



כלל CLAL

דוחות כספיים

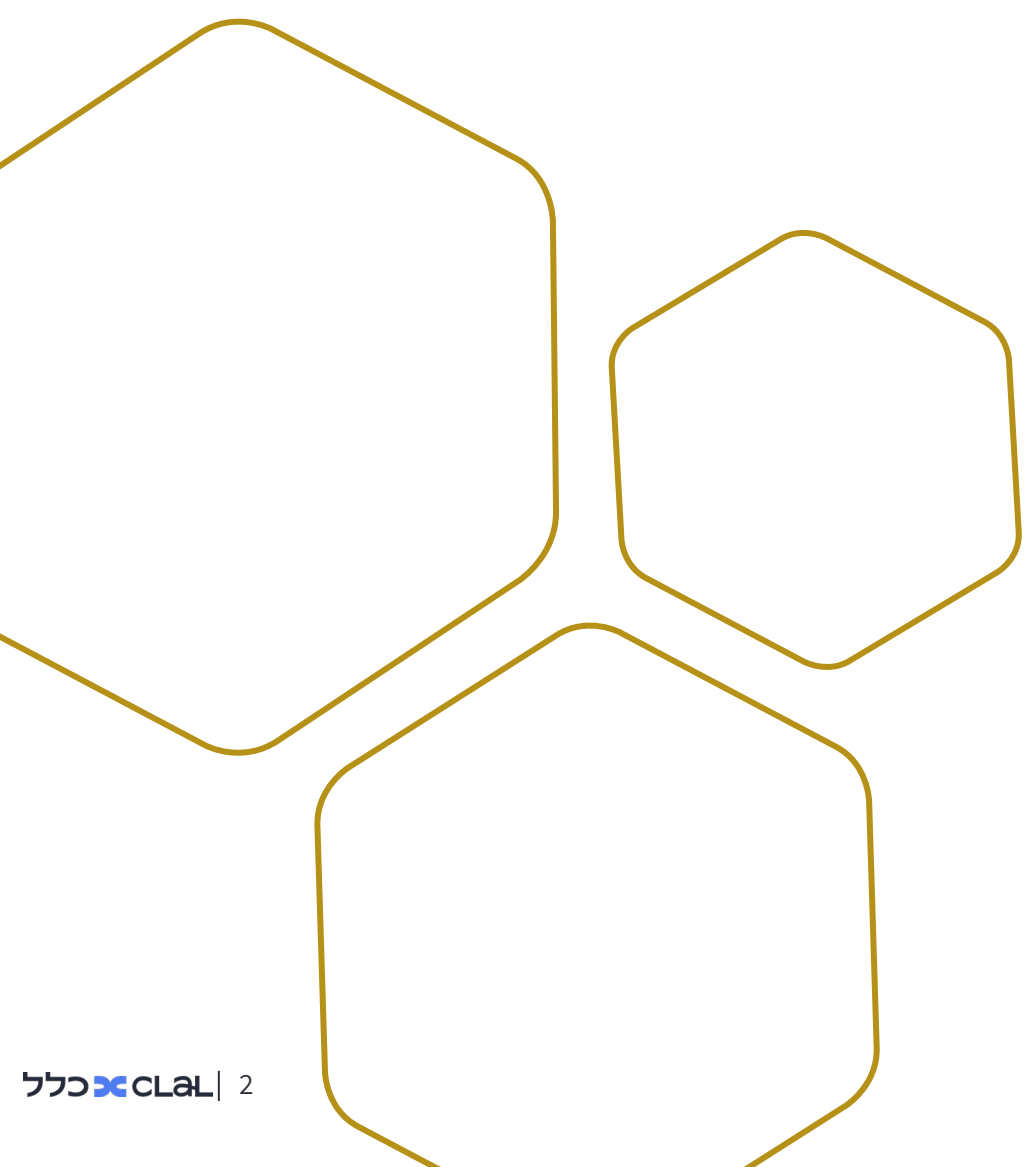
יוני 2025



מצגת זו כוללת מידע חלקי בלבד ביחס לתוצאות החברה לתקופת ינואר-יוני 2025 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.

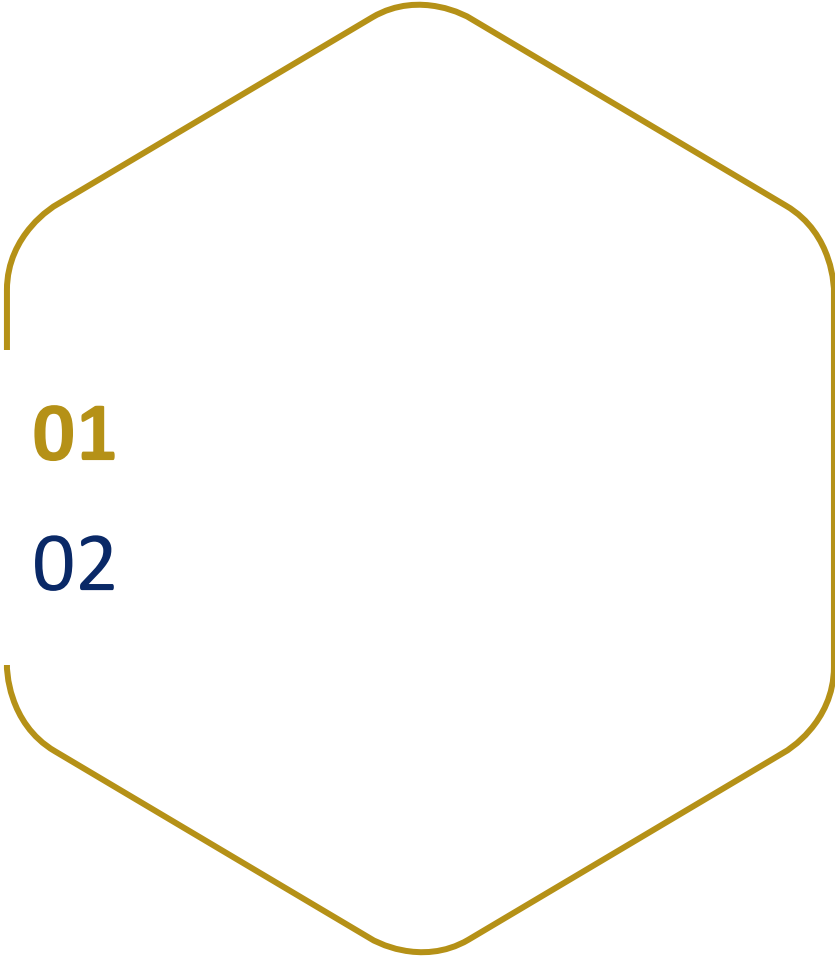




בתקופה מורכבת זו, כאשר החברה הישראלית מתמודדת עם אתגרים רבים, אנו בקבוצת כלל ממשיכים לפעול מתוך תחושת אחריות עמוקה ואמונה בכוחה של כלכלה יציבה לחולל שינוי. כלכלת ישראל, על אף הקשיים והטלטלות, ממשיכה להפגין חוסן יוצא דופן. חוזקה של המערכת הפיננסית, שוק ההון, היזמות העסקית והמרקם החברתי – כל אלה מוכיחים פעם אחר פעם את יכולתו של המשק הישראלי להתאושש, להסתגל ואף לצמוח מתוך משבר.

בתוך מציאות זו, כלל גאה להוות נדבך מרכזי בתשתית הכלכלית של ישראל – גוף יציב, רווחי ואחראי, המחויב לא רק להשגת תשואות, אלא גם לתרומה למשק, לחברה ולחזקת האמון הציבורי.

אנו תקווה לחזרה מהירה של 50 החטופים והחטופה, לשלומם של כוחות הביטחון והצבא ולימים של רגיעה והתאוששות, שיאפשרו למקד את המשאבים והמאמצים בתנופת צמיחה מחודשת ובהמשך מימוש הפוטנציאל האדיר הגלום בכלכלה הישראלית.



01 נקודות מרכזיות

02 עיקרי תוצאות הפעילות

כלל החזקות – מקבוצות הפיננסים הצומחות והמובילות בישראל

סטנדרט של מצוינות	גוף מרכזי בתחום כרטיסי האשראי	צמיחה יציבה בעסקי הביטוח	נתונים פיננסיים חזקים	חברה מובילה בסקטור הפיננסי בישראל
AA- S&P מעלות כלל החזקות	3.3 מיליון כרטיסים פעילים	66% גידול בנכסים מנוהלים (12/2020-6/2025)	941 מיליון ₪¹ רווח כולל לאחר מס חציון 1 2025	1987 נוסדה
Aa1 Aa3 מדרוג כלל ביטוח מדרוג MAX	12.3 מיליארד ₪ תיק אשראי	13.7 מיליארד ₪ פרמיות ² חציון 1 2025	9.5 מיליארד ₪ הון עצמי	ת"א-35 נסחרת במדד הדגל
IFRS17 תקן חשבונאות בינלאומי	12.6% הצמיחה הגבוהה בענף בכרטיסים חוץ בנקאיים	37% צמיחה בפרמיות ² 2020-2024	200 מיליון ₪ חלוקת דיבידנד בגין שנת 2024	393 מיליארד ₪ נכסים מנוהלים
AAA פלטינום+ דירוג מעלה (ESG)			128% יחס כושר פירעון כלכלי כלל ביטוח	

1. הרווח הכולל בנטרול הפרשה מיוחדת הינו 1,042 מ' ₪, ראה עמוד 11
2. כולל דמי גמולים ותקבולים

אוכלוסייה צעירה וצומחת

שיעור הפקדה פנסיוני

20.8%

מהשיעורים הגבוהים בעולם

אוכלוסייה צעירה

50%

מכלל האוכלוסייה הם מתחת לגיל 29

אוכלוסייה צומחת במהירות

2%

צמיחה שנתית ממוצעת (5 שנים אחרונות)

מערכת כלכלית חזקה

שיעור אבטלה

2.6%

נמוך מממוצע ה-OECD

תחזית צמיחת תוצר ריאלי לשנת 2025

3.2%

מגמה חיובית

תמ"ג לנפש 2024 (אלפי דולר)

55

מעל ממוצע ה-OECD

מובילה טכנולוגית עולמית

חברות סטארט-אפ חדשות

600

מדי שנה

השקעות מו"פ כאחוז מהתוצר

6%

הגבוה בעולם

חברות טכנולוגיה

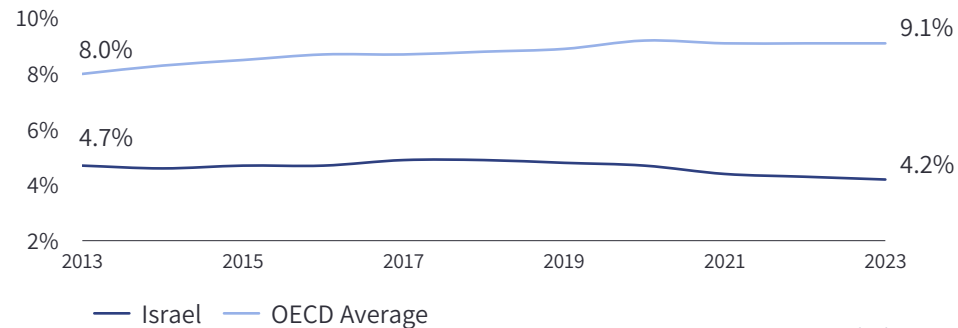
9,000

שוק הביטוח והאשראי הישראלי

דרייברים עיקריים

שיעור חדירה - מוצרי ביטוח (%)

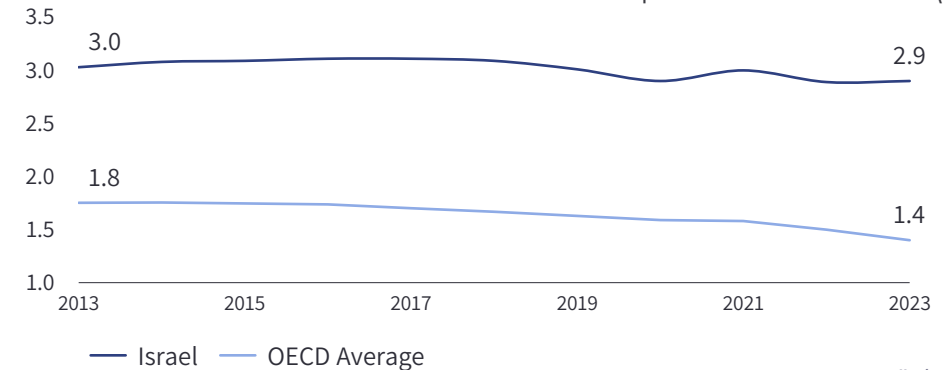
מצביע על רמת ההתפתחות של תחום הביטוח במדינה, ומחושב כסך הפרמיות בשוק הביטוח חלקי סך התוצר המקומי הגולמי (GDP), לאותה שנה. שוק הביטוח הישראלי בעל פוטנציאל צמיחה משמעותי.



מקור: OECD Statistics

שיעור פריון, מספר ילדים ממוצע לאישה

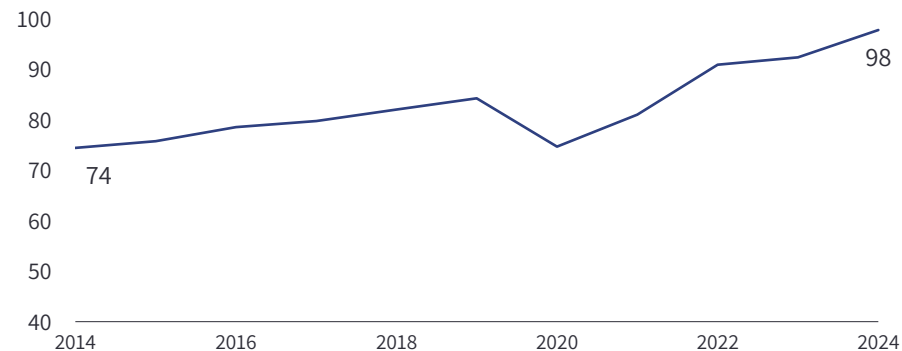
מדובר במנוף צמיחה משמעותי לענפי הביטוח, חיסכון ואשראי. בעשר השנים האחרונות שיעור הפריון בארץ גבוה בכ-110% משיעור הפריון הממוצע של מדינות ה-OECD.



מקור: למ"ס, OECD

הוצאה לצריכה פרטית לנפש (אלפי ₪)

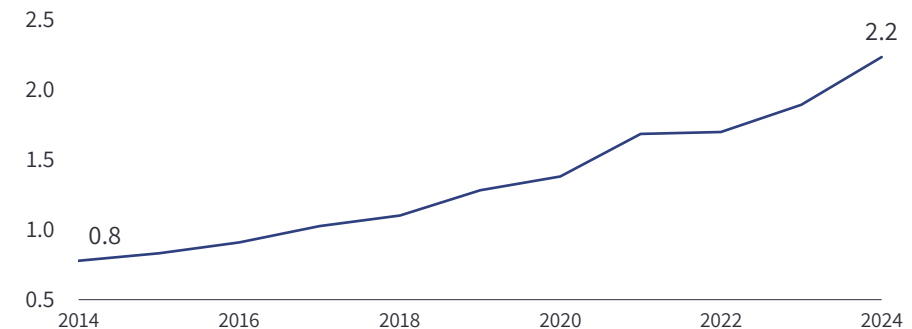
מנוע צמיחה משמעותי בשוק כרטיסי האשראי. ניתן לראות צמיחה של כ-30% בעשור



מקור: למ"ס

נכסי חיסכון ארוך טווח של הציבור (מיליארד ₪)

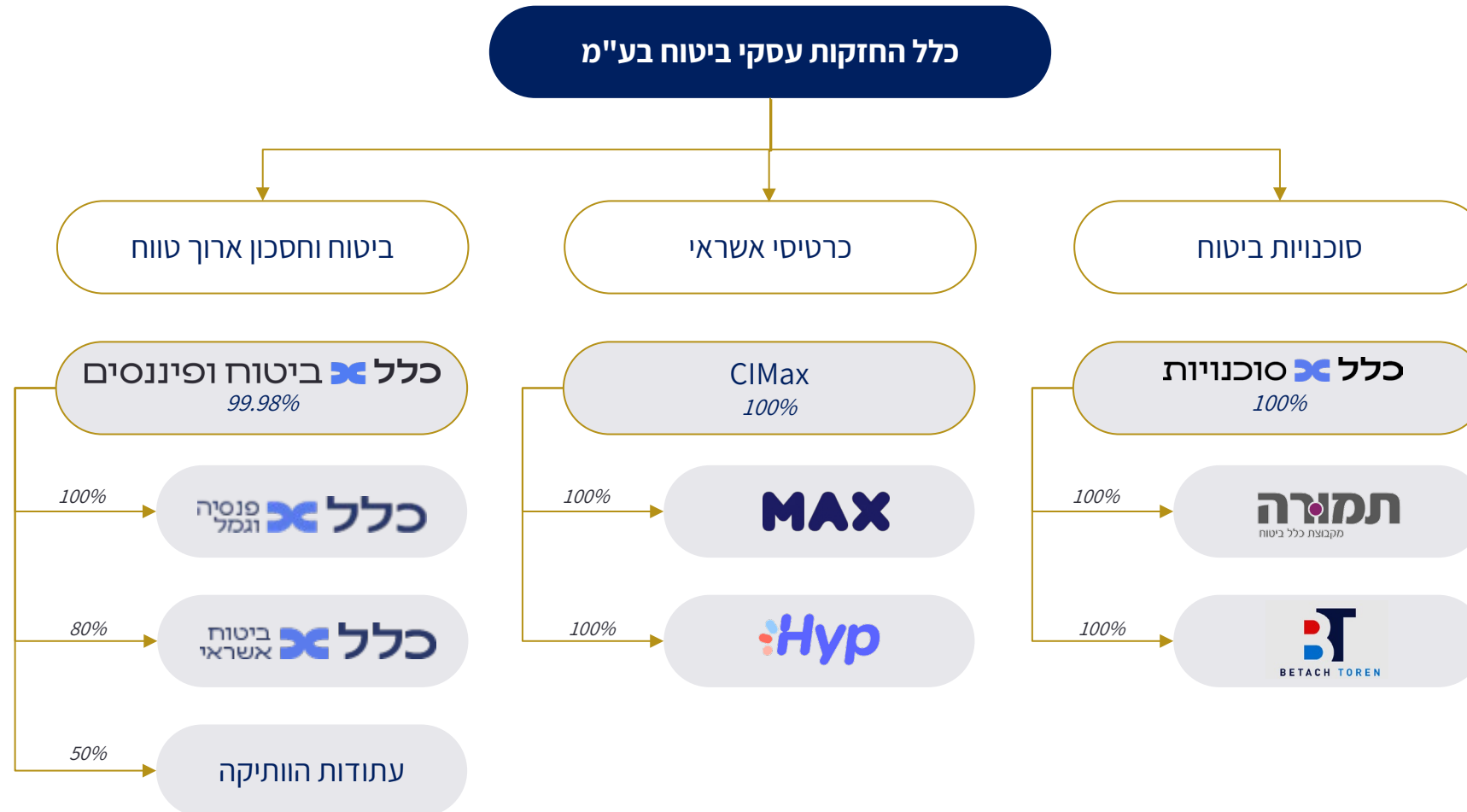
צמיחה מתמשכת ומשמעותית בנכסים המנוהלים ע"י הגופים המוסדיים, הכוללים קרנות פנסיה, קופות גמל והשתלמות וביטוחי מנהלים.



מקור: רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

כלל החזקות - מבנה החזקות עיקריות

פעילות מפוזרת בתחומי הביטוח וחסכון ארוך טווח, כרטיסי אשראי וסוכנויות ביטוח



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

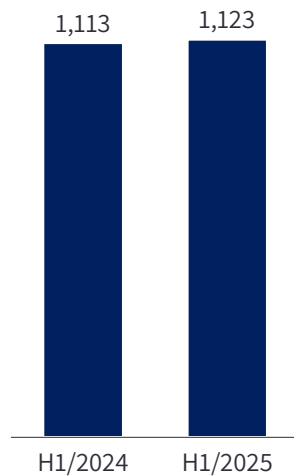
המשך מימוש האסטרטגיה של הקבוצה

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

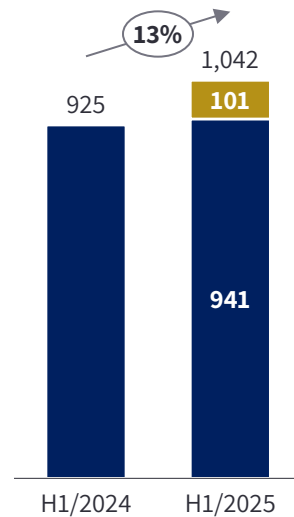
החברה מציגה שיפור ברווח אשר נובע מעלייה משמעותית ברווח מפעילות עסקית הן בתחום ביטוח וחסכון והן בתחום כרטיסי האשראי. ניתן לראות כי קבוצת מקס משתלבת היטב כחלק מקבוצת כלל החזקות בהיותה גוף מוסדי מוביל במשק הישראלי, וכי תוצאותיה החזקות תורמות משמעותית לצמיחת הקבוצה.

בשנת 2024 החברה חילקה דיבידנד לראשונה מזה מעשור. השנה כלל ביטוח חילקה דיבידנד של כ-300 מ' ש, שמתוכו כלל החזקות החליטה לחלק כ-200 מ' ש לבעלי מניותיה.

שיפור בפרמטרים העיקריים של החברה

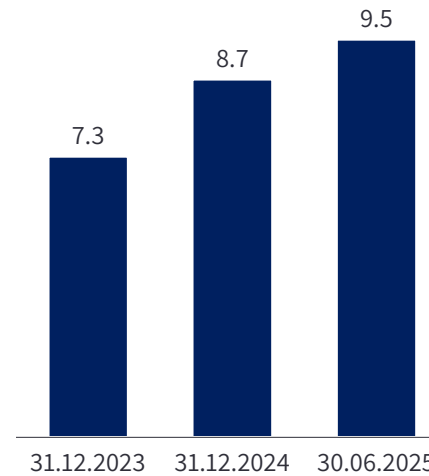


רווח מעסקי ליבה לפני מס*
(מיליוני ₪)

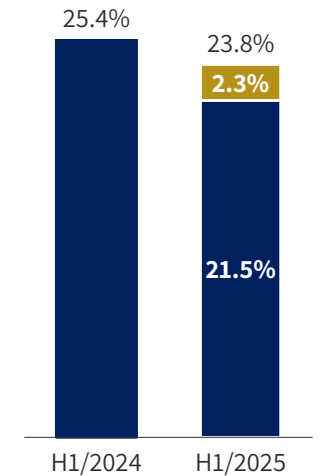


רווח כולל לאחר מס
(מיליוני ₪)

התאמות נטו ממס¹
רווח כולל לאחר מס



הון עצמי (מיליארדי ₪)



תשואה על ההון

במונחים שנתיים

השפעת התאמות נטו ממס¹
תשואת רווח כולל לאחר מס

1 התאמות נטו ממס כוללות הגדלת הפרשה בעקבות פסק דין אשר ניתן לחברות כרטיסי האשראי (להלן "הפרשה מיוחדת"), המתייחס ברובו לשנים שלפני רכישת MAX

* הרווח מעסקי ליבה כולל את הרווח החיתומי, רווח מניהול חיסכון (חוזה השקעה, פנסיה וגמל), כרטיסי אשראי וסוכנויות ואת הוצאות המימון של הקבוצה. כמו כן, הרווח כולל תוספת מרווח בשיעור שנתי 2.25% מעל ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיה אי נזילות משוקללת על תיק ההשקעות שעומד כנגד התחייבויות ביטוח שאינן תלויות תשואה ללא מרכיב אג"ח ח"ץ וריבית חסרת סיכון נומינאלית בתוספת מרווח בשיעור שנתי 2.25% על תיק ההשקעות העומד כנגד ההון וההתחייבויות פיננסיות של החברה.

מגמות עיקריות בחציון ה-1 של 2025

רווח כולל לאחר מס של כ-941 מ' ש, רווח של 1,042 מ' ש ללא ההפרשה המיוחדת



רווח חיתומי גבוה מביטוח וחסכון, בסך של כ-615 מ' ש לפני מס



המשך צמיחה ברווחיות מגזר כרטיסי אשראי, רווח חברת MAX הסתכם בכ-150 מ' ש לאחר מס
(ללא ההפרשה המיוחדת)

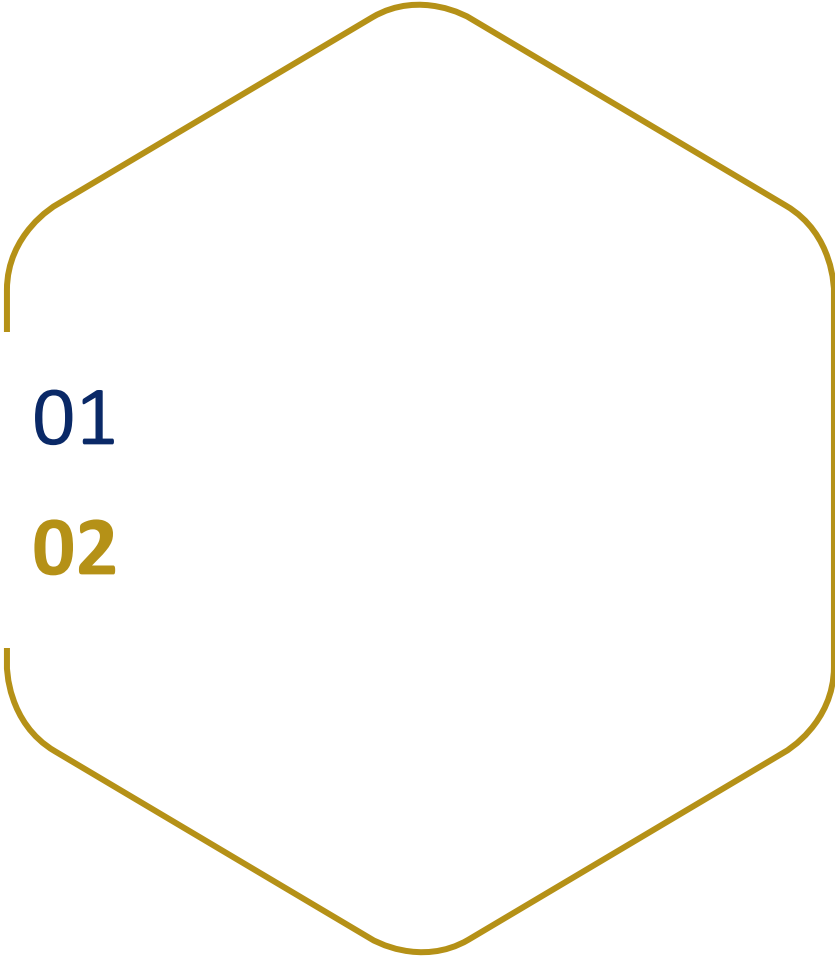


חלוקת דיבידנד בכלל ביטוח ובכלל החזקות, בסכום של 300 מיליוני ש ו-200 מיליוני ש, בהתאמה, בגין שנת 2024.



יחס כושר פירעון כלכלי בכלל ביטוח של 128% ליום 31 בדצמבר 2024, לאחר חלוקת הדיבידנד,
לעומת יחס של 109% ליום 31 בדצמבר 2023.





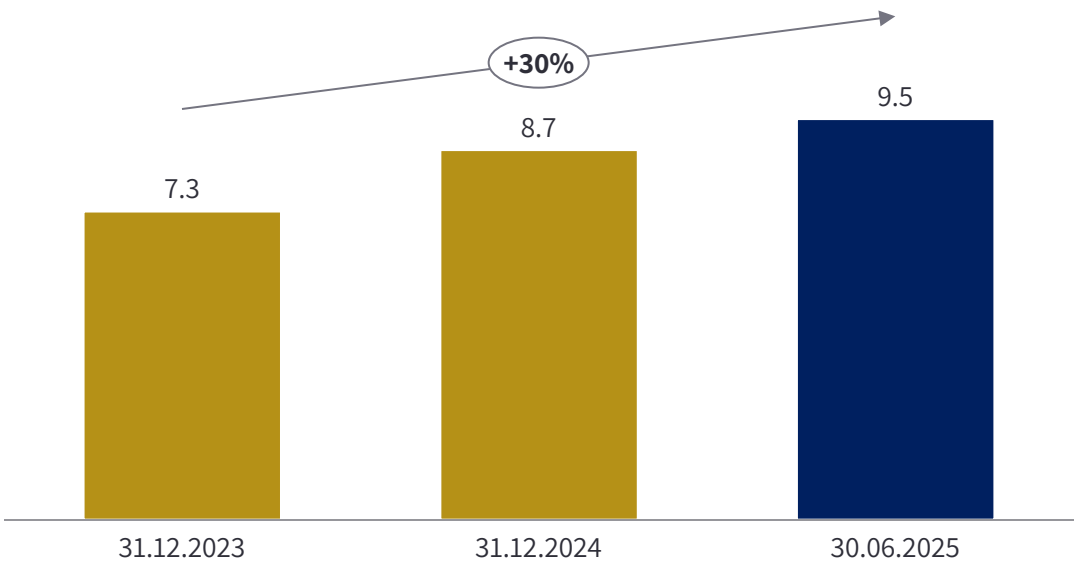
01 נקודות מרכזיות

02 עיקרי תוצאות הפעילות

תשואה על ההון של כ-21.5% בחציון ה-1 של שנת 2025, ובנטרול ההפרשה המיוחדת תשואה של 23.8%

מיליארדי ש"ח

שנת 2024	חציון 1, 2025	רבעון 2, 2025	
21.2%	21.5%	23.2%	תשואה על ההון ¹
21.2%	23.8%	27.6%	תשואה על ההון בנטרול ההפרשה המיוחדת ¹



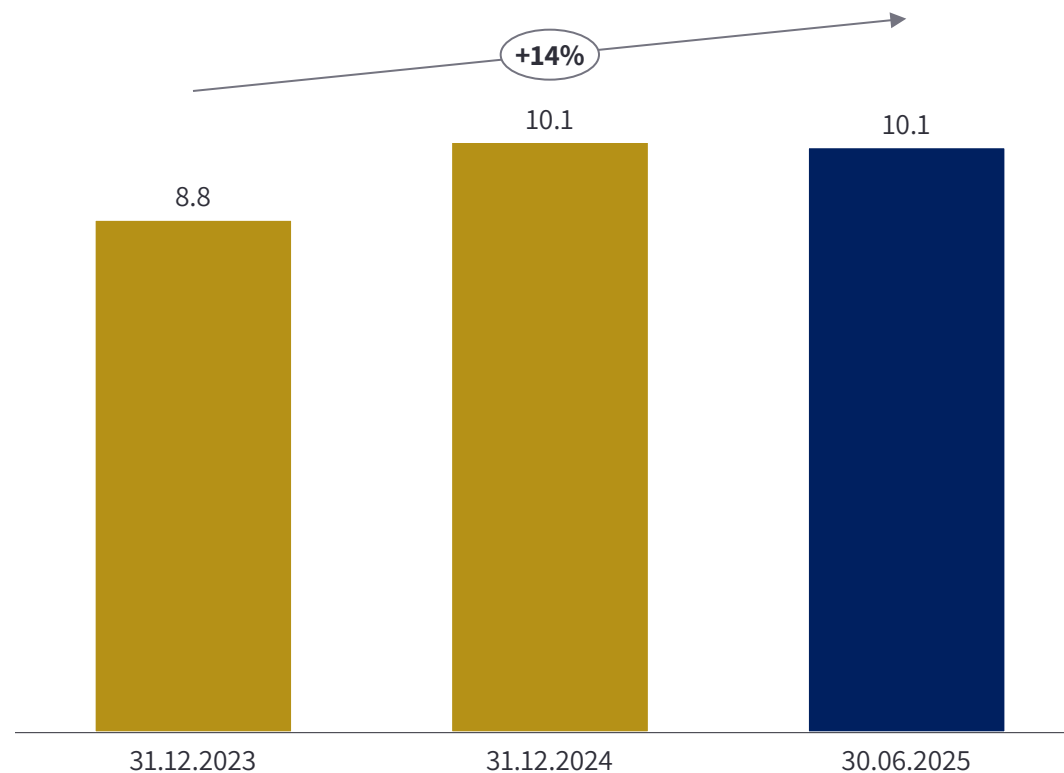
רווח כולל מיוחס לבעלי מניות	1,540	² 941
חלוקת דיבידנד	100	200

1. תשואה להון במונחים שנתיים
2. הרווח הכולל בנטרול ההפרשה המיוחדת הינו 1,042 מ' ש"ח

יתרות מרווח שירות חוזי (CSM)

גידול של כ-1.3 מיליארד ₪ ביתרת מרווח שירות חוזי מסוף שנת 2023, ויציבות בחצי שנה האחרונה

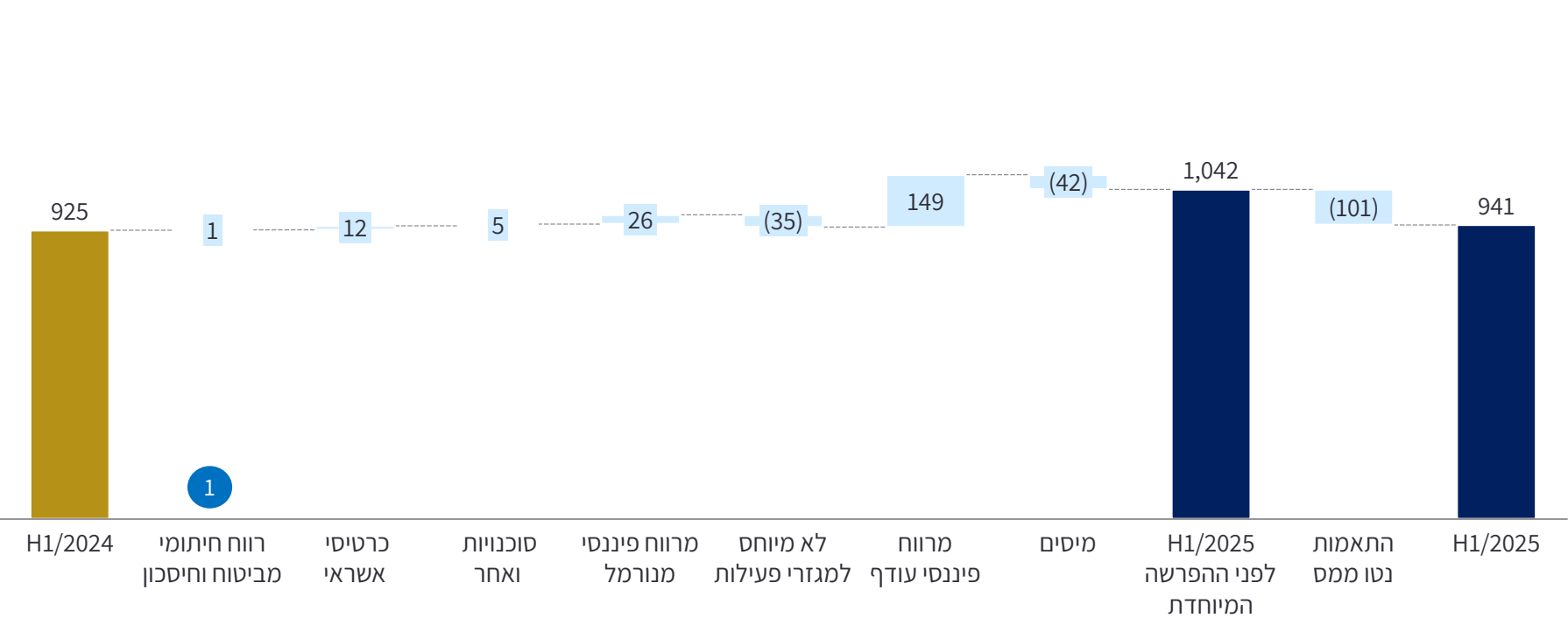
מיליארדי ₪



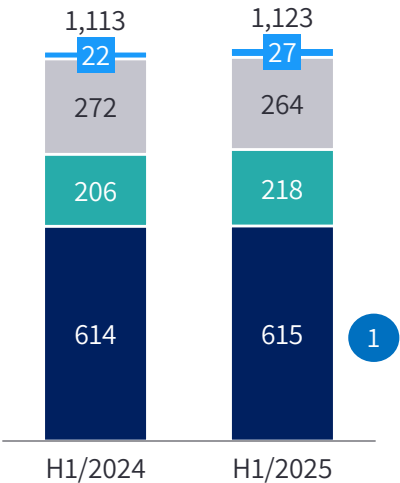
חציון 1 2025 - רווח כולל לאחר מס

החברה הרוויחה כ-1,042 מ' ש"ח ללא ההפרשה המיוחדת, לעומת 925 מ' ש' אשתקד

מיליוני ש"



רווח מעסקי ליבה לפני מס



- רווח חיתומי מביטוח וחסכון
- כרטיסי אשראי
- מרווח פיננסי מנורמל ולא מיוחס למגזרים
- סוכנויות ואחר

H1/2024	614	206	22	437	(165)	290	(476)	-
H1/2025	615	218	27	464	(200)	439	(518)	(101)
תנועה	1	12	5	26	(35)	149	(42)	(101)

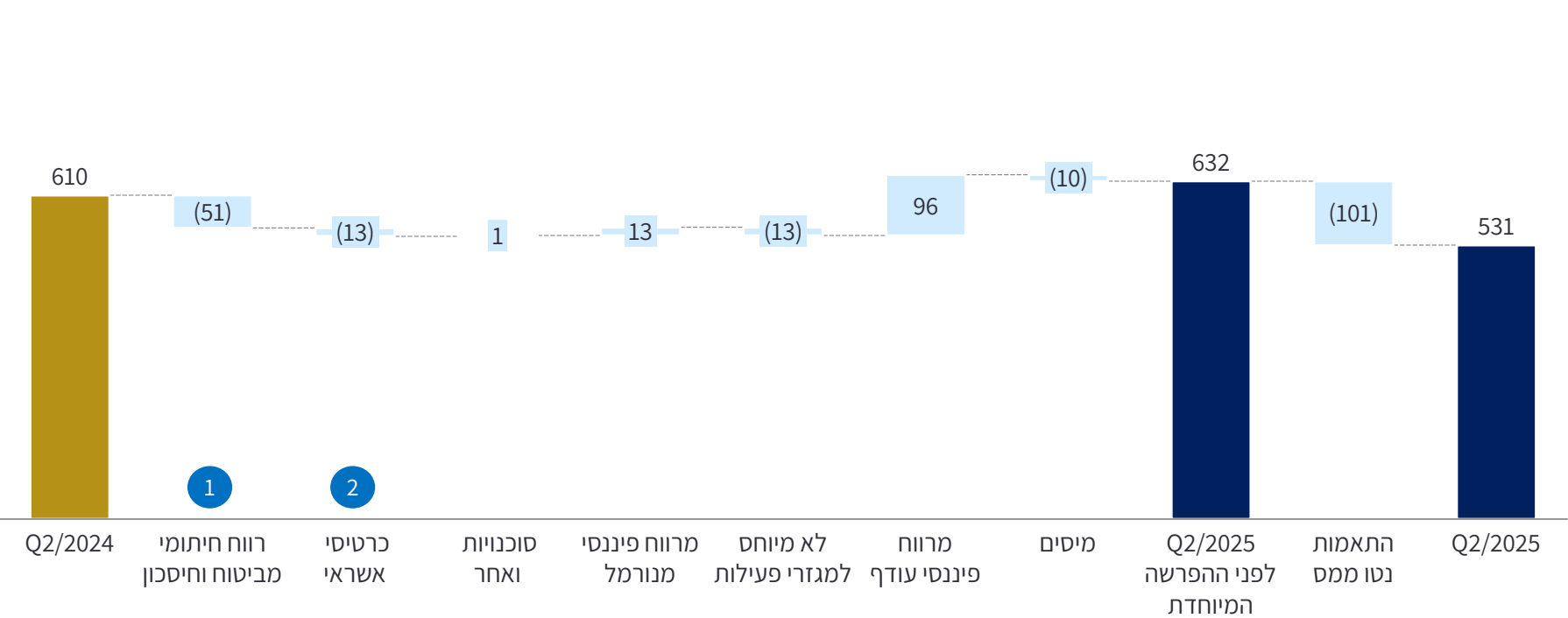
1 חל שיפור ברווח החיתומי מלבד בענף רכב חובה, אשר הושפע ברובו מהסכם התחשבנות עם המוסד לביטוח לאומי אשתקד

1

רבעון 2 2025 - רווח כולל לאחר מס

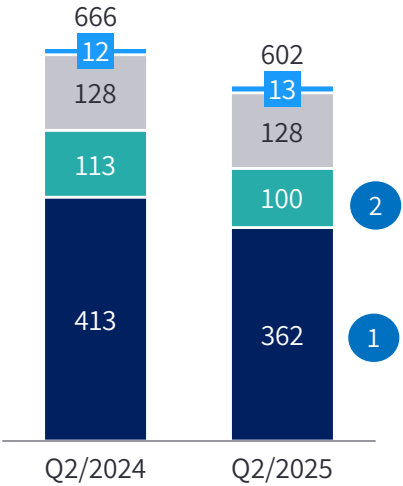
החברה הרוויחה כ-632 מ' ש"ח ללא ההפרשה המיוחדת, לעומת 610 מ' ש' אשתקד

מיליוני ש"



Q2/2024	413	113	12	219	(91)	256	(311)	-
Q2/2025	362	100	13	232	(104)	352	(321)	(101)
תנועה	(51)	(13)	1	13	(13)	96	(10)	(101)

רווח מעסקי ליבה לפני מס



- רווח חיתומי מביטוח וחסכון
- קרטיסי אשראי
- מרווח פיננסי מנורמל ולא מיוחס למגזרים
- סוכנויות ואחר

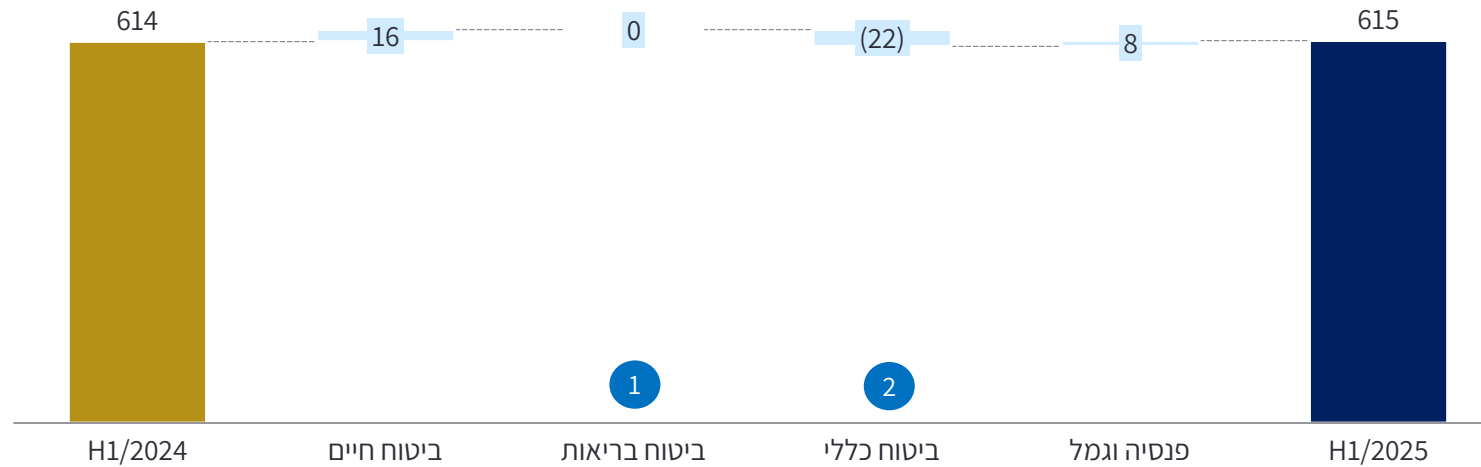
1 חל שיפור ברווח החיתומי מלבד בענף רכב חובה, אשר הושפע ברובו מהסכם התחשבנות עם המוסד לביטוח לאומי אשתקד

2 הקיטון ברווח נובע כתוצאה מהשפעות מבצע "עם כלביא"

חציון 1 2025 - רווח חיתומי מביטוח וחסכון לפני מס

עליה ברווח החיתומי מלבד בענף רכב חובה בביטוח כללי

מיליוני ₪



H1/2024	124	188	272	29
H1/2025	141	188	250	37
תנועה	16	-	(22)	8

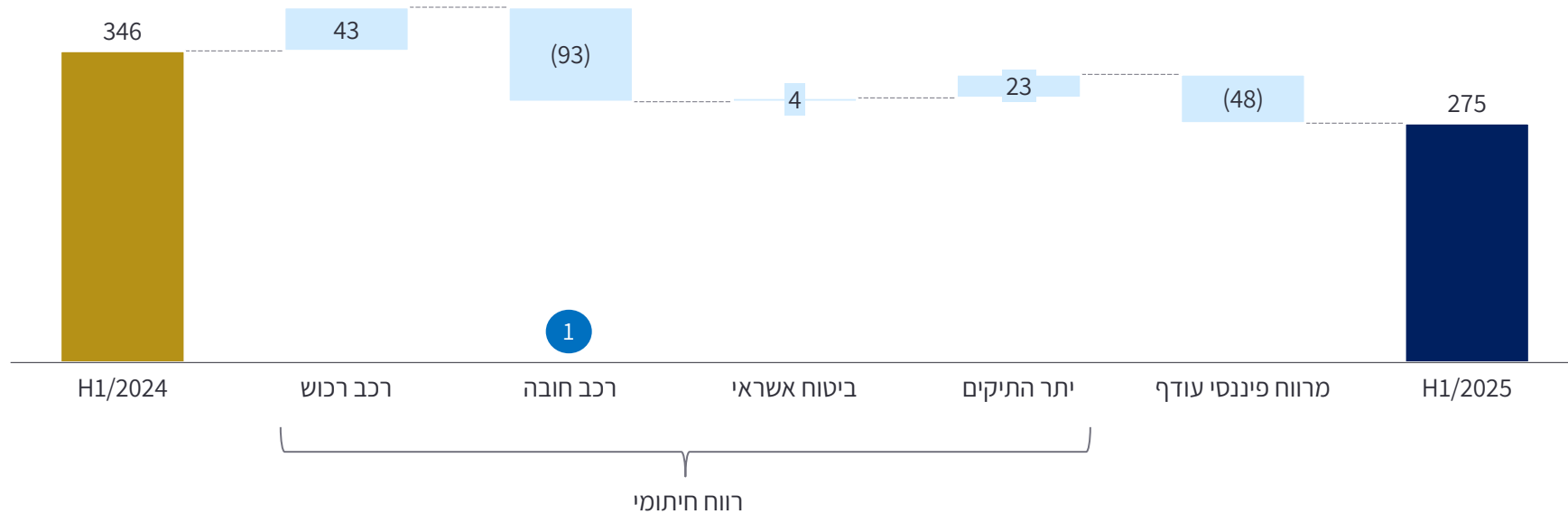
1 בביטוח בריאות חל גידול ברווח החיתומי, אשר קוזז מגידול בהפרשה לתביעות ייצוגיות

2 גידול ברווח החיתומי בכל ענפי ביטוח כללי מלבד בענף רכב חובה, אשר הושפע ברובו מהסכם התחשבות עם המוסד לביטוח לאומי אשתקד

חציון 1 2025 - רווח כולל לפני מס במגזר ביטוח כללי

עליה ברווח החיתומי בכל ענפי ביטוח כללי מלבד בענף רכב חובה

מיליוני ₪



H1/2024	42	74	15	141	75
H1/2025	85	(19)	19	164	27
תנועה	43	(93)	4	23	(48)

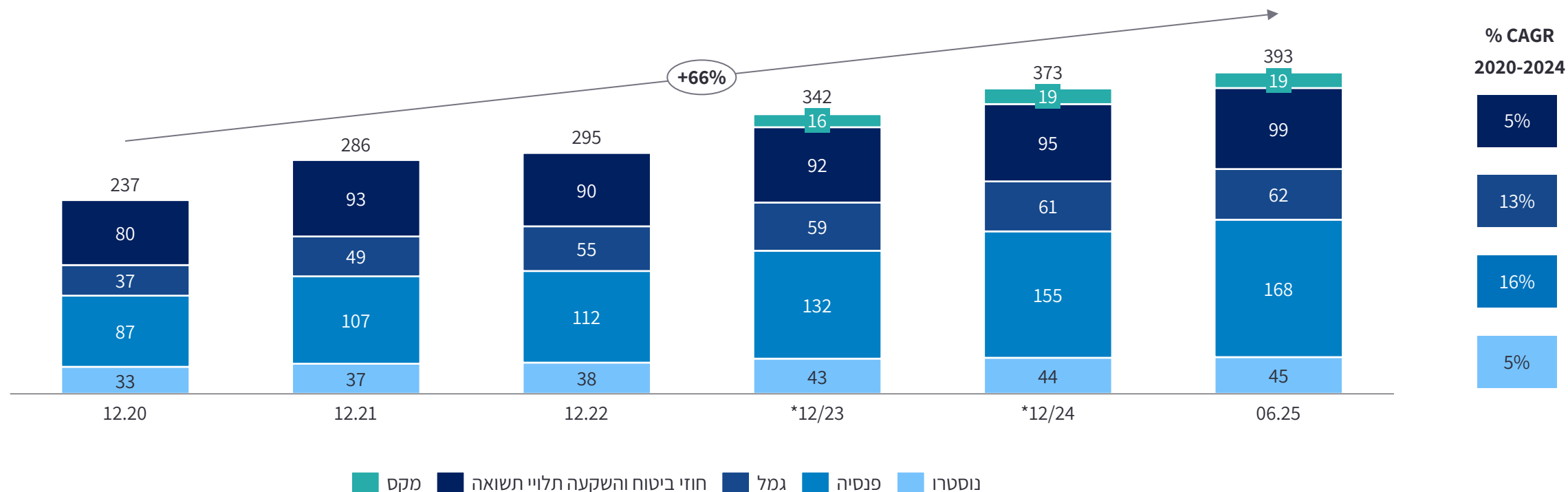
הקיטון ברווח החיתומי בענף רכב חובה הושפע ברובו מהסכם התחשבנות עם המוסד לביטוח לאומי אשתקד

1

נכסים מנוהלים

צמיחה של 66% בנכסים המנוהלים מדצמבר 2020

מיליארדי ש"ח



* בנוסטרו נוספו כ-4 מיליארד ש"ח עבור שערון נכסי חוב לא סחירים (בעיקר אג"ח מיועדות), בהתאם ליישום לראשונה של IFRS9

כלל ביטוח - עמידה בדרישות סולבנסי ומדיניות ההנהלה

יחס כושר פירעון של 128%-ל-31 בדצמבר 2024, ועם הוראות הפריסה יחס של 158%

מדיניות חלוקת דיבידנד

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



בחודש מאי 2025 עודכן יעד ההון המינימלי לאחר חלוקת דיבידנד לשיעור של 115%



בהתאם למדיניות זו חולק בכלל ביטוח דיבידנד בסך של כ-300 מ' ש"ח בגין רווחי שנת 2024



דירוג החברה

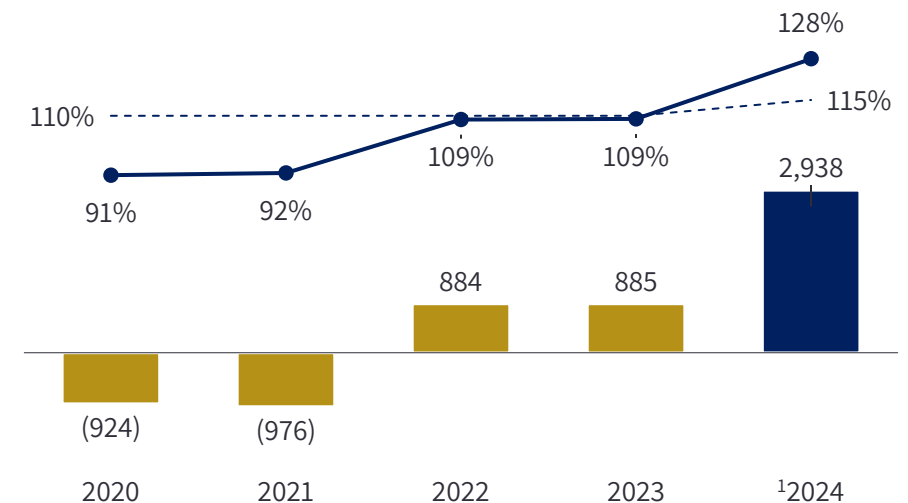
Aa1

מדרוג
דירוג כלל ביטוח

AA+

S&P מעלות
דירוג כלל ביטוח

עודף/חוסר בהון לצרכי סולבנסי יחס כושר פירעון (מ' ש"ח, %)



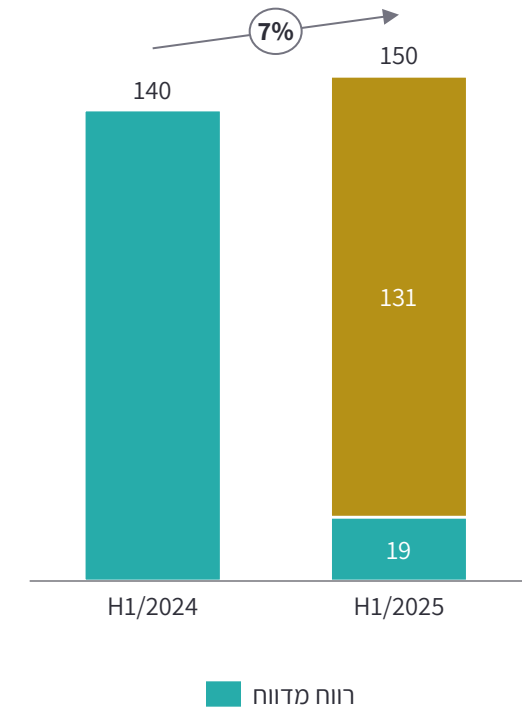
—●— יחס כושר פירעון ---- יעד הון מינימלי לצרכי דיבידנד ■ עודף/חוסר בהון

1. נתוני שנת 2024 המוצגים הינם לאחר חלוקת דיבידנד

כרטיסי אשראי – רווח נקי¹ MAX

MAX הרוויחה בחציון ה-1 כ-150 מ' ש' ללא ההפרשה המיוחדת, לעומת 140 מ' ש' אשתקד

מיליוני ש'

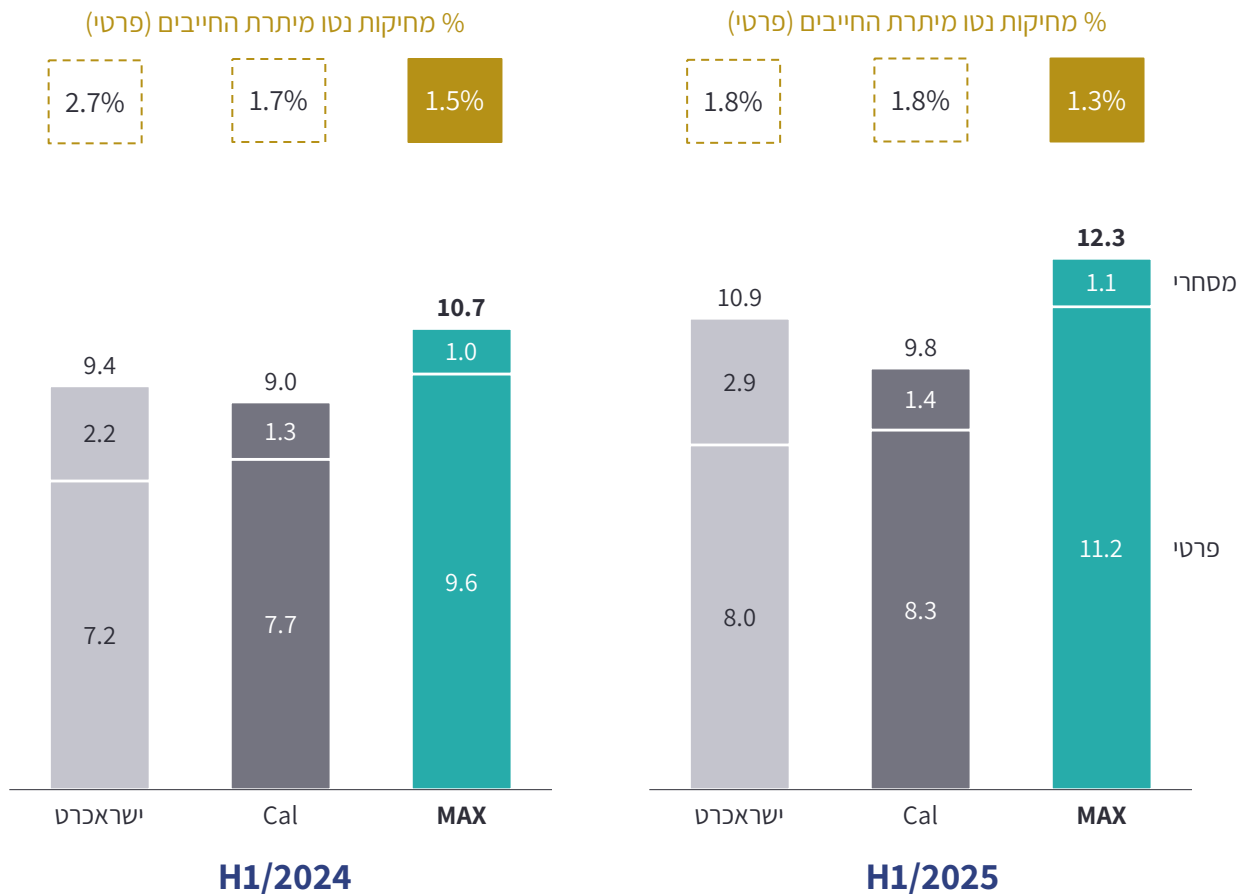


1. בנטרול השפעות חד פעמיות, בחציון ה-1 של שנת 2025 בגין ההפרשה המיוחדת

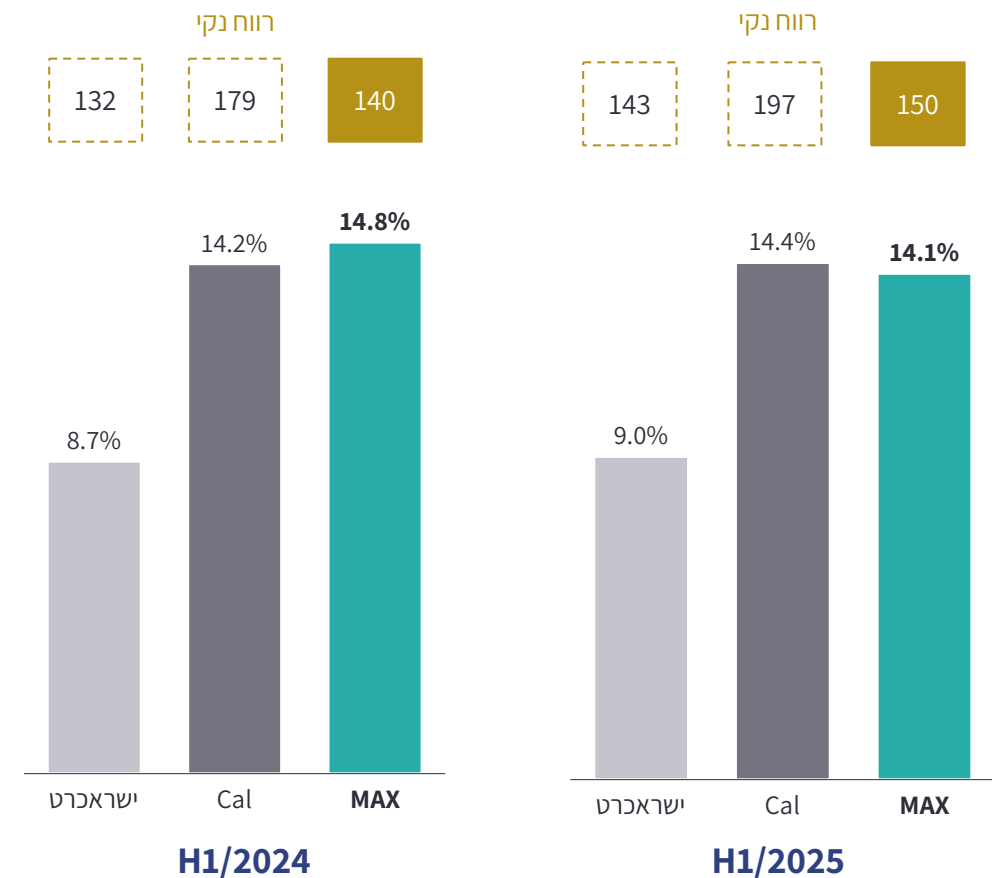
כרטיסי אשראי – תוצאות MAX אל מול המתחרים

MAX מציגה תשואה גבוהה על ההון, ומובילה בגודל תיק האשראי ואיכותו¹

גודל תיק אשראי, מיליארדי ₪



תשואה על ההון ורווח נקי² (% , מיליוני ₪)

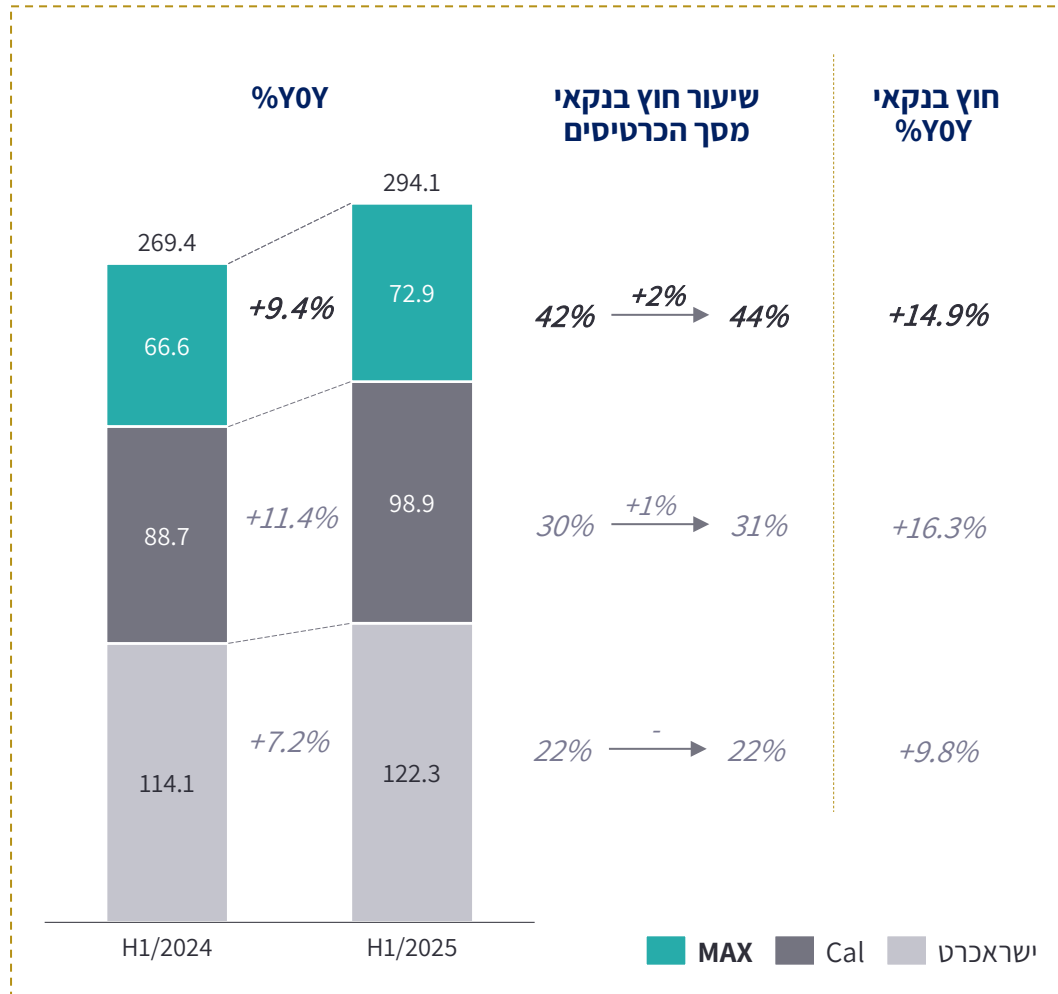


1. בהתבסס על שיעור מחיקות נטו מיתרת חייבים (פרטי)
 2. בנטרול השפעות חד פעמיות

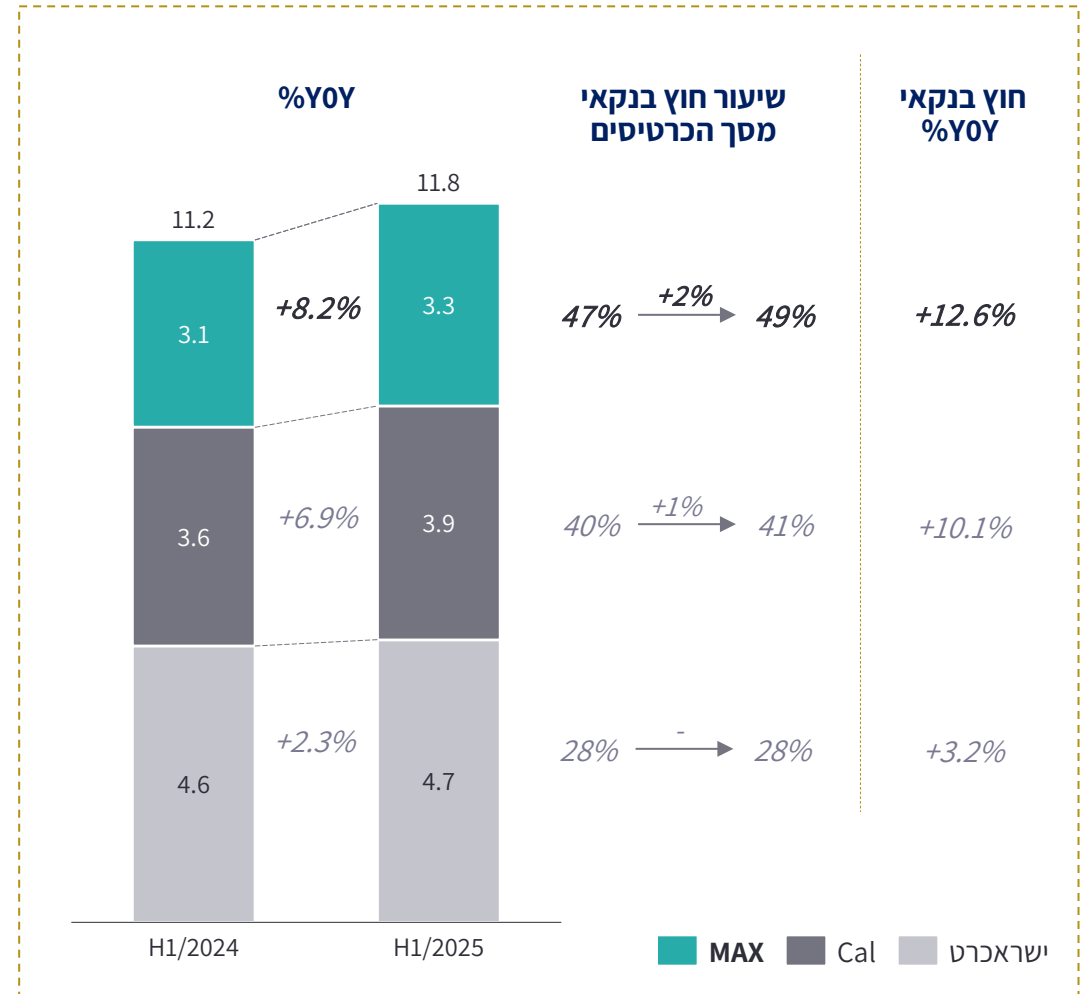
כרטיסי אשראי – תוצאות MAX אל מול המתחרים

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 ₪

