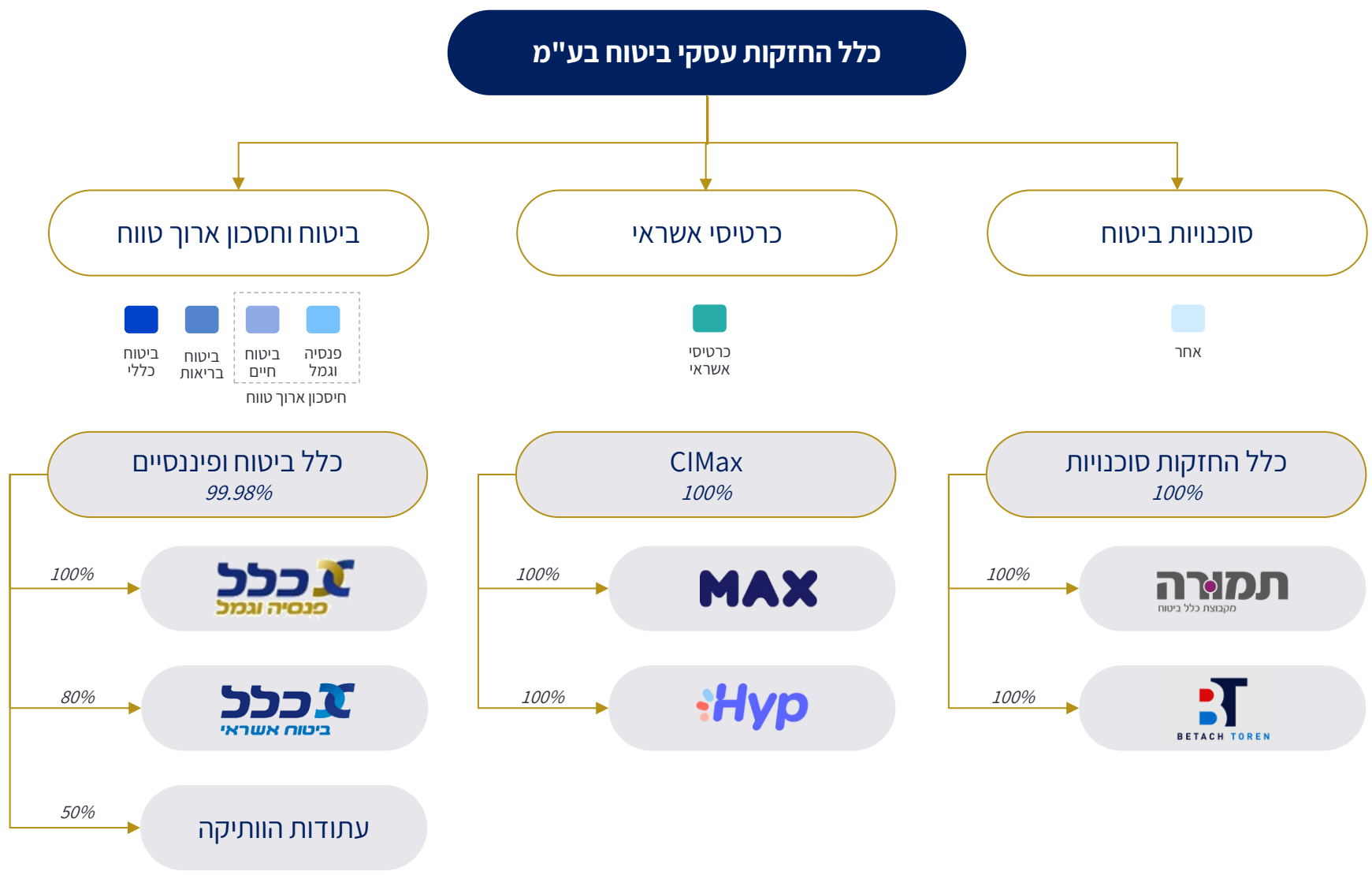


**רווח כולל לפני מס של כ-206 מ' ₪ במגזר כרטיסי האשראי בחציון, הודות לתוצאות מצוינות של חברת MAX, בעיקר ברבעון הנוכחי**



**הון עודף של כ-0.9 מיליארד ₪ בכלל ביטוח, המתורגמים ליחס סולבנסי של 109%, נושק לרף תנאי חלוקת דיבידנד (מעודכן לדצמבר 2023)**





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



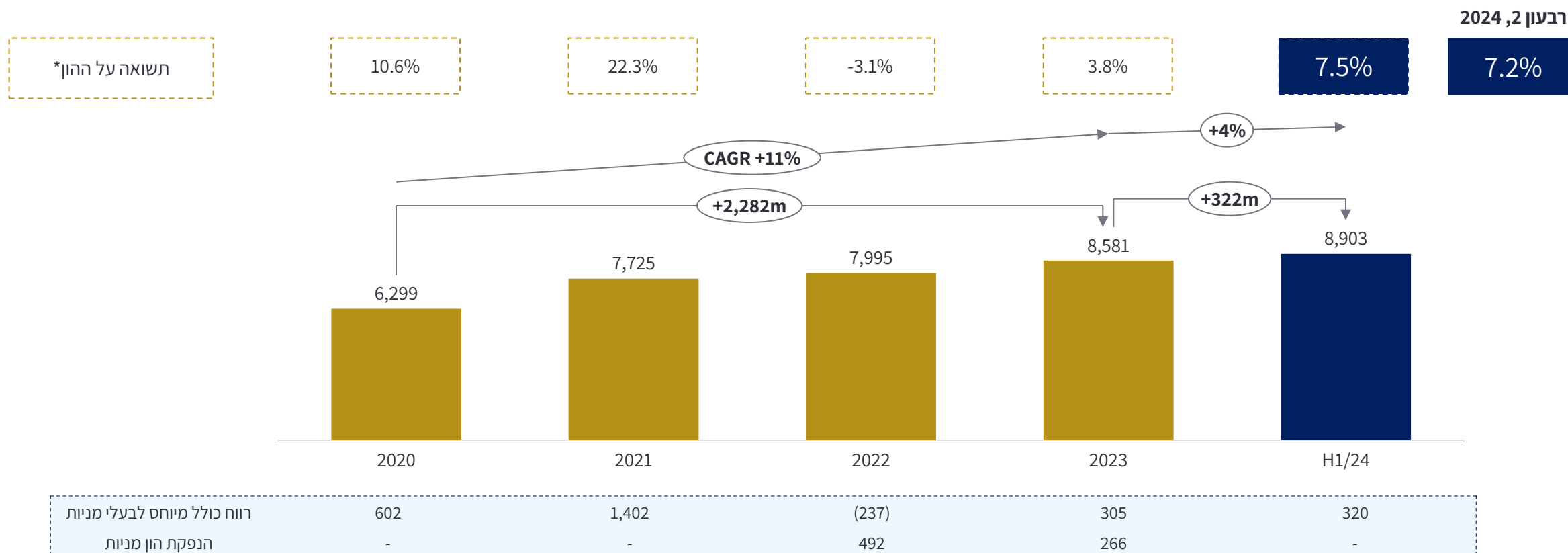
01 נקודות מרכזיות

02 עיקרי תוצאות הפעילות

03 פירוט השינויים ברווח לפי תחומים

# תשואה על ההון של כ-7.5%, על אף אתגרי המלחמה ושוק ההון

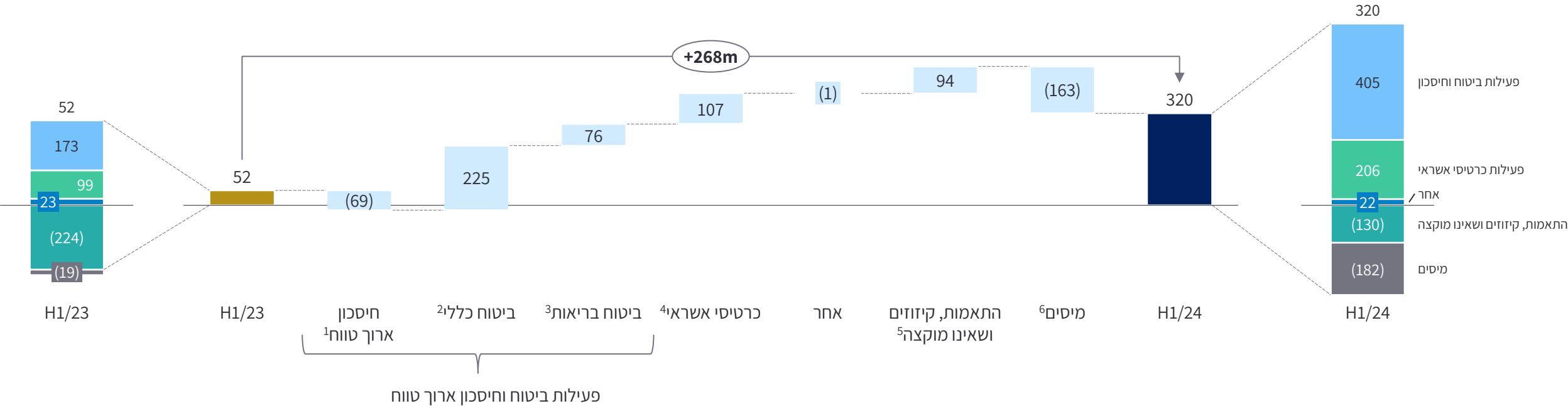
מיליוני ש"ח



רווח כולל אחרי מס, לפי מגזרי פעילות - חציון 1 2024

גידול של כ-268 מיליון ₪ ברווח הכולל אחרי מס, תוך גיוון מקורות ההכנסה וגידול משמעותי ברווח מפעילות ביטוח

מיליוני ₪



|       |      |     |    |     |     |       |       |
|-------|------|-----|----|-----|-----|-------|-------|
| H1/23 | 29   | 132 | 12 | 99  | 23  | (224) | (19)  |
| H1/24 | (40) | 357 | 88 | 206 | 22  | (130) | (182) |
| תנועה | (69) | 225 | 76 | 107 | (1) | 94    | (163) |

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

ב-H1/24 נרשמו רווחי השקעות של כ-37 מ' ₪ לפני מס לעומת רווחי השקעות של כ-114 מ' ₪ לפני מס אשתקד. ב-H1/23 נרשמה הפרשה לכשל אשראי בעת רכישת MAX בסך של כ-220 מ' ₪.

ב-H1/24 כולל גידול חד פעמי בהוצאות המיסים של כ-18 מ' ₪

הקיטון ברווח נובע מגידול בעתודה בסך של כ-59 מ' ₪ לפני מס לאור עדכון לוחות התמורה בקיזוז השפעות עדכון שיעור לקיחת קצבה בעת פרישה בעסקת הסנה

הגידול ברווח נובע בעיקרו משיפור משמעותי ברווח החיתומי

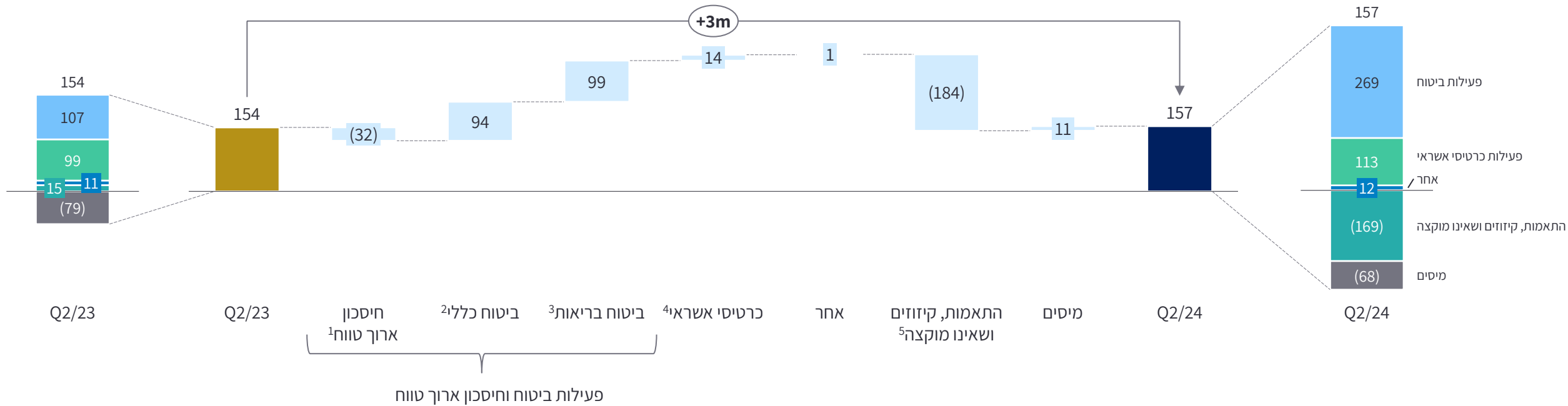
הגידול ברווח נובע משיפור חיתומי בענפי הפרט ומקיטון בהתחייבות בענף סיעוד בסך של כ-35 מ' ₪ לפני מס בשל השפעת הריבית



# רווח כולל אחרי מס, לפי מגזרי פעילות - רבעון 2 2024

## החברה הרוויחה כ-157 מ' ש"ח לאחר מס, עם שיפור משמעותי ברווח החיתומי, ושוק הון מאתגר

מיליוני ש"ח



|       |       |     |     |     |    |       |      |
|-------|-------|-----|-----|-----|----|-------|------|
| Q2/23 | (89)  | 176 | 21  | 99  | 11 | 15    | (79) |
| Q2/24 | (121) | 270 | 120 | 113 | 12 | (169) | (68) |
| תנועה | (32)  | 94  | 99  | 14  | 1  | (184) | 11   |

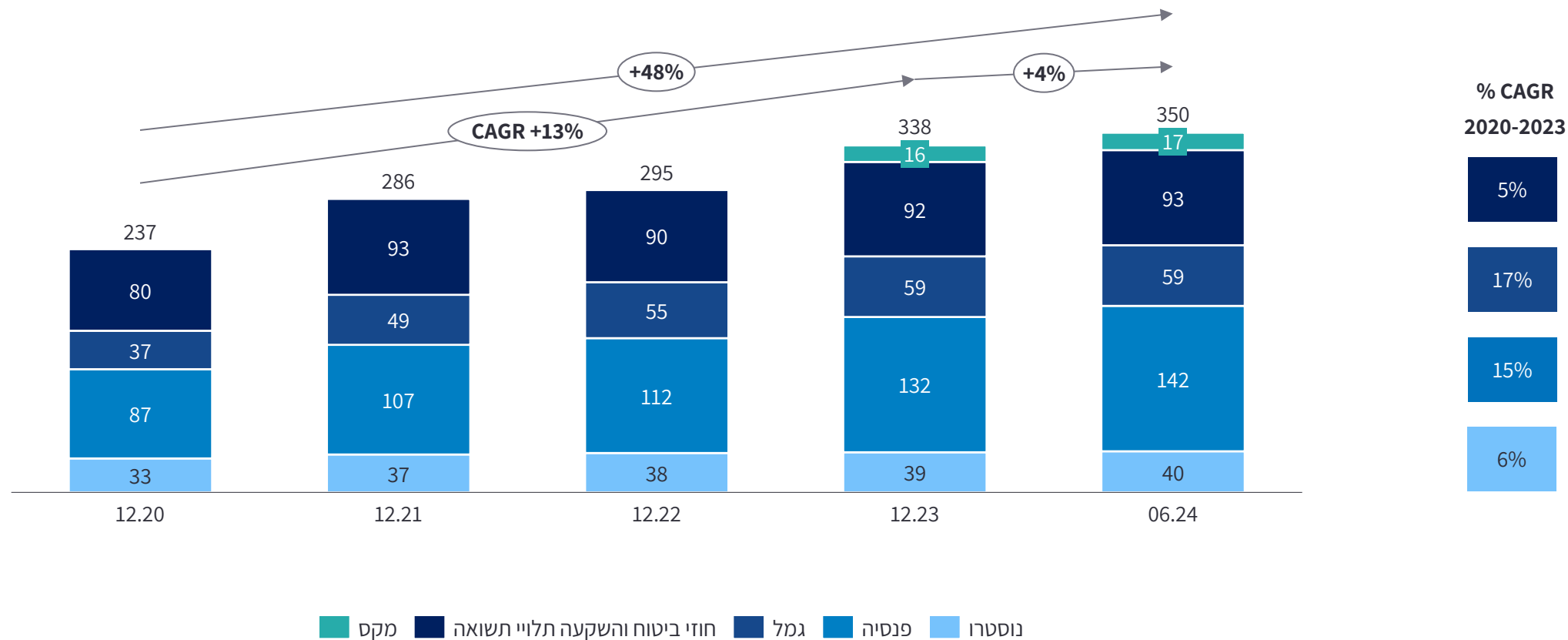
הקיטון ברווח נובע מגידול בעתודה בסך של כ-59 מ' ש"ח לפני מס לאור עדכון לוחות התמורה בקיזוז השפעות עדכון שיעור לקיחת קצבה בעת פרישה בעסקת הסנה

הגידול ברווח נובע בעיקרו משיפור משמעותי ברווח החיתומי

הגידול ברווח נובע משיפור חיתומי בענפי הפרט ומקיטון בהתחייבות בענף סיעוד בסך של כ-79 מ' ש"ח לפני מס בשל השפעת הריבית

4 גידול ברווח למרות ההאטה בפעילות ועסקאות חו"ל בשל המלחמה

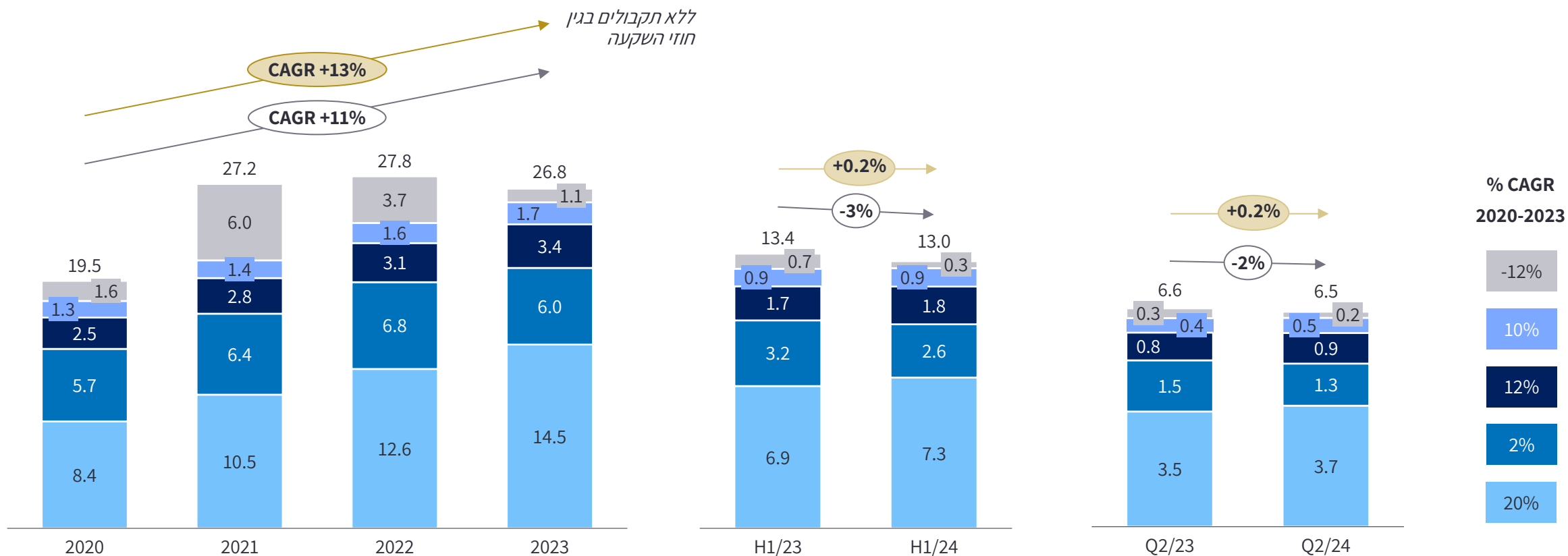
5 המעבר להפסד נובע מהפסדי השקעות בסך של כ-75 מ' ש"ח לפני מס ב-Q2/24 לעומת רווחי השקעות בסך 62 מ' ש"ח לפני מס ברבעון אשתקד



# היקף פעילות ביטוחית וחסכון ארוך טווח

## צמיחה בליבת הפעילות (פנסיה, ביטוח כללי וסיכונים) כנגד Run-off בביטוח מנהלים וקיטון בתקבולים בגין חוזי השקעה

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



פנסיה וגמל ביטוח חיים ביטוח כללי ביטוח בריאות תקבולים בגין חוזי השקעה

# עמידה בדרישות סולבנסי ומדיניות ההנהלה – כלל ביטוח

## יחס כושר פירעון של 109% נכון ל-31 בדצמבר 2023

### 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%



### דירוג החברה

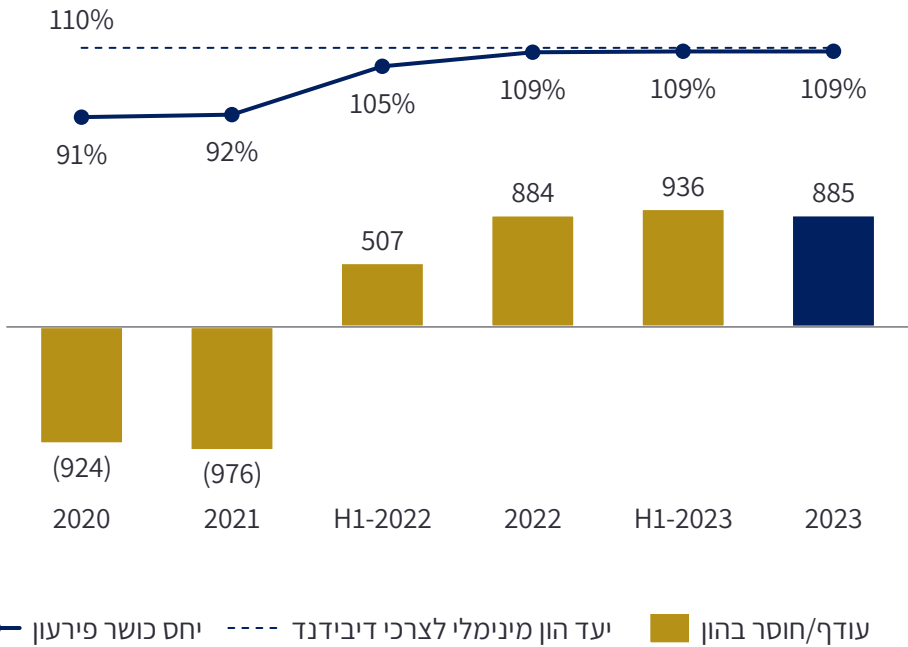
**Aa1**

מדרג  
דירוג כלל ביטוח

**AA+**

S&P מעלות  
דירוג כלל ביטוח

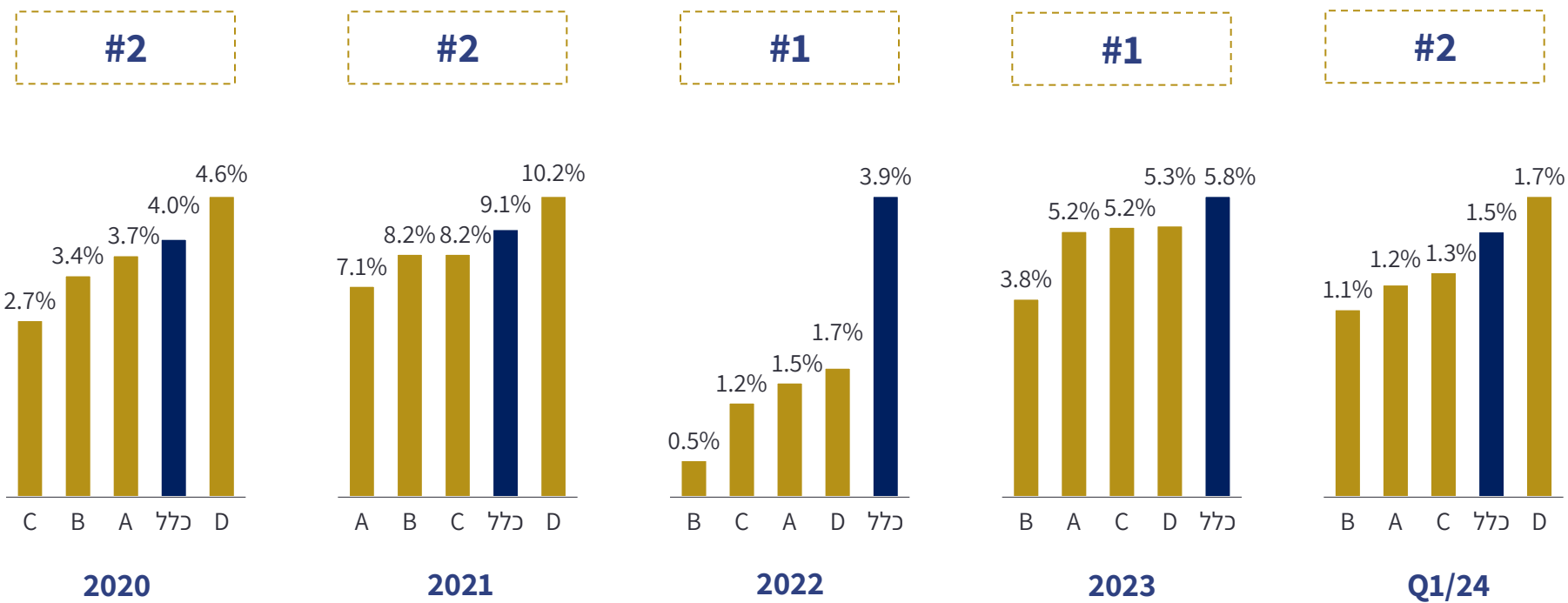
### עודף/חסר בהון לצרכי סולבנסי יחס כושר פירעון\* (מ' ש, %)



\* החל מדיווח דוח יחס כושר פירעון כלכלי ל-31/12/2024, צפוי להיכנס לתוקף מתווה חדש הלוקח בחשבון כחלק מההון הקיים את השווי ההון של דמי הניהול המשתנים העתידיים. השפעת מתווה זה מוערכת בתוספת שיעור של כ-14%, ללא התחשבות הוראות המעבר, ובתוספת של כ-9%, עם התחשבות בהוראות מעבר.

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

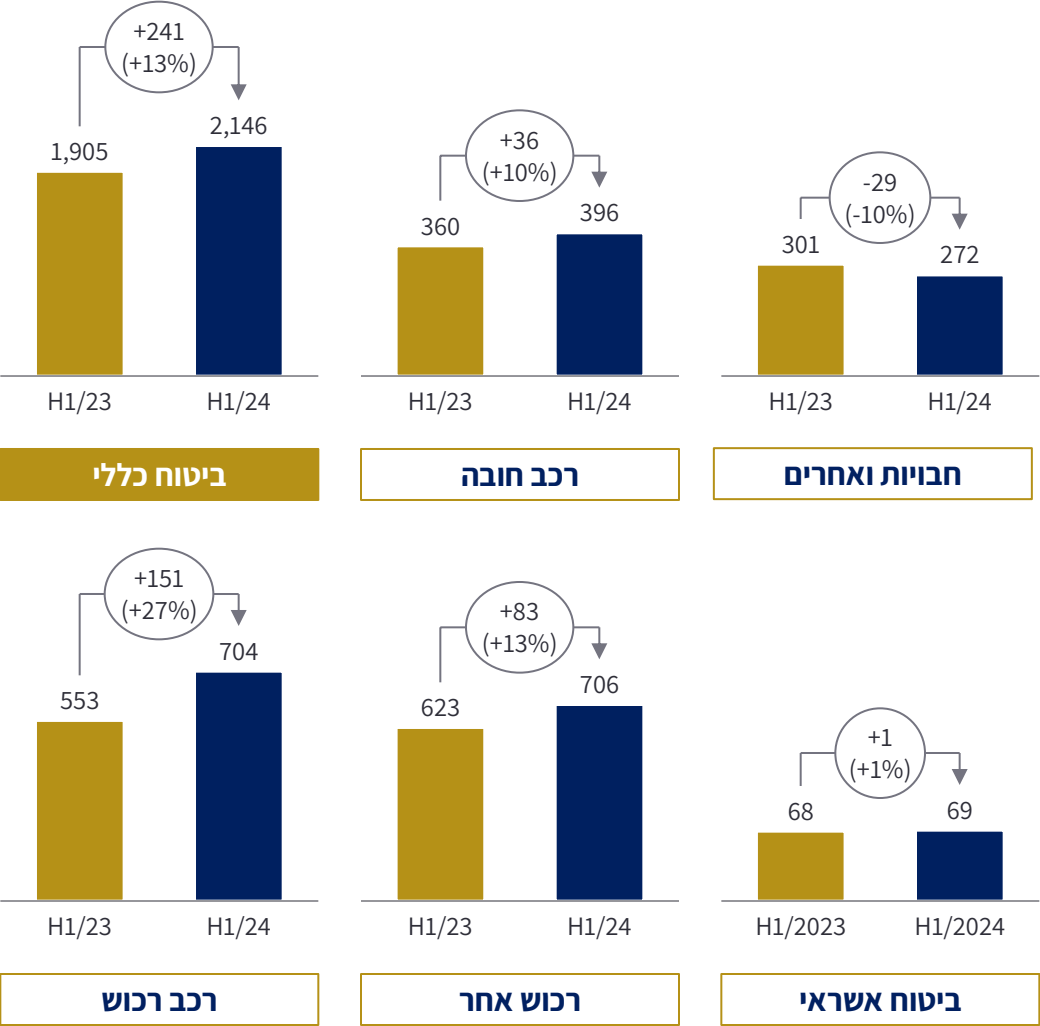
01 נקודות מרכזיות

02 עיקרי תוצאות הפעילות

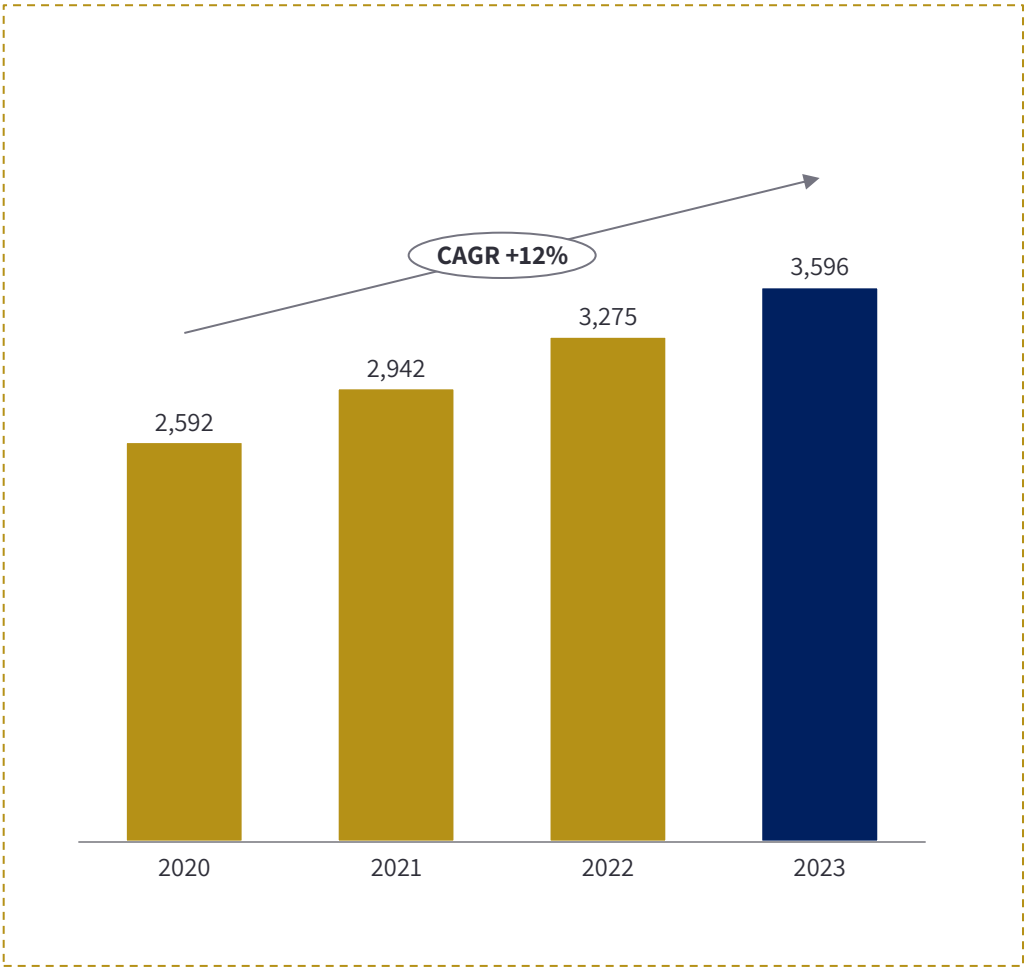
03 פירוט השינויים ברווח לפי תחומים

ביטוח כללי

צמיחה חזקה של כ-13% בפרמיות ברוטו, בעיקר בענפי הרכוש, לצד המשך טיוב בחבויות



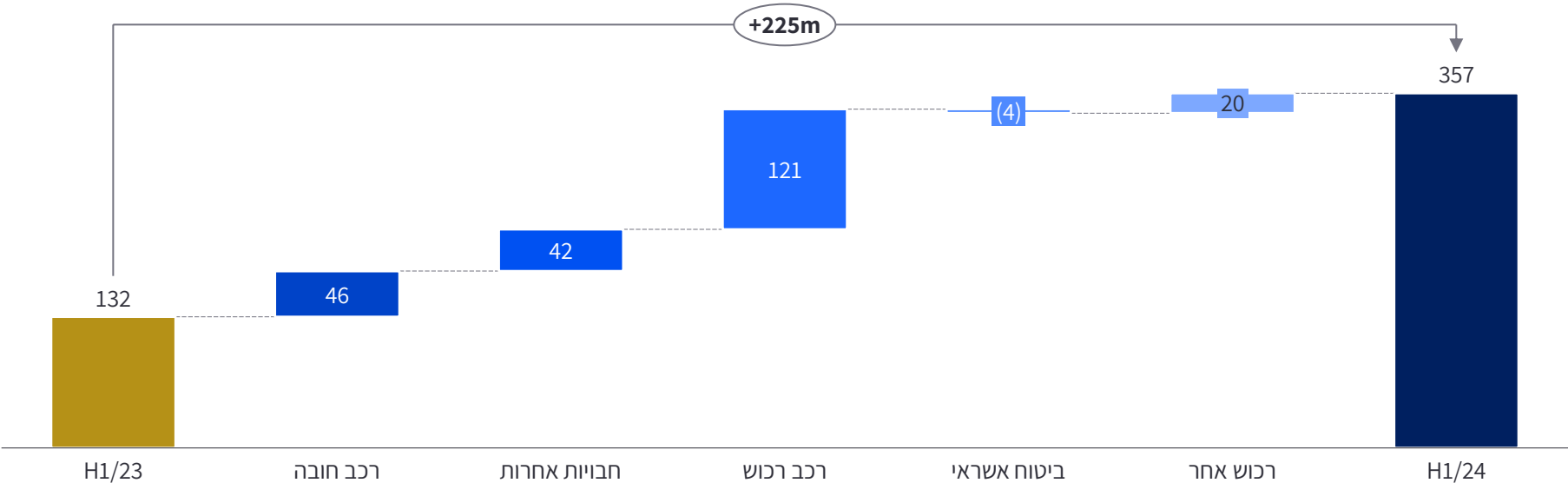
פרמיות ברוטו, מ' ש



ביטוח כללי

גידול של כ-225 מיליון ₪ ברווח הכולל, תוך שיפור משמעותי ברווח החיתומי

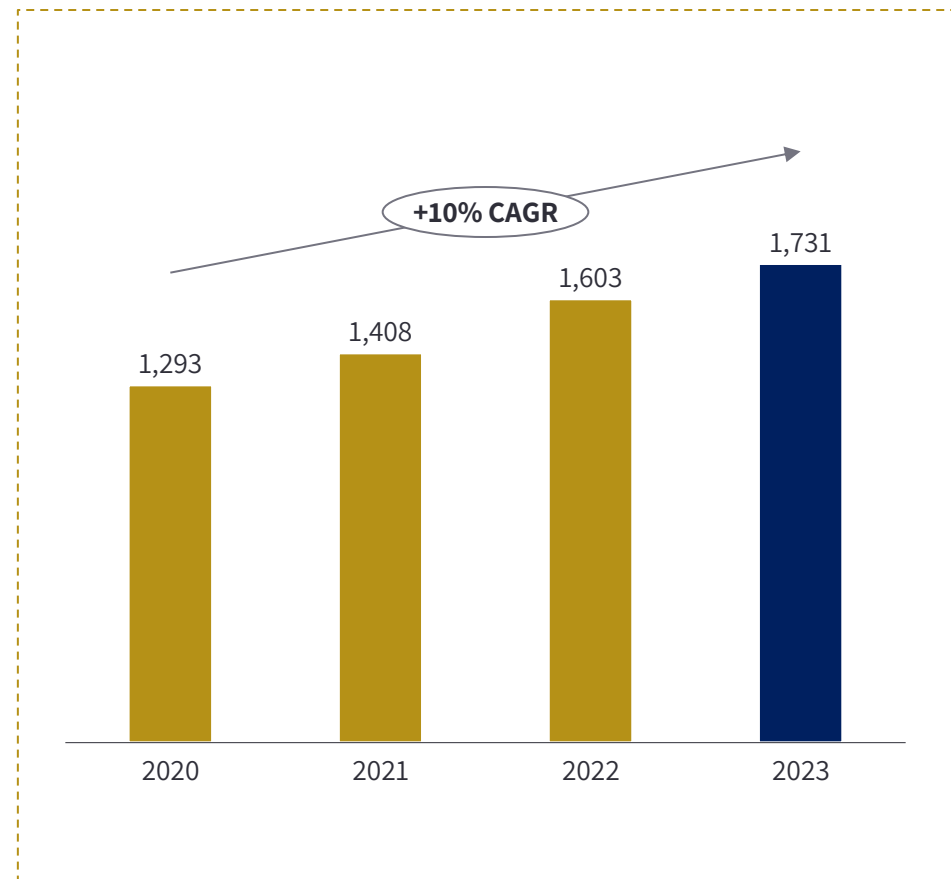
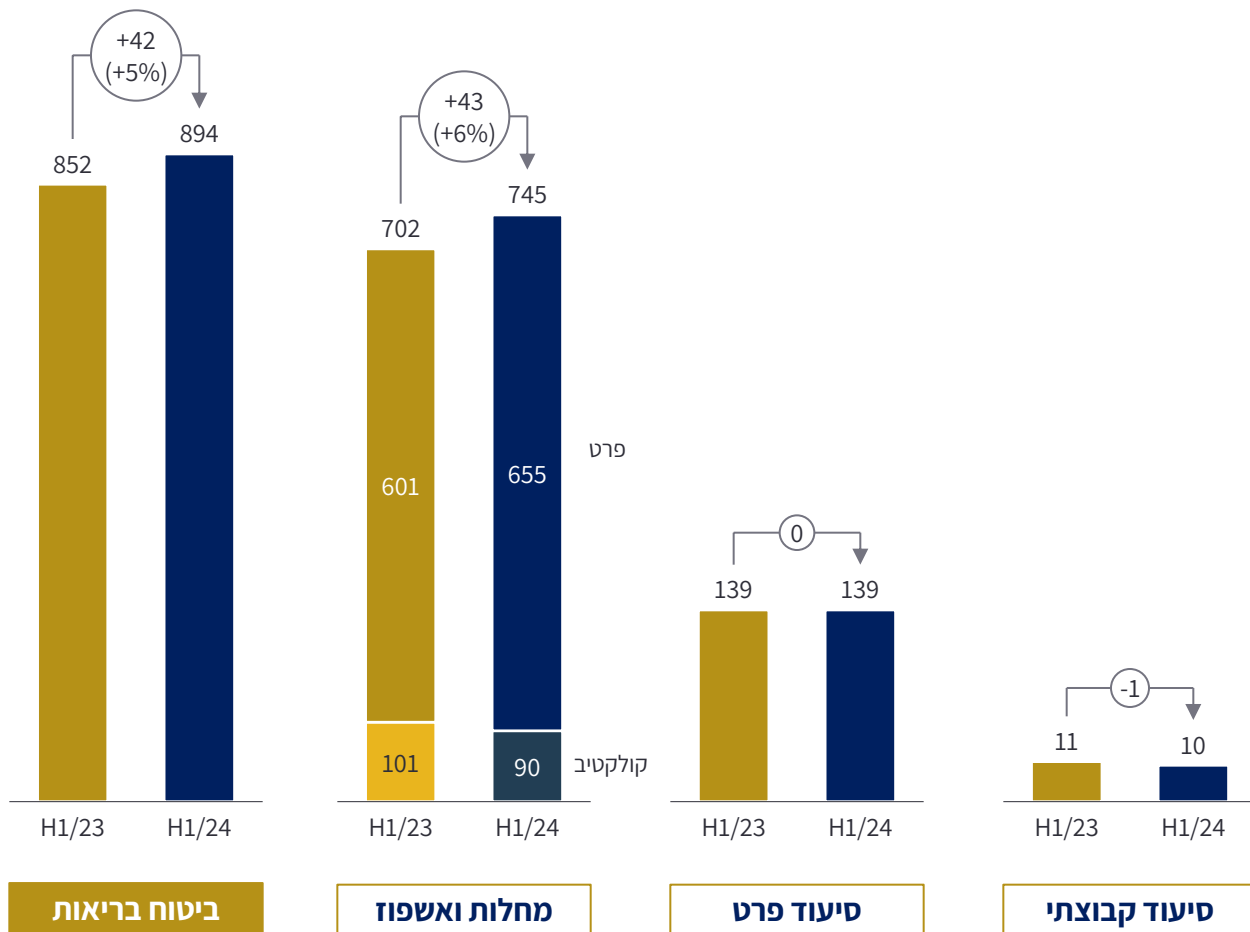
רווח כולל לפני מס, לפי ענפי פעילות, מ' ₪



|       |    |     |      |     |    |
|-------|----|-----|------|-----|----|
| H1/23 | 39 | 82  | (68) | 23  | 56 |
| H1/24 | 85 | 124 | 53   | 19  | 76 |
| תנועה | 46 | 42  | 121  | (4) | 20 |

# ביטוח בריאות צמיחה בענף מחלות ואשפוז פרט לעומת Run-off בענפי הסיעוד

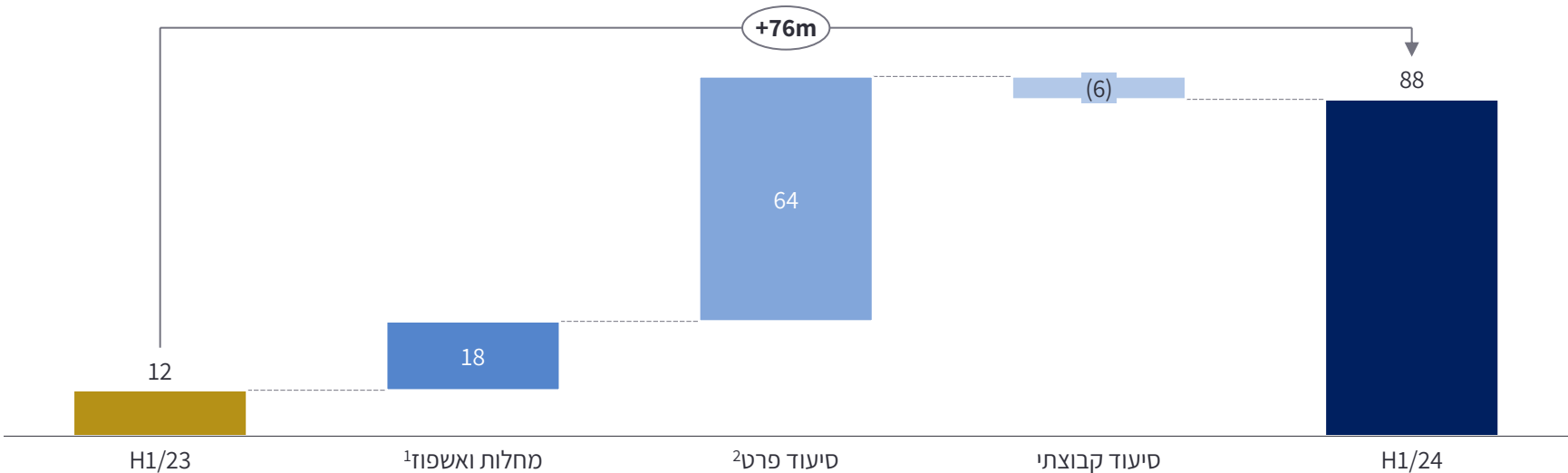
פרמיות ברוטו, מ' ש



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

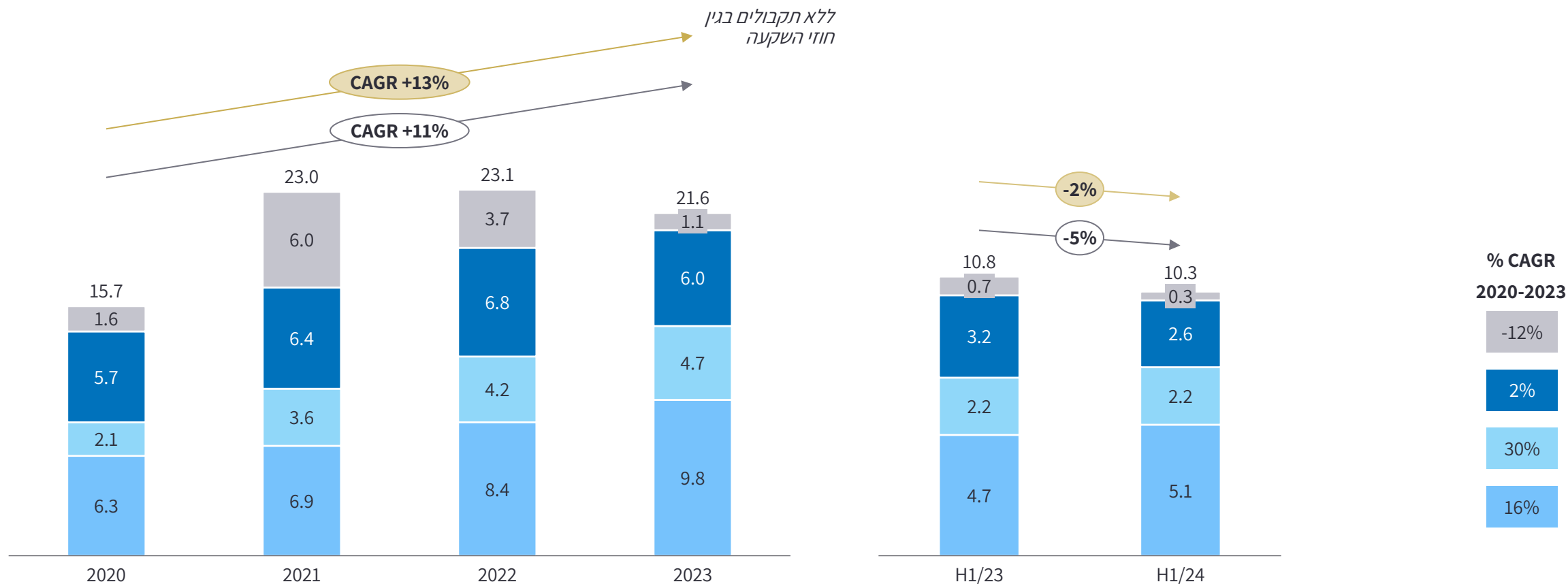


|       |    |     |     |
|-------|----|-----|-----|
| H1/23 | 14 | (6) | 4   |
| H1/24 | 32 | 58  | (2) |
| תנועה | 18 | 64  | (6) |

1. הגידול ברווח נובע משיפור ברווח החיתומי  
2. הגידול ברווח נובע מקיטון בהתחייבות בסך של כ-35 מ' ש לפני מס בשל השפעת הריבית וכן מגידול בהכנסות מהשקעות ביחס לאשתקד

## צמיחה חזקה בדמי גמולים בפנסיה, לצד המשך Run-off בביטוח חיים (ביטוח מנהלים) וקיטון בתקבולים בגין חוזי השקעה

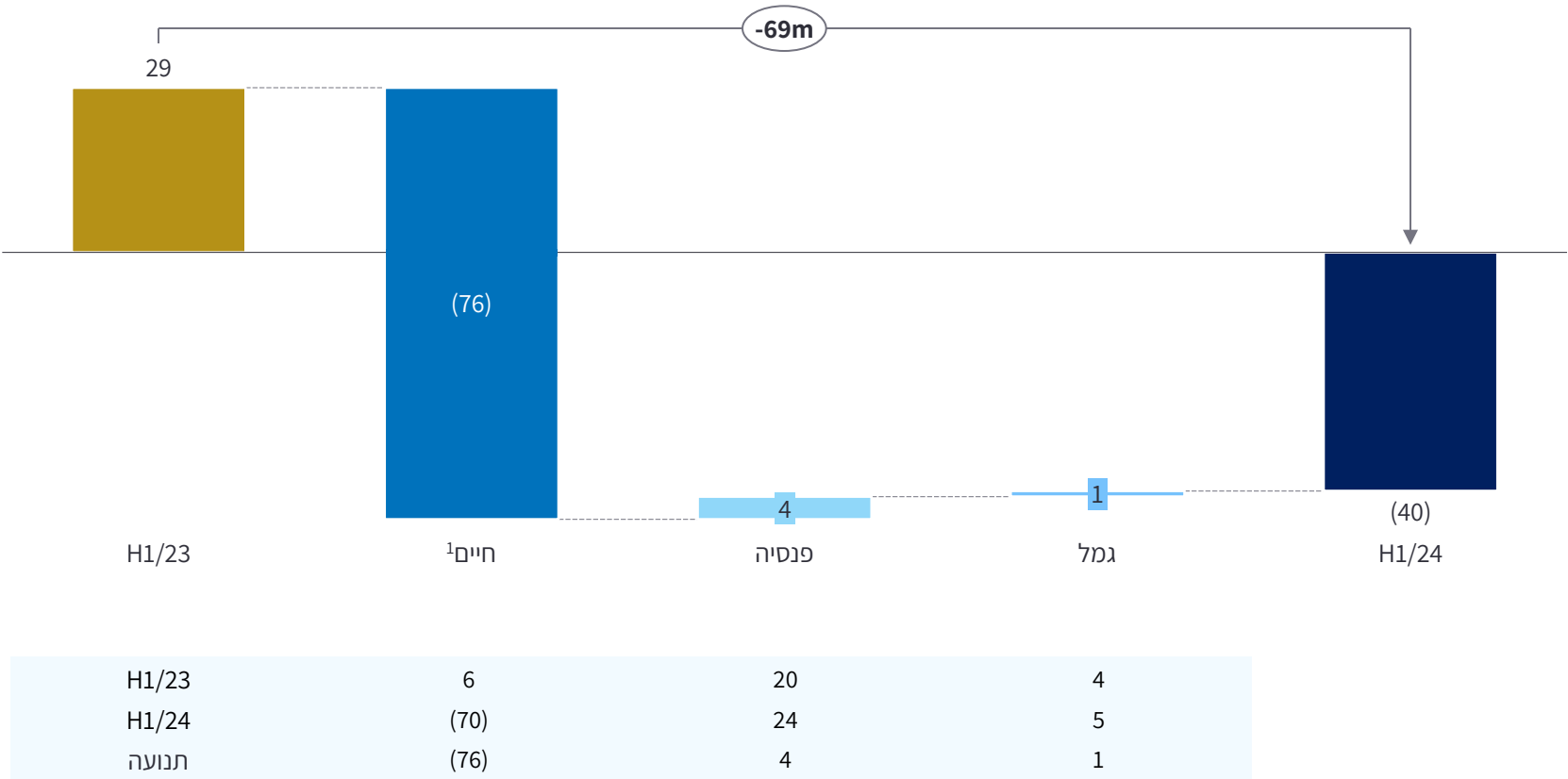
פרמיות שהורווחו ברוטו, דמי גמולים ותקבולים בגין חוזי השקעה, מיליארדי ₪



חיסכון ארוך טווח

קיטון ברווח ביטוח חיים בעיקר בשל עדכון לוחות התמותה

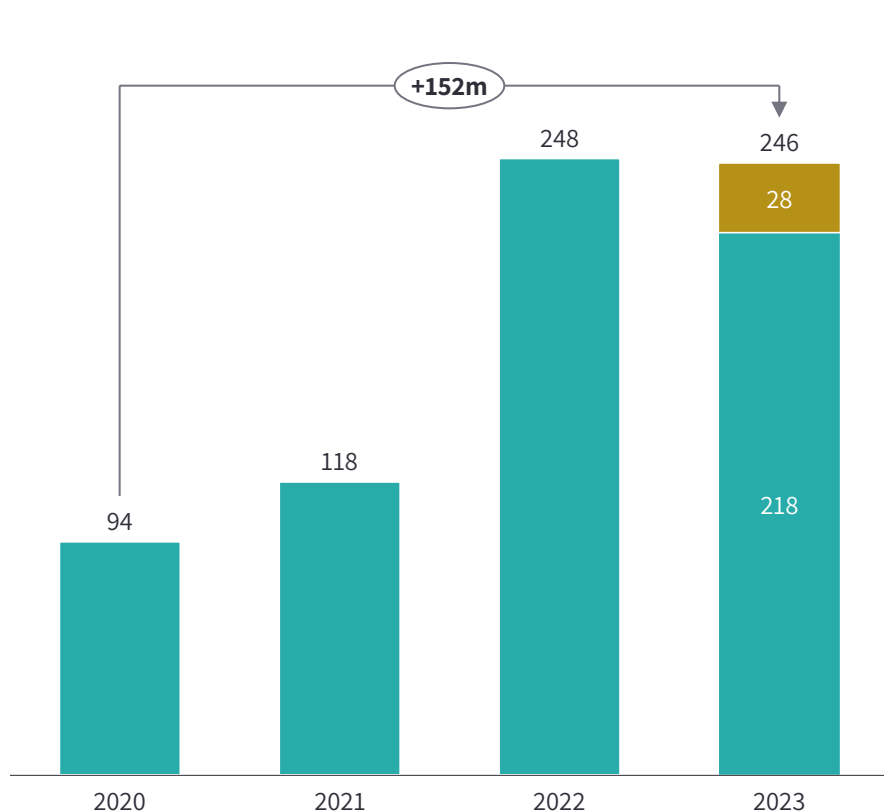
רווח כולל לפני מס, לפי מגזרי פעילות, מ' ש



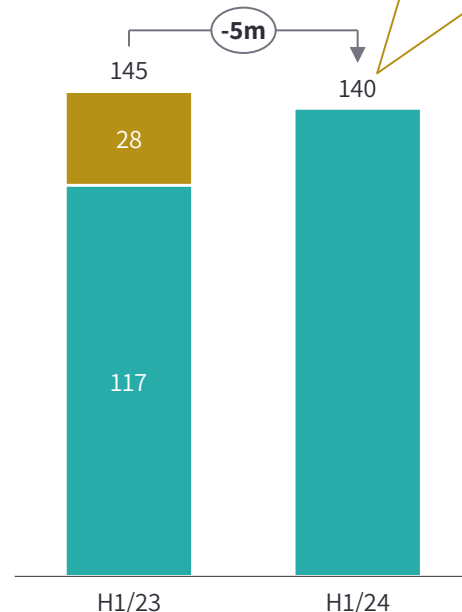
1. הקיטון ברווח נובע בעיקר מגידול בעתודה בסך של כ-59 מ' ש לפני מס לאור עדכון לוחות התמותה בקיזוז השפעות עדכון שיעור לקיחת קצבה בעת פרישה בעסקת הסנה

# כרטיסי אשראי – תוצאות MAX<sup>1</sup> גידול ברווח לפני מס, על אף מלחמת 'חרבות ברזל'

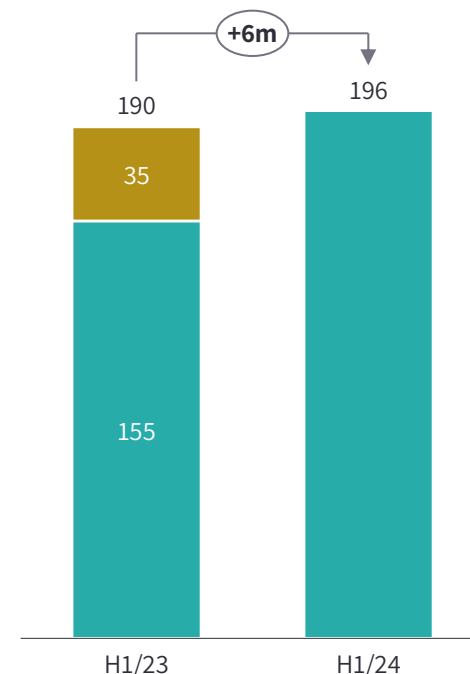
## רווח נקי, מ' ש



בחציון הראשון של 2024 חל גידול בשיעור המס האפקטיבי של מקס, כתוצאה מהוצאות מס חד פעמיות אשר נבעו מסגירת שומות מס הכנסה בגין שנים קודמות



## רווח לפני מס, מ' ש



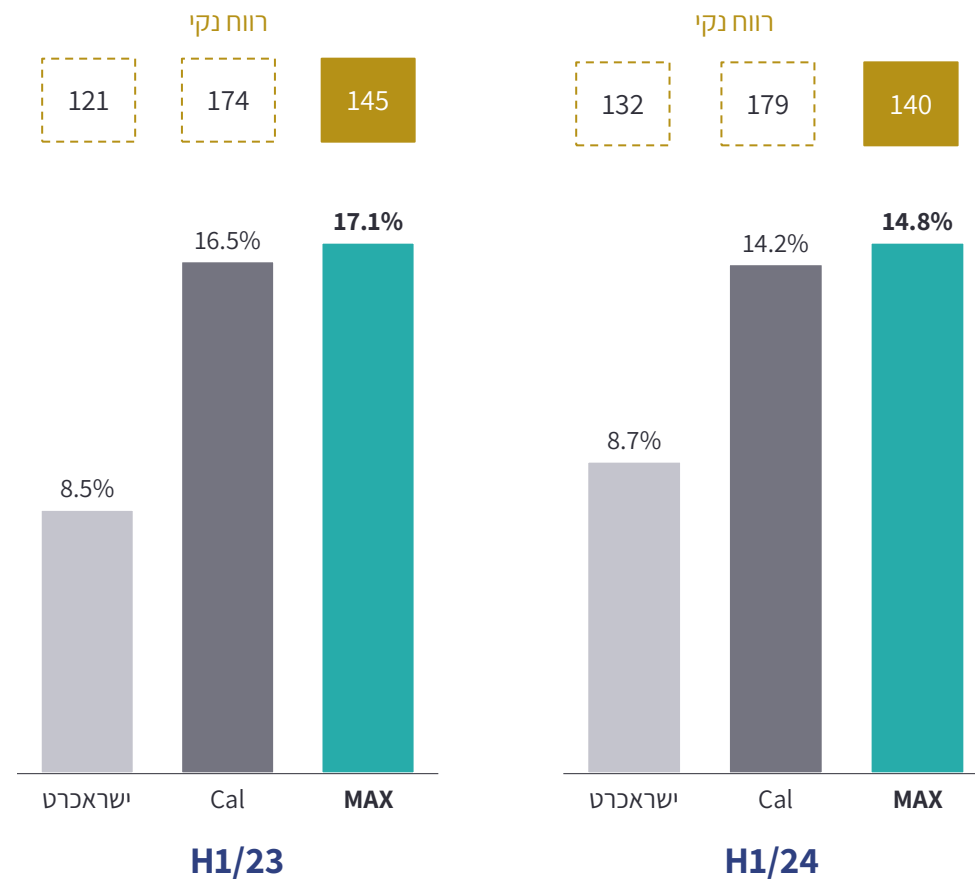
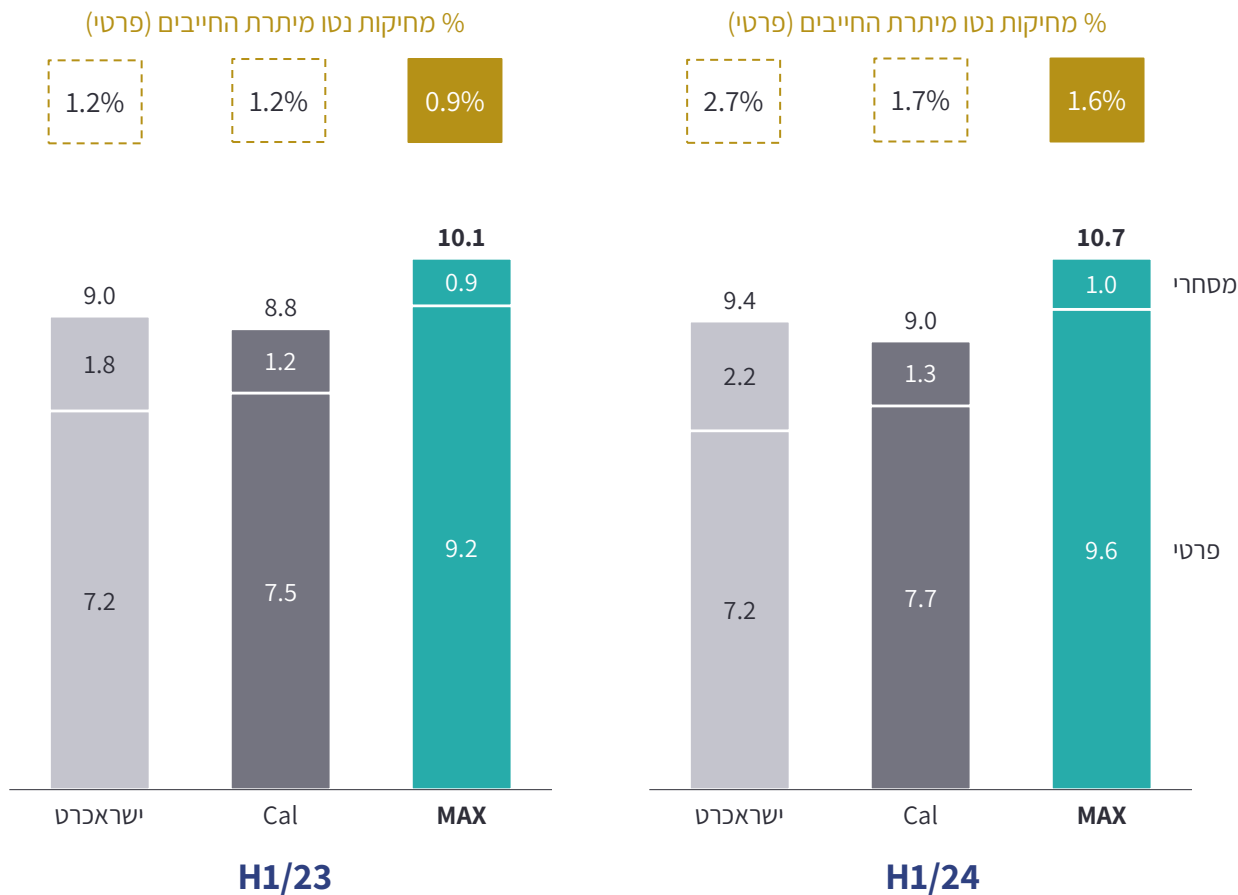
■ רווח נקי ■ הוצאות מכירה חד פעמיות<sup>2</sup>

## כרטיסי אשראי – תוצאות MAX אל מול המתחרים

### MAX מובילה בתשואה על ההון, בגודל תיק האשראי ואיכותו

#### גודל תיק אשראי, מיליארדי ₪

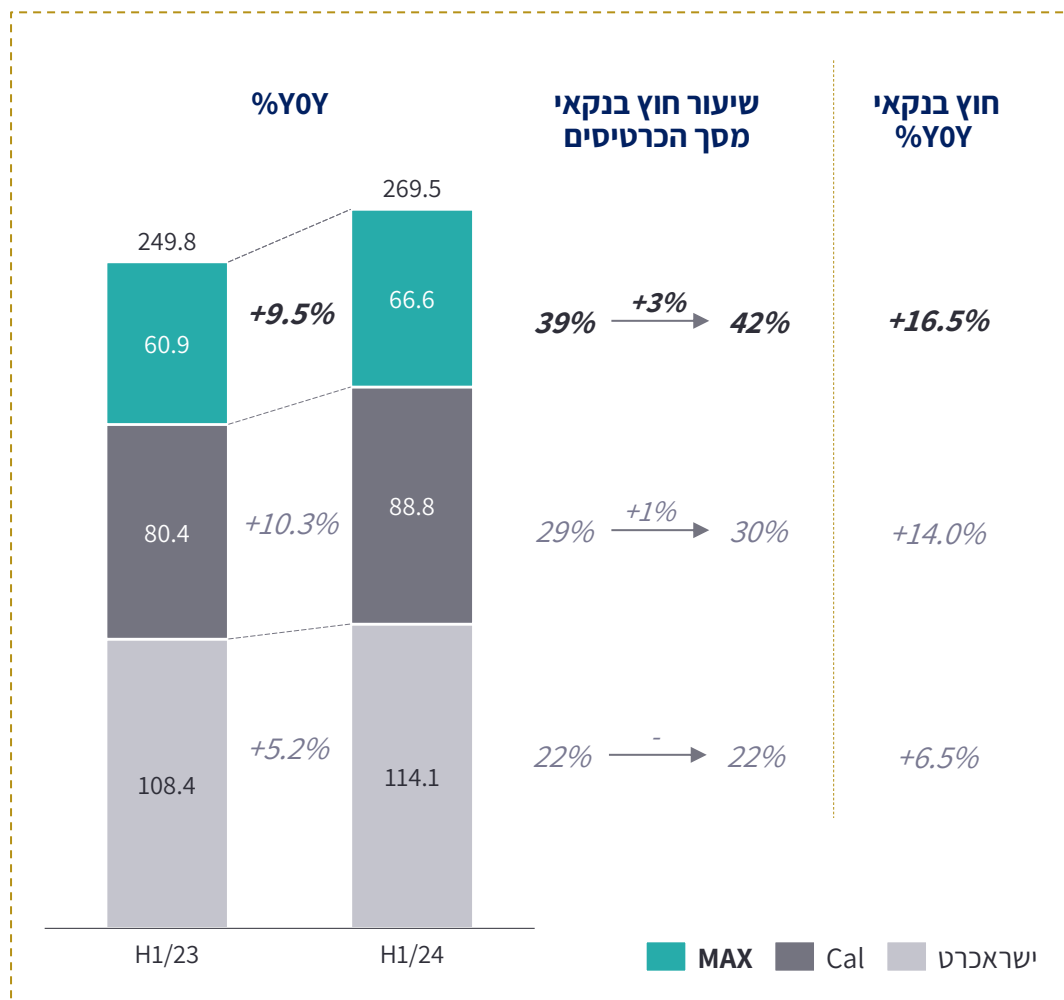
#### תשואה על ההון ורווח נקי<sup>1</sup> (% , מיליוני ₪)



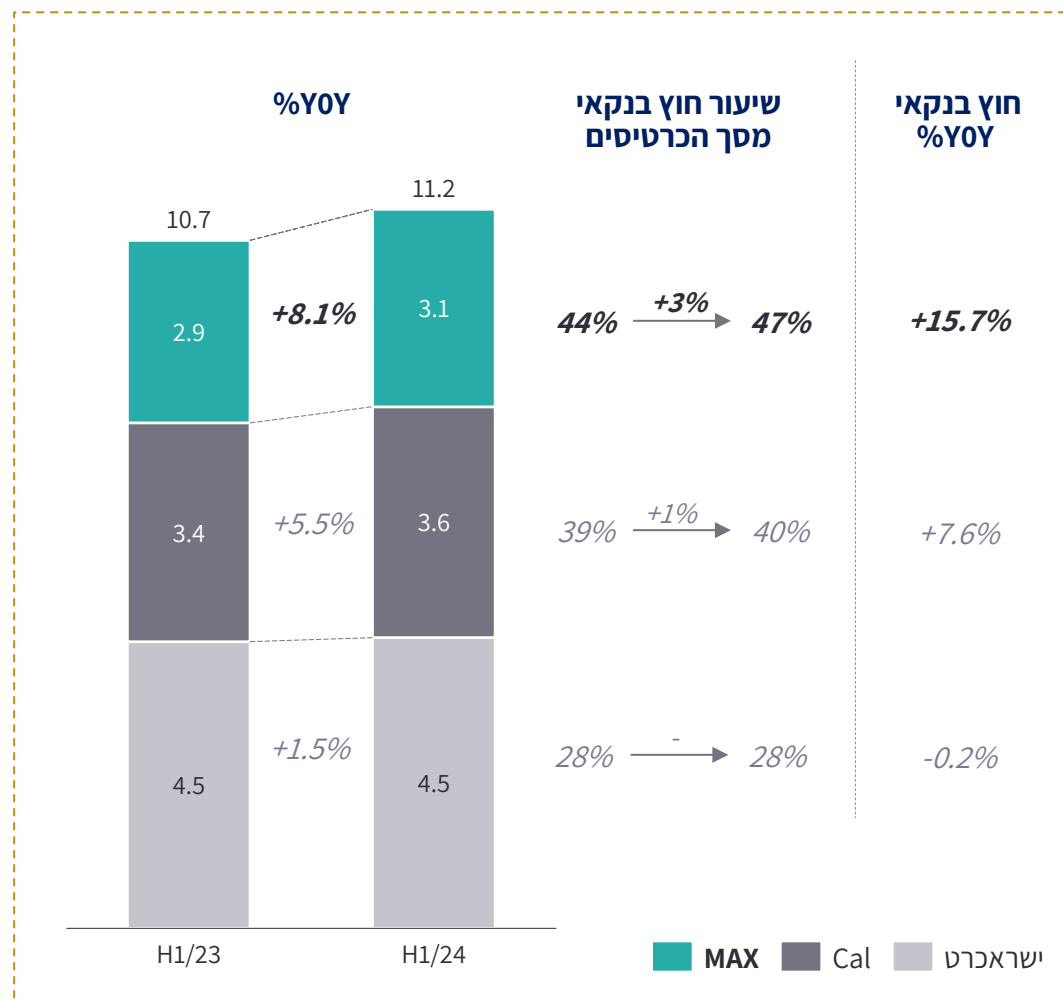
# כרטיסי אשראי – תוצאות MAX אל מול המתחרים

## מימוש אסטרטגית צמיחה בכרטיסים חוץ בנקאיים

מחזור הנפקה, מיליארדי ₪



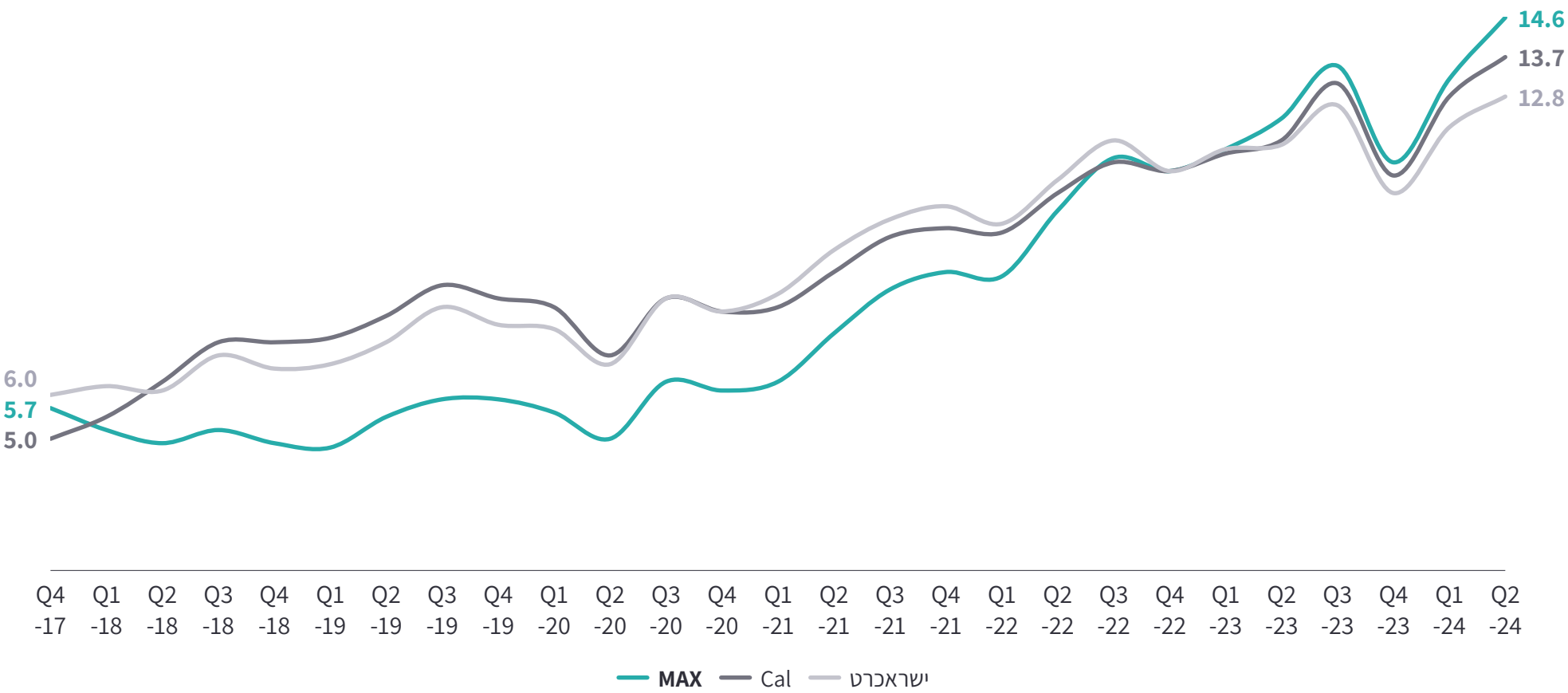
מספר כרטיסים פעילים, מיליוני יחידות



# כרטיסי אשראי – תוצאות MAX אל מול המתחרים

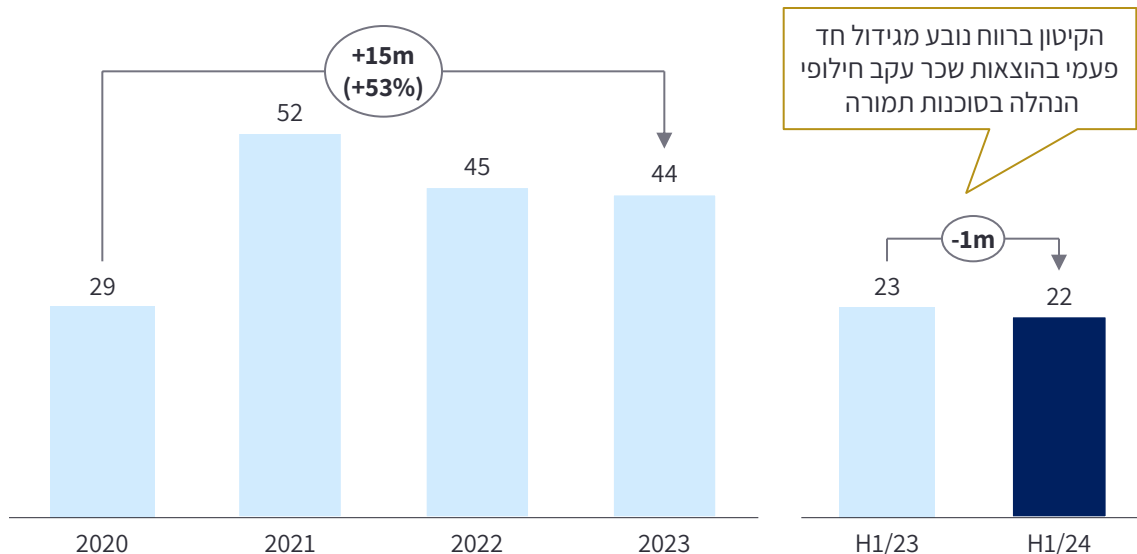
## מימוש אסטרטגית צמיחה בכרטיסים חוץ בנקאיים

מחזור הנפקה – כרטיסים חוץ בנקאיים, מיליארדי ₪



# מגזר אחר צמיחה של כ-53% בשלוש השנים האחרונות ברווח הכולל, בעיקר בגין פעילות סוכנויות הבית

רווח כולל לפני מס, מ' ש



הכנסות מעמלות, מ' ש

