

דוחות כספיים

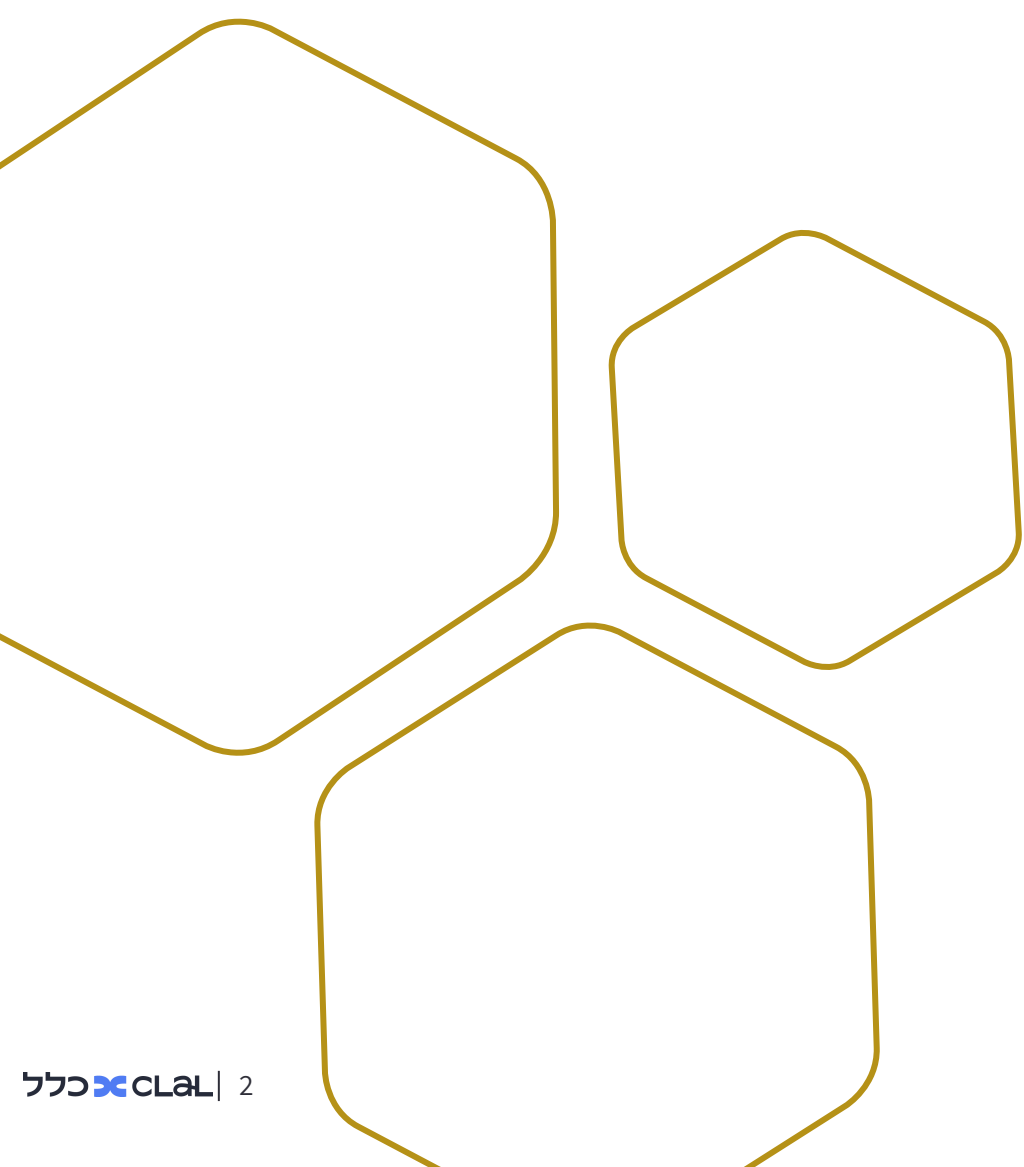
ספטמבר 2025



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

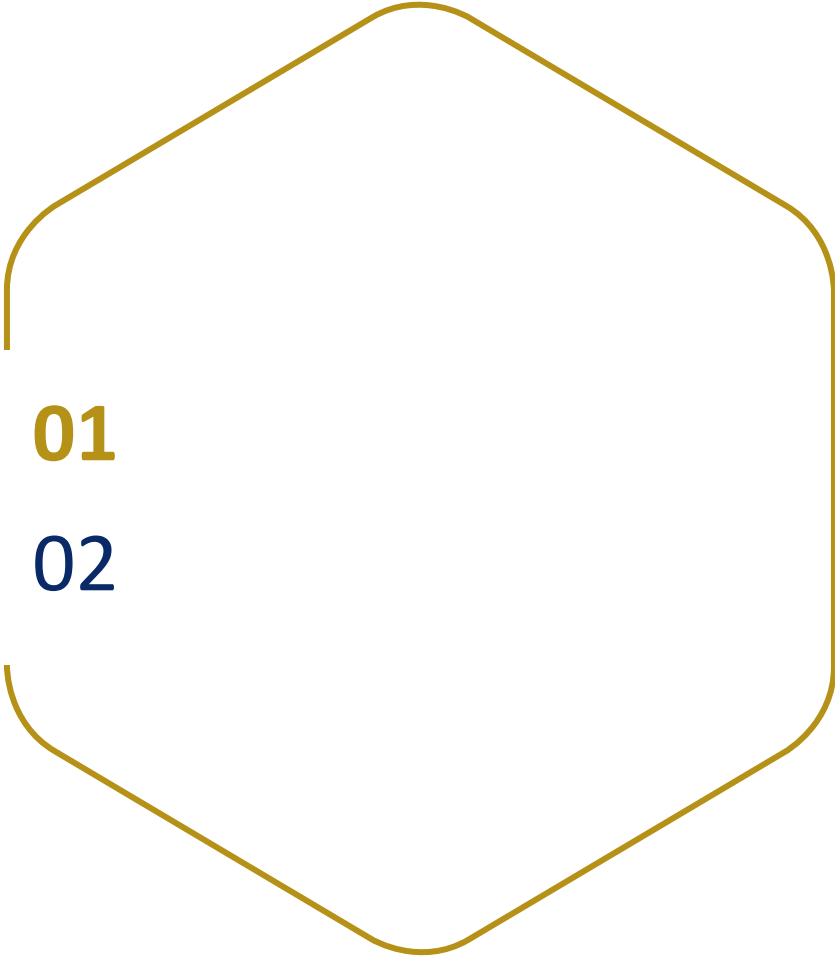




בתקופה מורכבת זו, כאשר החברה הישראלית מתמודדת עם אתגרים רבים, אנו בקבוצת כלל ממשיכים לפעול מתוך תחושת אחריות עמוקה ואמונה בכוחה של כלכלה יציבה לחולל שינוי. כלכלת ישראל, על אף הקשיים והטלטלות, ממשיכה להפגין חוסן יוצא דופן. חוזקה של המערכת הפיננסית, שוק ההון, היזמות העסקית והמרקם החברתי – כל אלה מוכיחים 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 ולחיזוק האמון הציבורי.

עם שובם של החטופים, נקווה לחזרה מהירה של החללים שעדיין לא הושבו, 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	חברת כרטיסי אשראי מובילה	צמיחה יציבה בעסקי הביטוח	נתונים פיננסיים חזקים	חברה מובילה בסקטור הפיננסי בישראל
AA- S&P מעלות כלל החזקות	3.4 מיליון כרטיסים פעילים	72% גידול בנכסים מנוהלים (12/2020-9/2025)	1,531 מיליון ₪¹ רווח כולל לאחר מס ינואר-ספטמבר 2025	1987 נוסדה
Aa1 Aa3 מדרוג כלל ביטוח מדרוג MAX	12.9 מיליארד ₪ תיק אשראי	20.7 מיליארד ₪ פרמיות ² ינואר-ספטמבר 2025	10.1 מיליארד ₪ הון עצמי	ת"א-35 נסחרת במדד הדגל
IFRS17 תקן חשבונאות בינלאומי	12.6% הצמיחה הגבוהה בענף בכרטיסים חוץ בנקאיים	37% צמיחה בפרמיות ¹ 2020-2024	200 מיליון ₪ חלוקת דיבידנד בגין שנת 2024	407 מיליארד ₪ נכסים מנוהלים
AAA פלטינום+ דירוג מעלה (ESG)			138% כלל ביטוח - כושר פירעון כלכלי 161% עם הוראות הפריסה	

1. הרווח הכולל בנטרול הפרשה מיוחדת הינו 1,632 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

2.8%

נמוך מממוצע ה-OECD

תחזית צמיחת תוצר ריאלי לשנת 2026

5.2%

מגמה חיובית

תמ"ג לנפש 2024 (אלפי דולר)

55

מעל ממוצע ה-OECD

מובילה טכנולוגית עולמית

חברות סטארט-אפ חדשות

600

לשנה

השקעות מו"פ כאחוז מהתוצר

6%

הגבוה בעולם

חברות טכנולוגיה

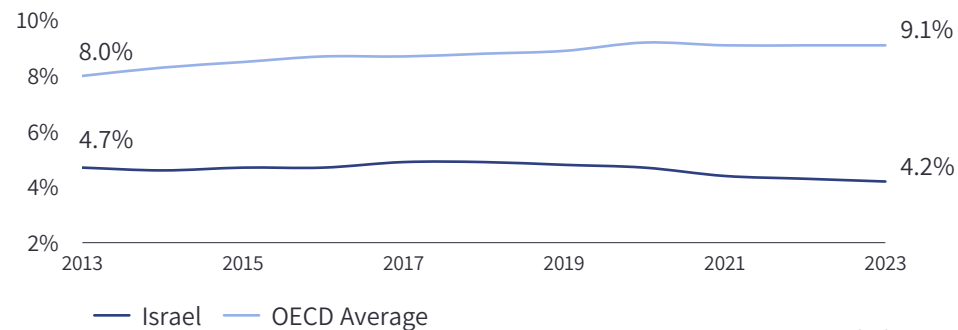
9,000

שוק הביטוח והאשראי הישראלי

דרייברים עיקריים

שיעור חדירה - מוצרי ביטוח (%)

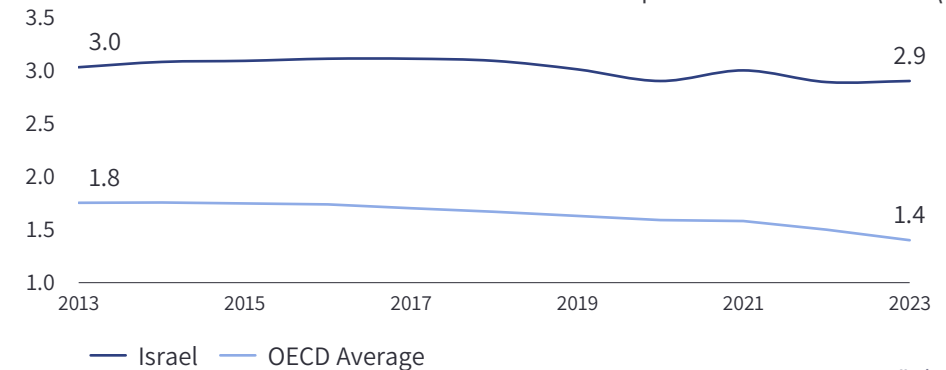
מצביע על רמת ההתפתחות של תחום הביטוח במדינה, ומחושב כסך הפרמיות בשוק הביטוח חלקי סך התוצר המקומי הגולמי (GDP), לאותה שנה. שוק הביטוח הישראלי בעל פוטנציאל צמיחה משמעותי.



מקור: OECD Statistics

שיעור פריון, מספר ילדים ממוצע לאישה

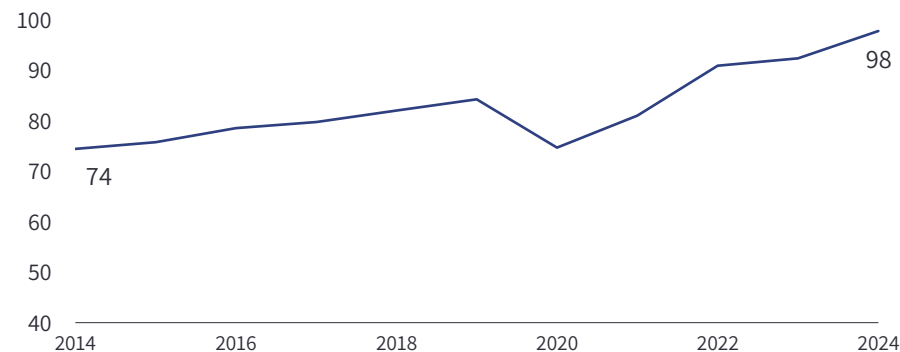
מדובר במנוף צמיחה משמעותי לענפי הביטוח, חיסכון ואשראי. בעשר השנים האחרונות שיעור הפריון בארץ גבוה בכ-110% משיעור הפריון הממוצע של מדינות ה-OECD.



מקור: למ"ס, OECD

הוצאה לצריכה פרטית לנפש (אלפי ₪)

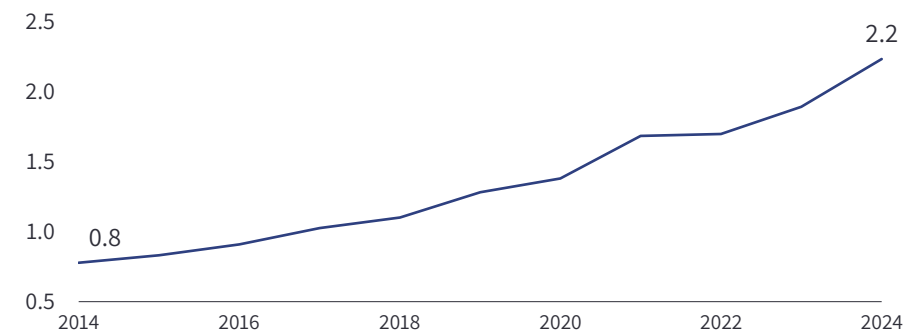
מנוע צמיחה משמעותי בשוק כרטיסי האשראי. ניתן לראות צמיחה של כ-30% בעשור



מקור: למ"ס

נכסי חיסכון ארוך טווח של הציבור (טריליון ₪)

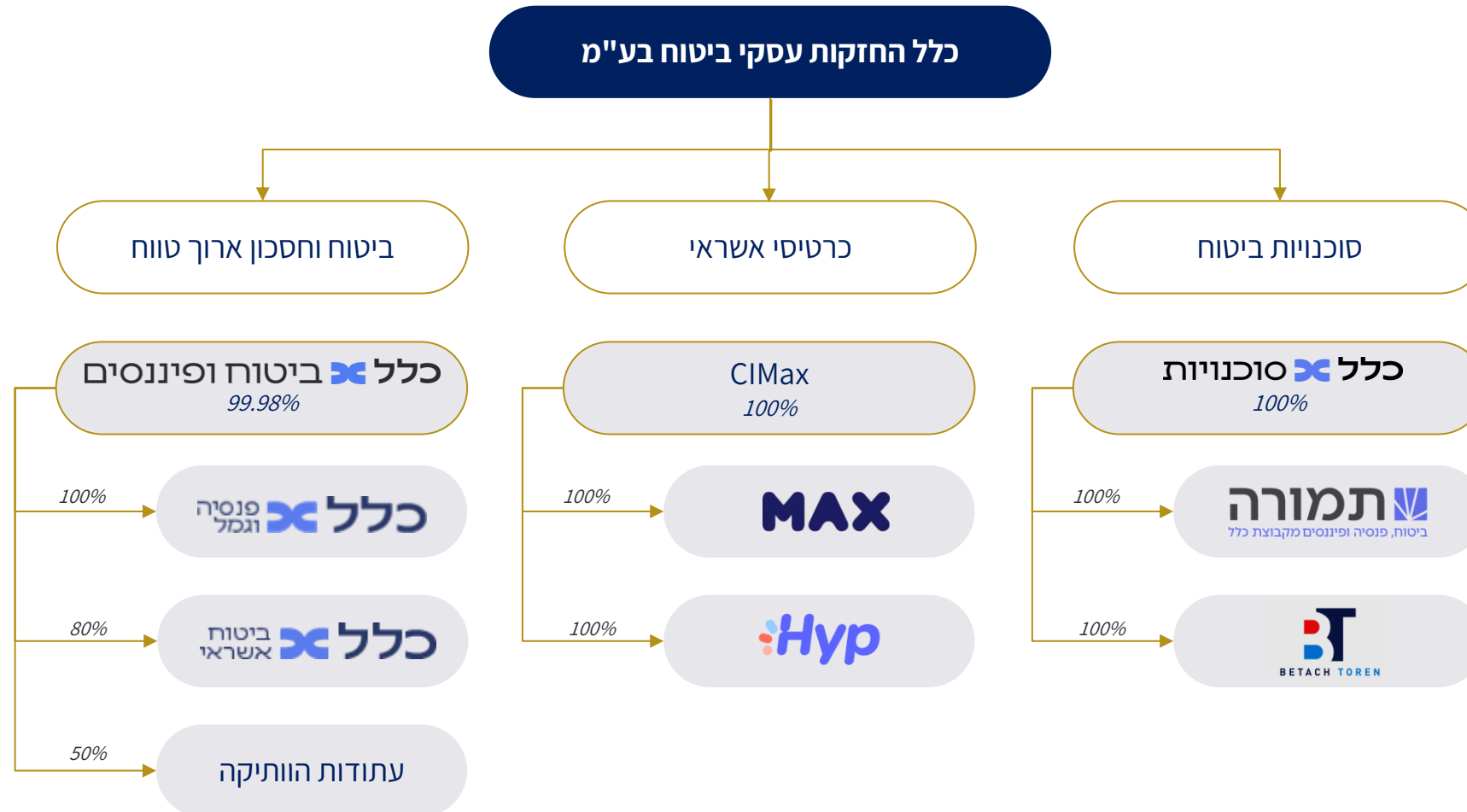
צמיחה מתמשכת ומשמעותית בנכסים המנוהלים ע"י הגופים המוסדיים, הכוללים קרנות פנסיה, קופות גמל והשתלמות וביטוחי מנהלים.



מקור: רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון

כלל החזקות - מבנה החזקות עיקריות

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



כלל החזקות - 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

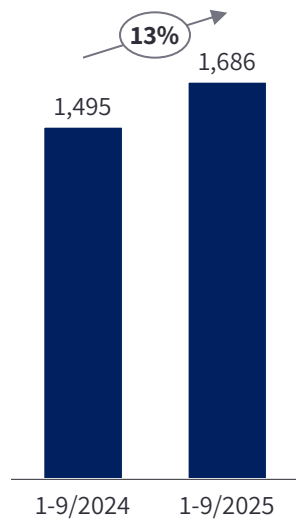
המשך מימוש האסטרטגיה של הקבוצה

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.

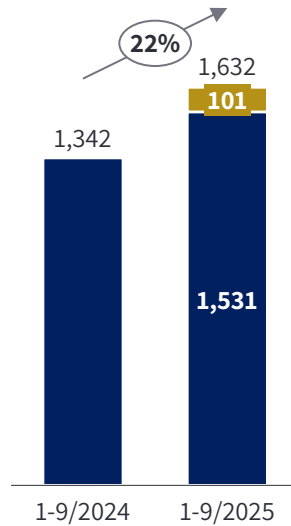
החברה מציגה שיפור ברווח אשר נובע מעלייה משמעותית ברווח מפעילות עסקית הן בתחום ביטוח וחסכון והן בתחום כרטיסי האשראי. ניתן לראות כי קבוצת מקס משתלבת היטב כחלק מקבוצת כלל החזקות בהיותה גוף מוסדי מוביל במשק הישראלי, וכי תוצאותיה החזקות תורמות משמעותית לצמיחת הקבוצה.

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

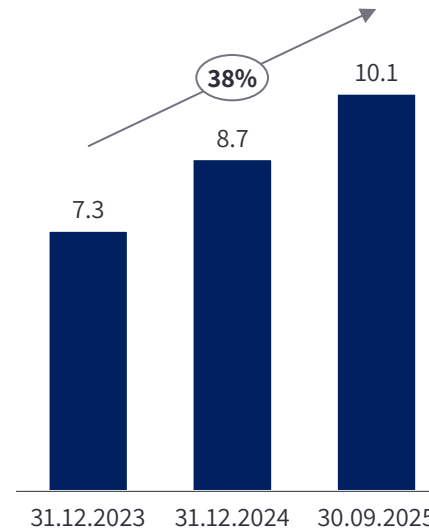


רווח מעסקי ליבה לפני מס*
(מיליוני ₪)

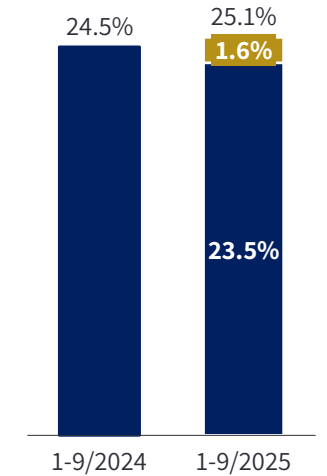


רווח כולל לאחר מס
(מיליוני ₪)

התאמות נטו ממס¹
רווח כולל לאחר מס



הון עצמי
(מיליארדי ₪)



תשואה על ההון

במונחים שנתיים

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

1

* הרווח מעסקי ליבה כולל את הרווח החיתומי, רווח מניהול חיסכון (חוזת השקעה, פנסיה וגמל), כרטיסי אשראי וסוכנויות ואת הוצאות המימון של הקבוצה. כמו כן, הרווח בכל מגזר ביטוח 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"ח"ץ בהתאם לחלק היחסי של המגזר וריבית חסרת סיכון נומינאלית בתוספת מרווח בשיעור שנתי 2.25% על תיק ההשקעות העומד כנגד ההון וההתחייבויות הפיננסיות של החברה.

מגמות עיקריות בתשעת החודשים הראשונים של 2025

רווח כולל לאחר מס של כ-1,531 מ' ש, לעומת רווח של 1,342 מ' ש אשתקד



רווח מעסקי ליבה לפני מס של 1,686 מ' ש, גידול של 13% לעומת אשתקד



יחס כושר פירעון כלכלי בכלל ביטוח של 138% ליום 30 ביוני 2025, לעומת יחס של 128% ליום 31 בדצמבר 2024

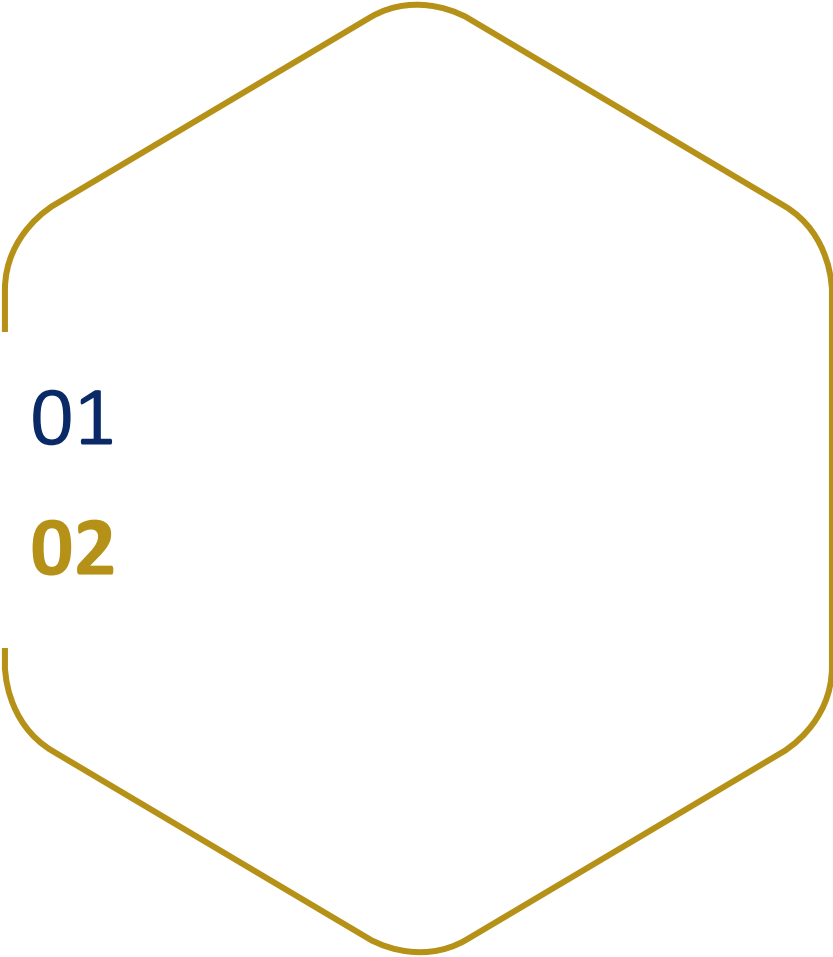


ההון העצמי של הקבוצה חצה לראשונה את רף ה-10 מיליארד ש



הנכסים המנוהלים של הקבוצה הגיעו לשיא של כ-407 מיליארד ש



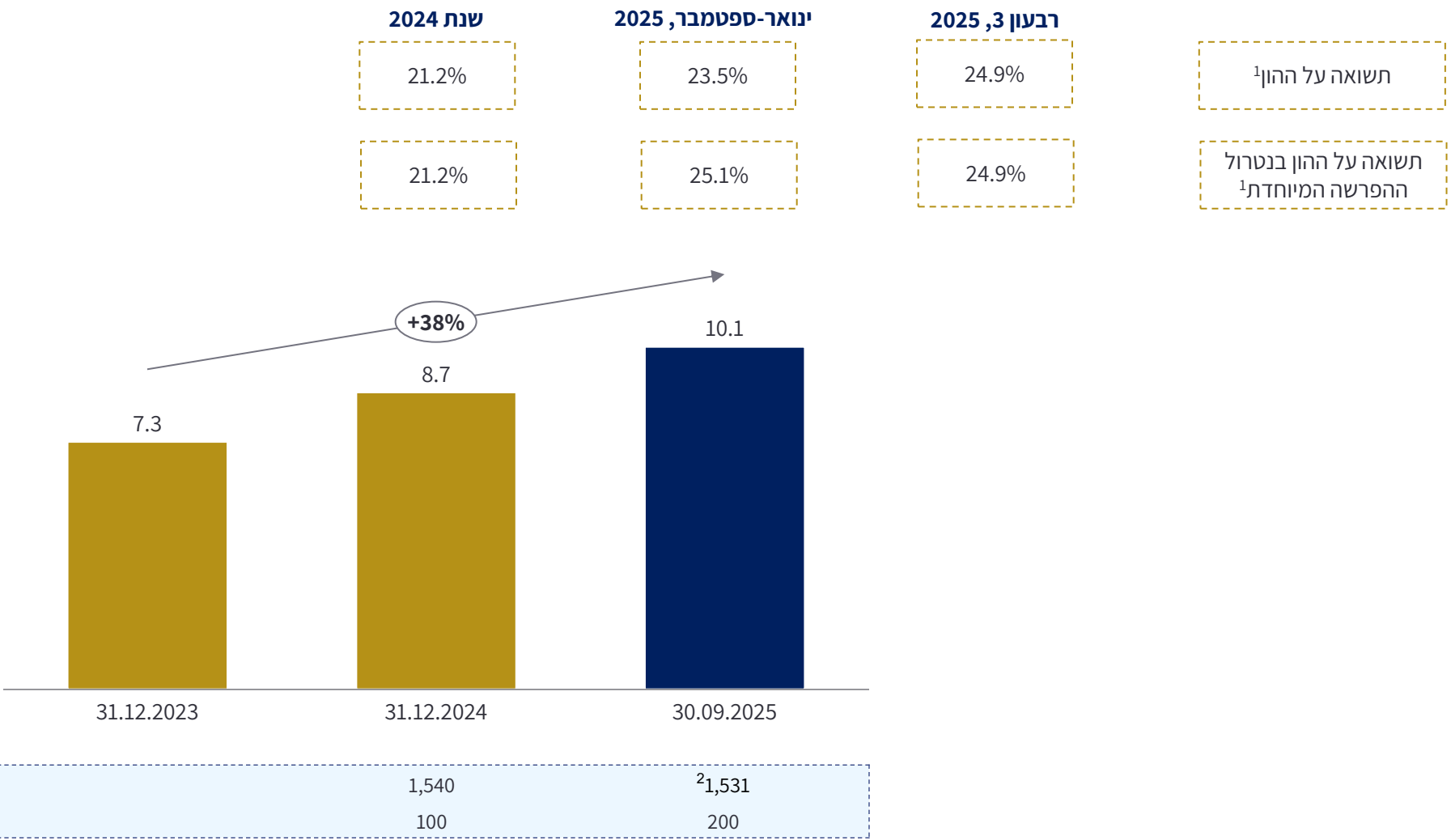


01 נקודות מרכזיות

02 עיקרי תוצאות הפעילות

גידול בהון של 38% מדצמבר 2023, תשואה על ההון של כ-24.9% ברבעון

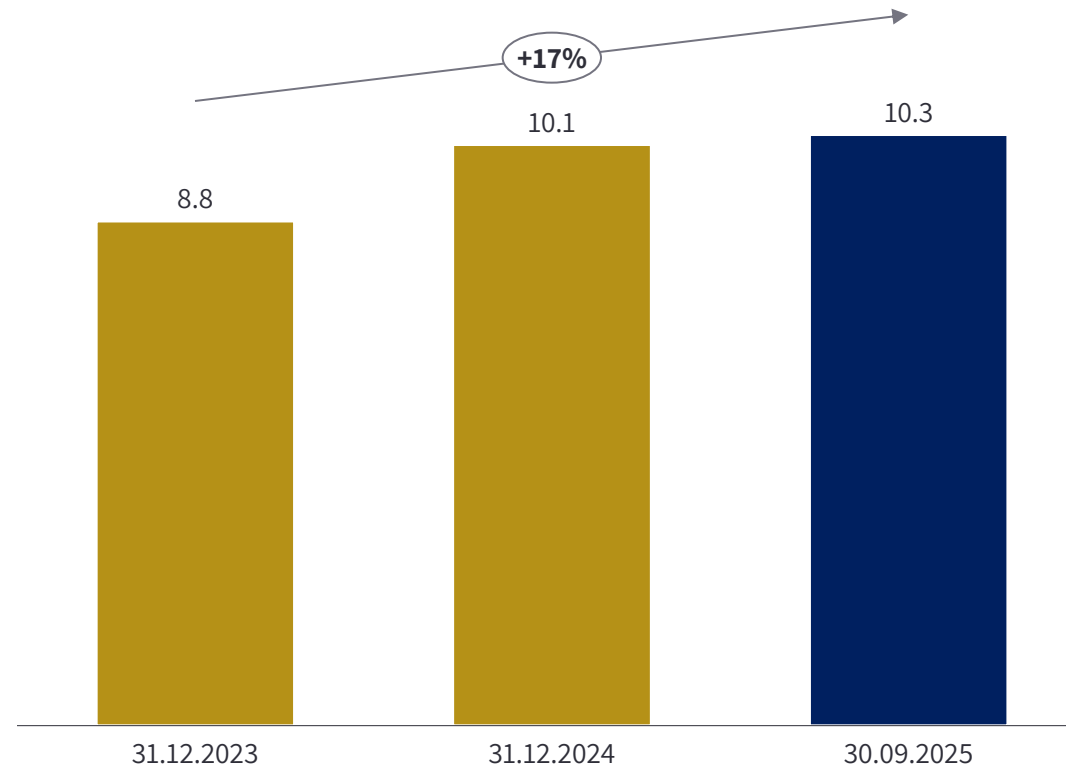
מיליארדי ש"ח



1. תשואה להון במונחים שנתיים
2. הרווח הכולל בנטרול ההפרשה המיוחדת הינו 1,632 מ' ש"ח

יתרות מרווח שירות חוזי (CSM) גידול של כ-1.5 מיליארד ₪ ביתרת מרווח שירות חוזי מסוף שנת 2023

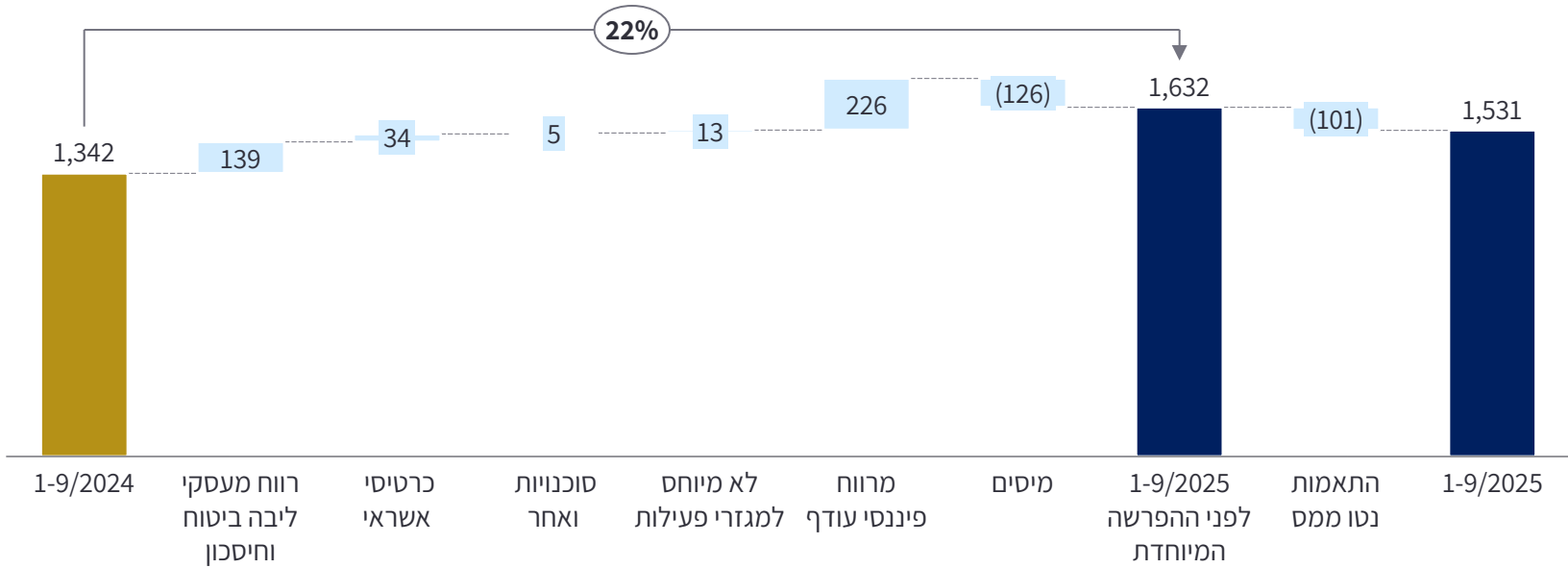
מיליארדי ₪



ינואר-ספטמבר 2025 - רווח כולל לאחר מס

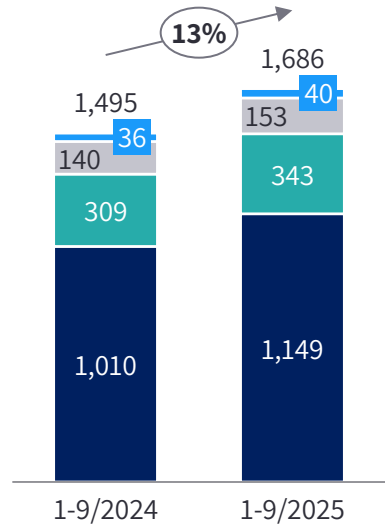
החברה הרוויחה כ-1,632 מ' ש"ח ללא ההפרשה המיוחדת, תוך גידול ברווח בכל מגזרי הפעילות

מיליוני ש"ח



1-9/2024	1,010	309	36	140	540	(687)	-
1-9/2025	1,149	343	40	153	766	(812)	(101)
תנועה	139	34	5	13	226	(126)	(101)

רווח מעסקי ליבה לפני מס



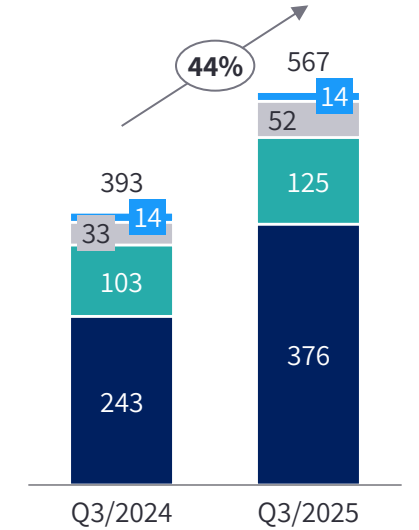
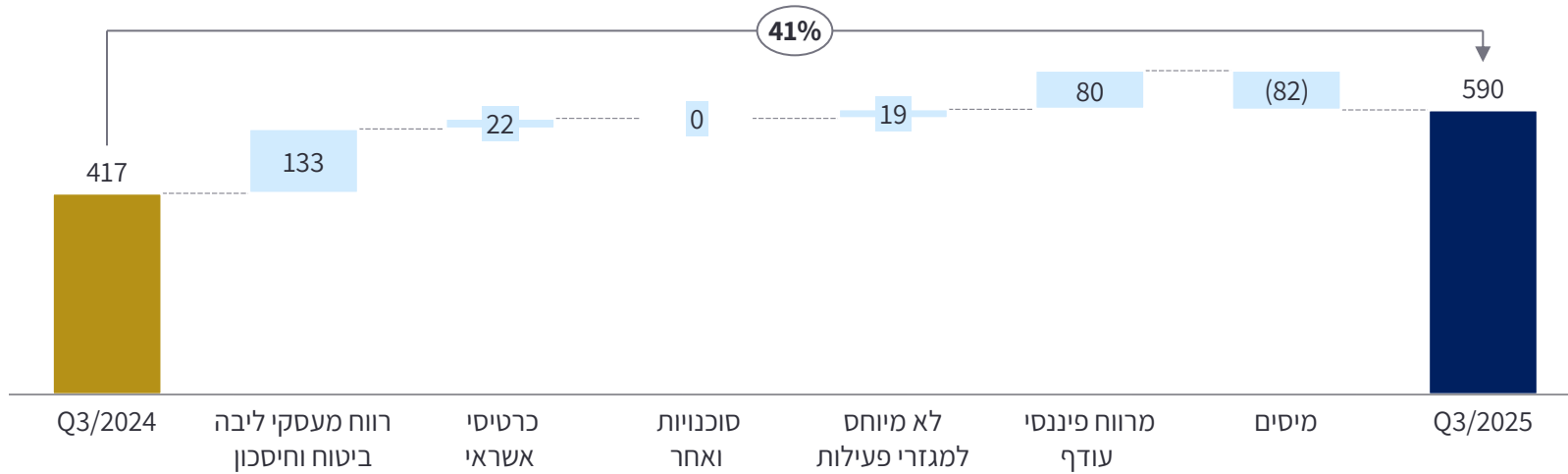
- רווח חיתומי מביטוח וחסכון
- כרטיסי אשראי
- לא מיוחס למגזרי פעילות
- סוכנויות ואחר

רבעון 3 2025 - רווח כולל לאחר מס

החברה הרוויחה כ-590 מ' ש"ח, גידול של 41% לעומת הרבעון אשתקד

מיליוני ש"

רווח מעסקי ליבה לפני מס



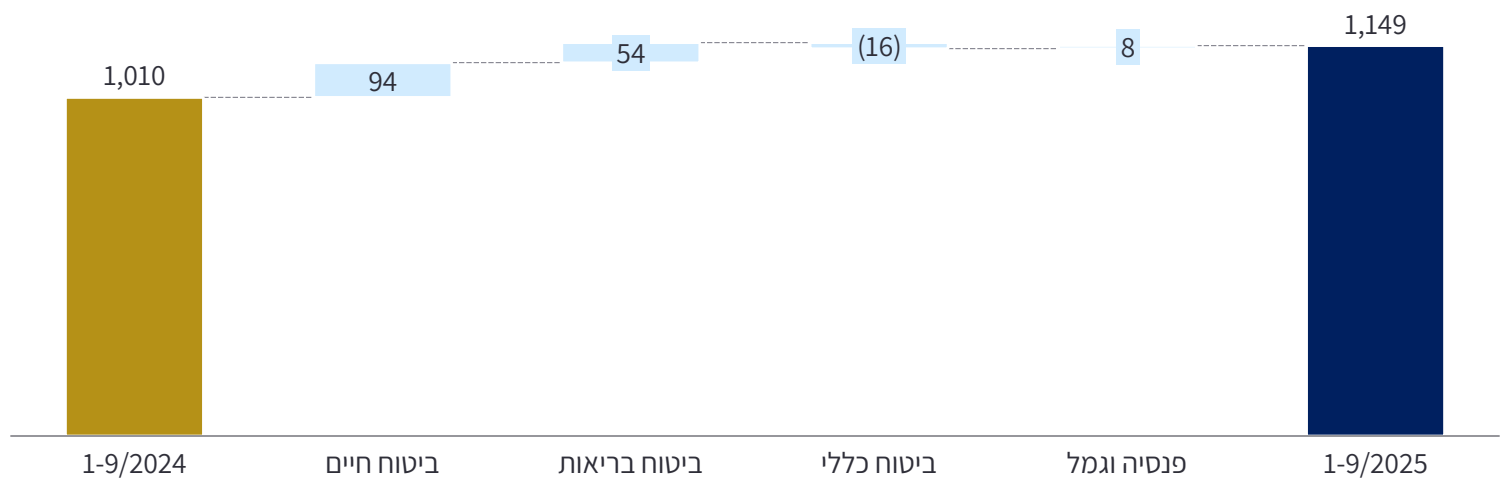
- רווח חיתומי מביטוח וחסכון
- כרטיסי אשראי
- לא מיוחס למגזרי פעילות
- סוכנויות ואחר

Q3/2024	243	103	14	33	241	(211)
Q3/2025	376	125	14	52	320	(293)
תנועה	133	22	-	19	80	(82)

ינואר-ספטמבר 2025 - רווח מעסקי ליבה ביטוח וחסכון לפני מס

עליה ברווח מלבד בענף רכב חובה בביטוח כללי

מיליוני ₪

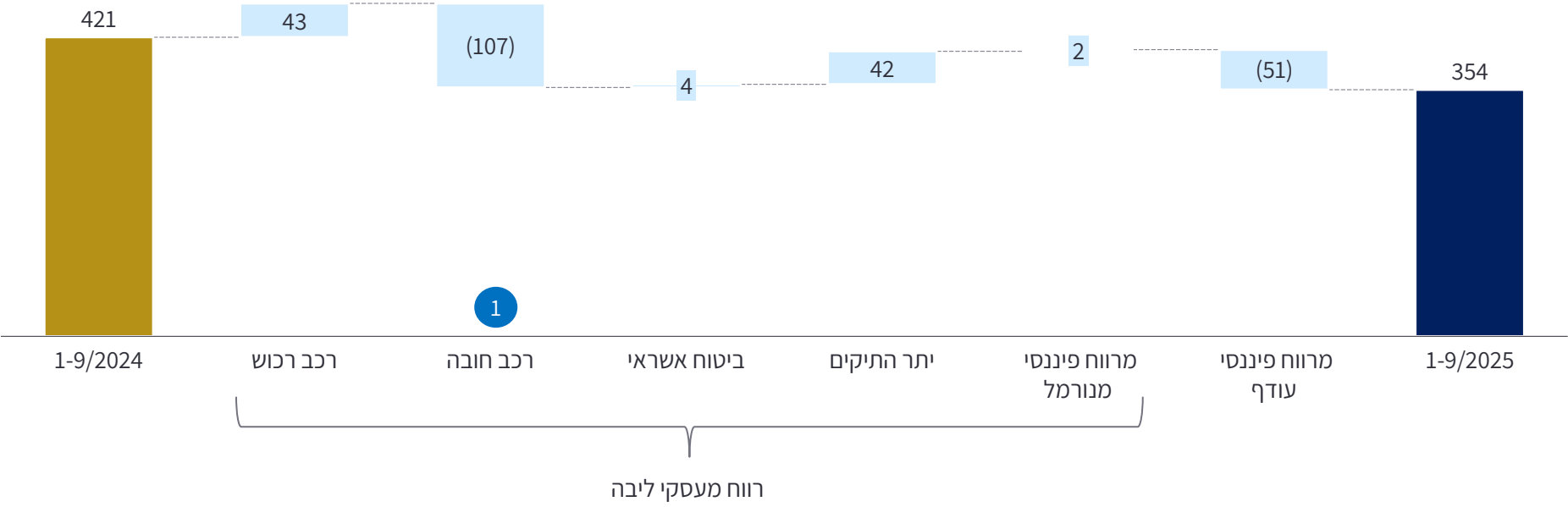


1-9/2024	242	324	404	40
1-9/2025	336	377	388	48
תנועה	94	54	(16)	8

ינואר-ספטמבר 2025 - רווח כולל לפני מס במגזר ביטוח כללי

עליה ברווח מעסקי ליבה בכל ענפי ביטוח כללי מלבד בענף רכב חובה

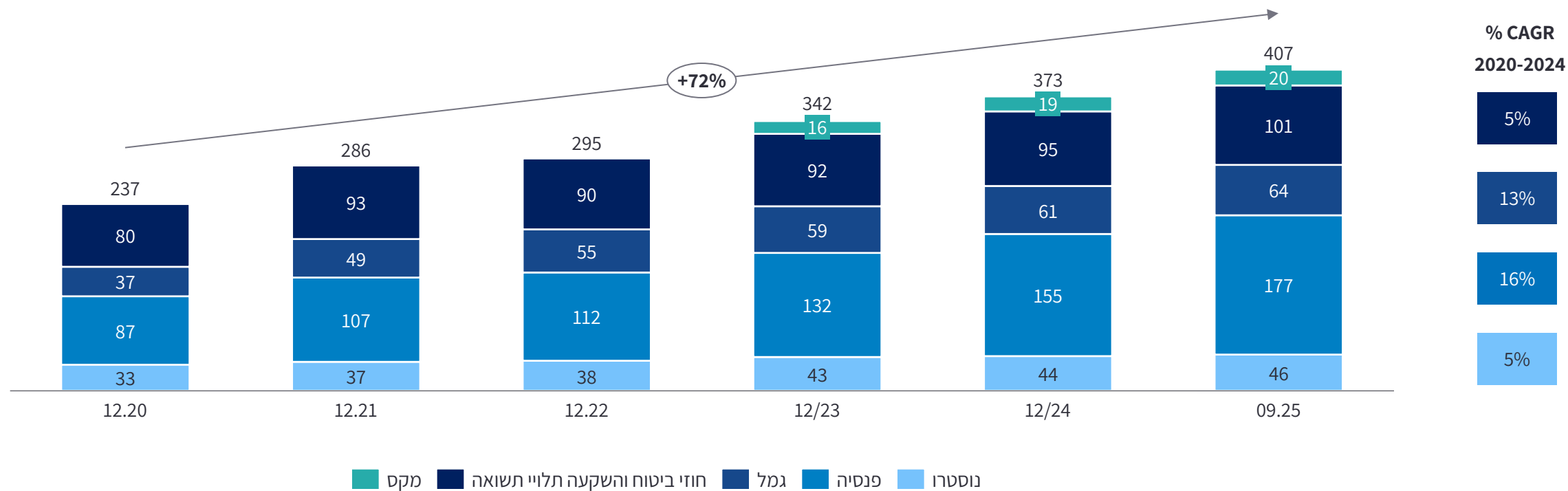
מיליוני ₪



1-9/2024	65	83	25	166	65	17
1-9/2025	108	(24)	29	208	67	(34)
תנועה	43	(107)	4	42	2	(51)

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

1



כלל ביטוח - עמידה בדרישות סולבנסי ומדיניות ההנהלה

יחס כושר פירעון של 138% ל-30 ביוני 2025, ועם הוראות הפריסה יחס של 161%

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

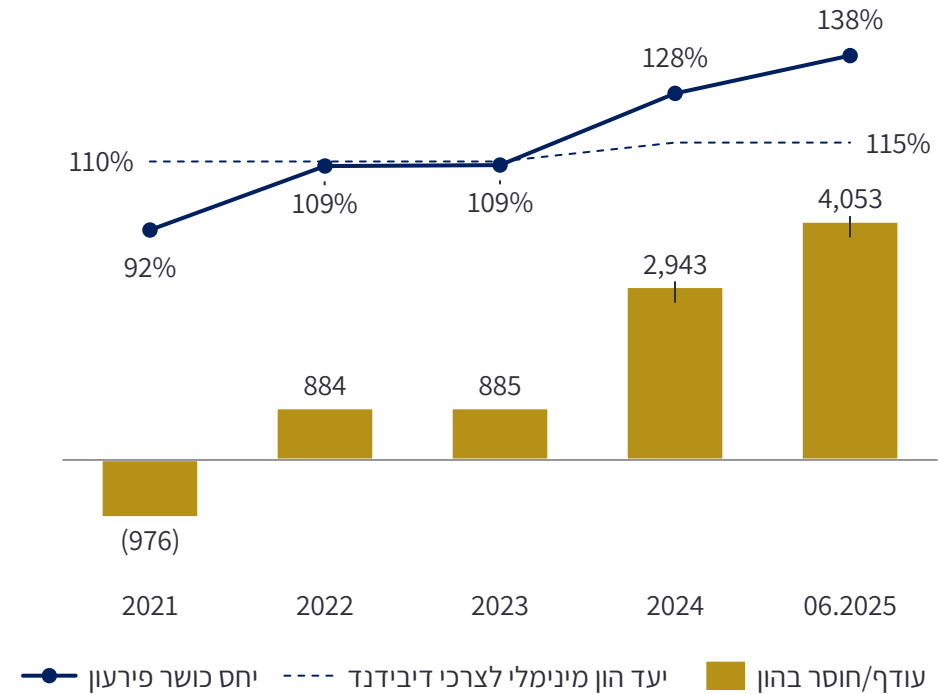
Aa1

מדרוג
דירוג כלל ביטוח

AA+

S&P מעלות
דירוג כלל ביטוח

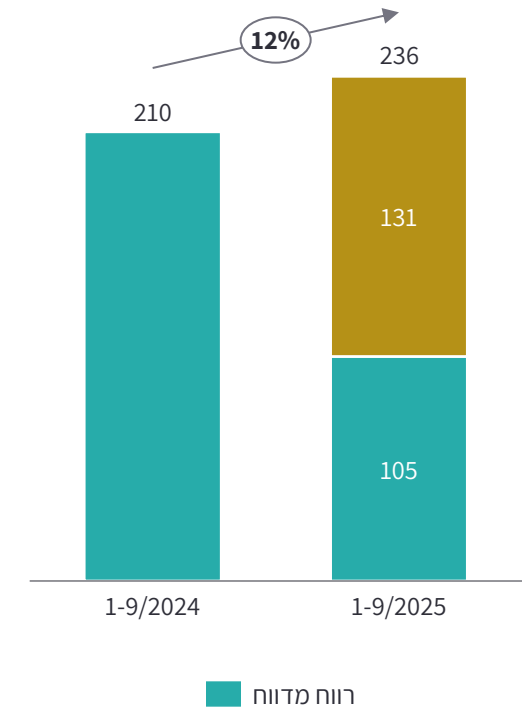
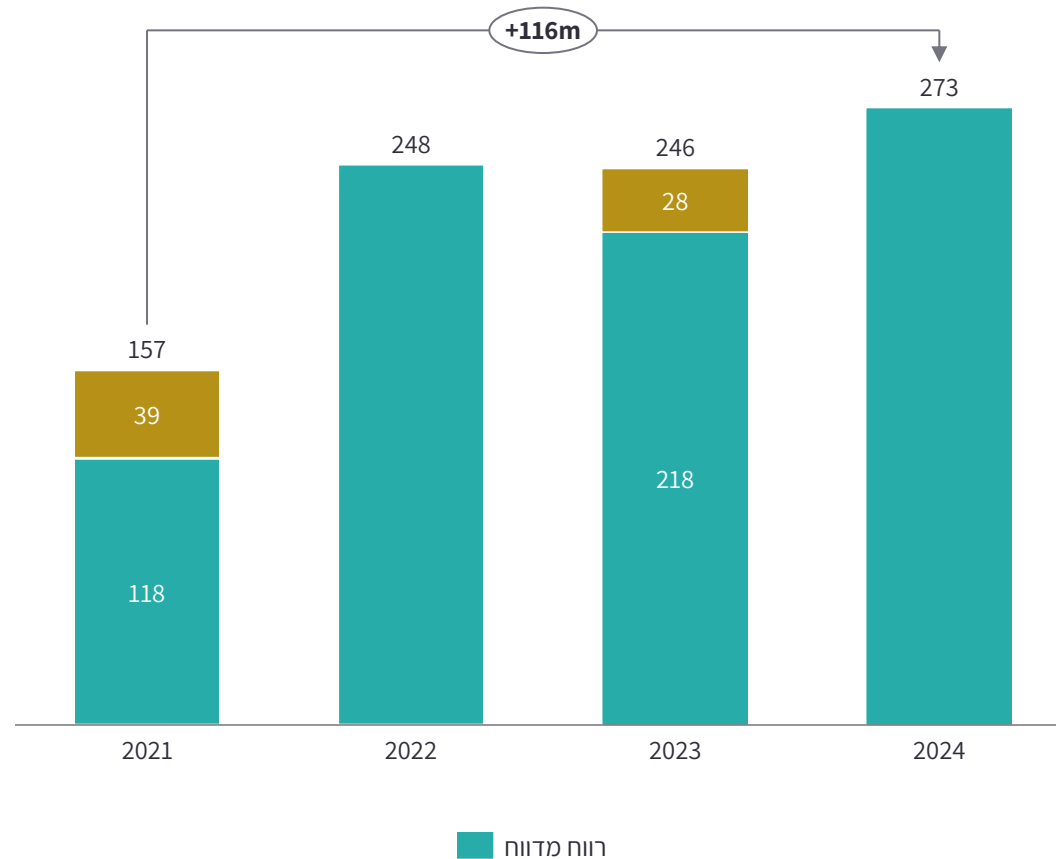
עודף/חוסר בהון לצרכי סולבנסי יחס כושר פירעון (מ' ש"ח, %)



כרטיסי אשראי – רווח נקי¹ MAX

MAX הרוויחה כ-236 מ' ש' ללא ההפרשה המיוחדת, לעומת 210 מ' ש' אשתקד

מיליוני ש'

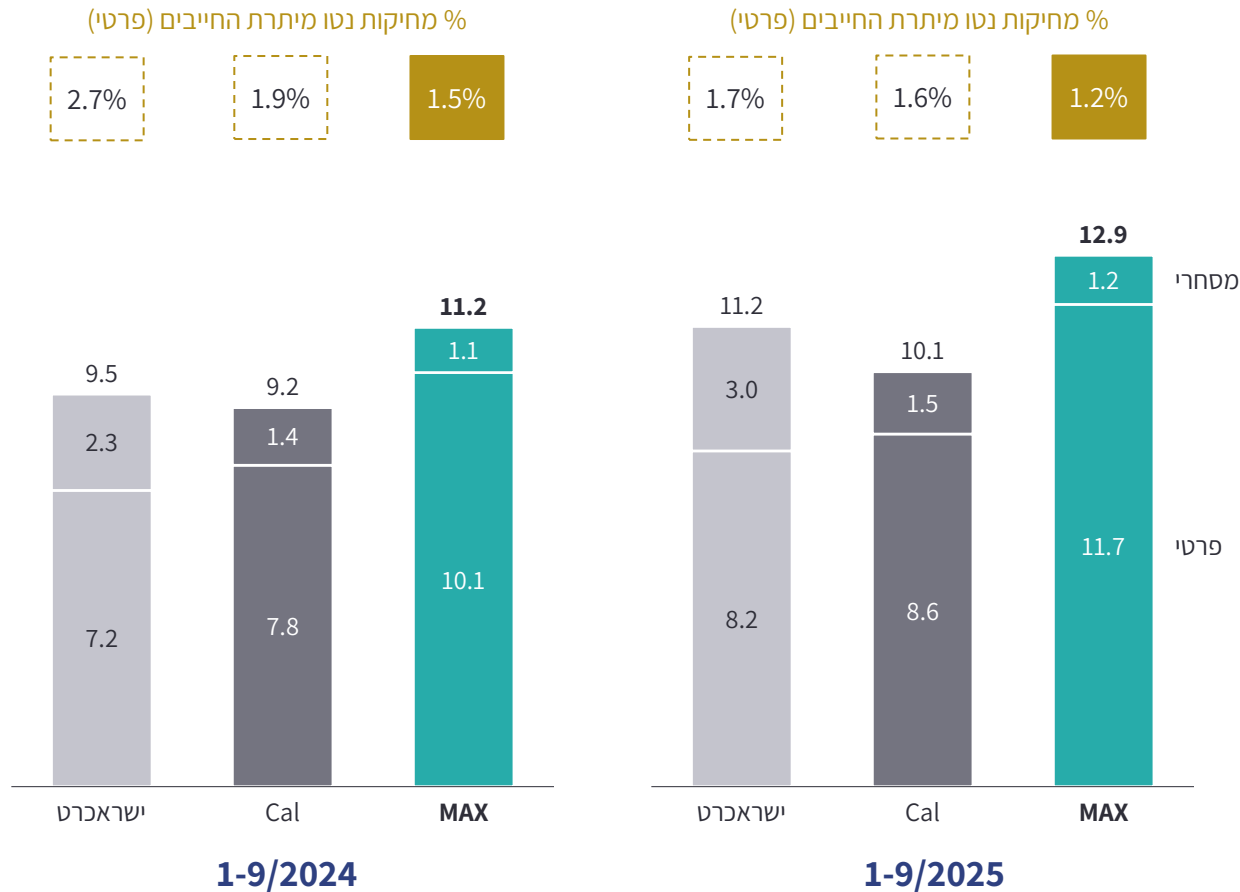


1. בנטרול השפעות חד פעמיות, בינואר-ספטמבר 2025 בגין ההפרשה המיוחדת

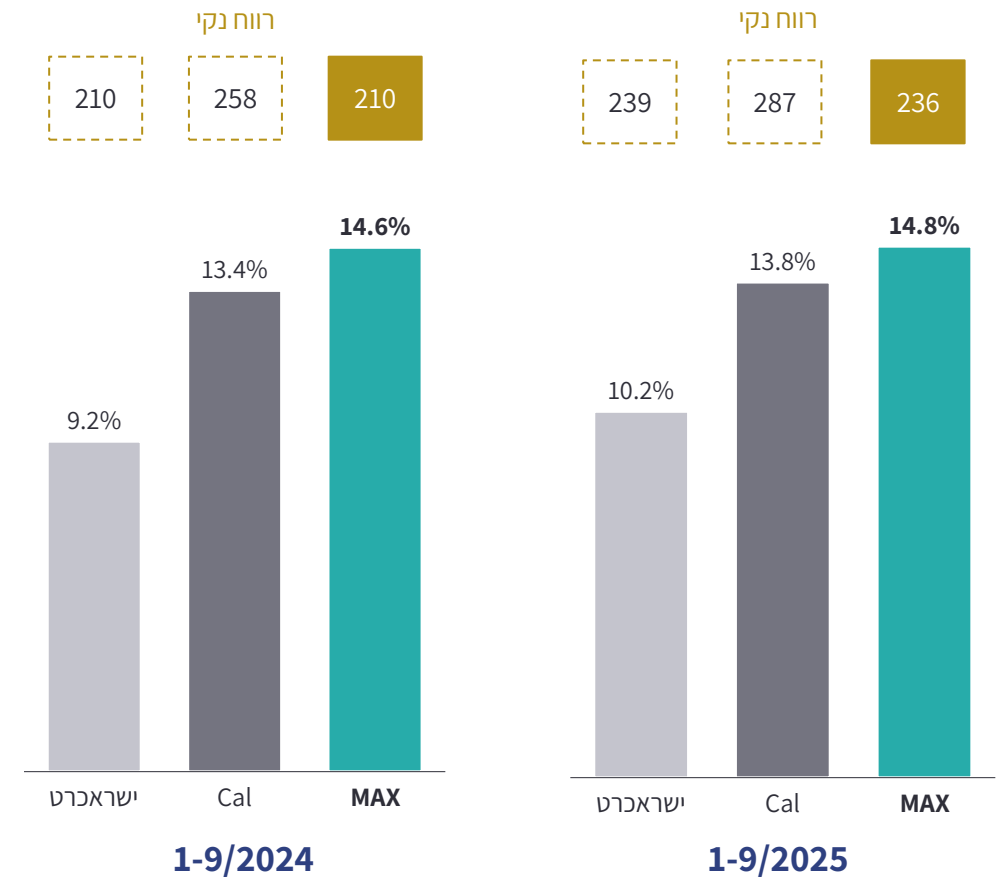
כרטיסי אשראי – תוצאות MAX אל מול המתחרים

MAX מובילה בתשואה על ההון, בגודל תיק האשראי ואיכותו¹

גודל תיק אשראי, מיליארדי ₪



תשואה על ההון ורווח נקי² (% , מיליוני ₪)



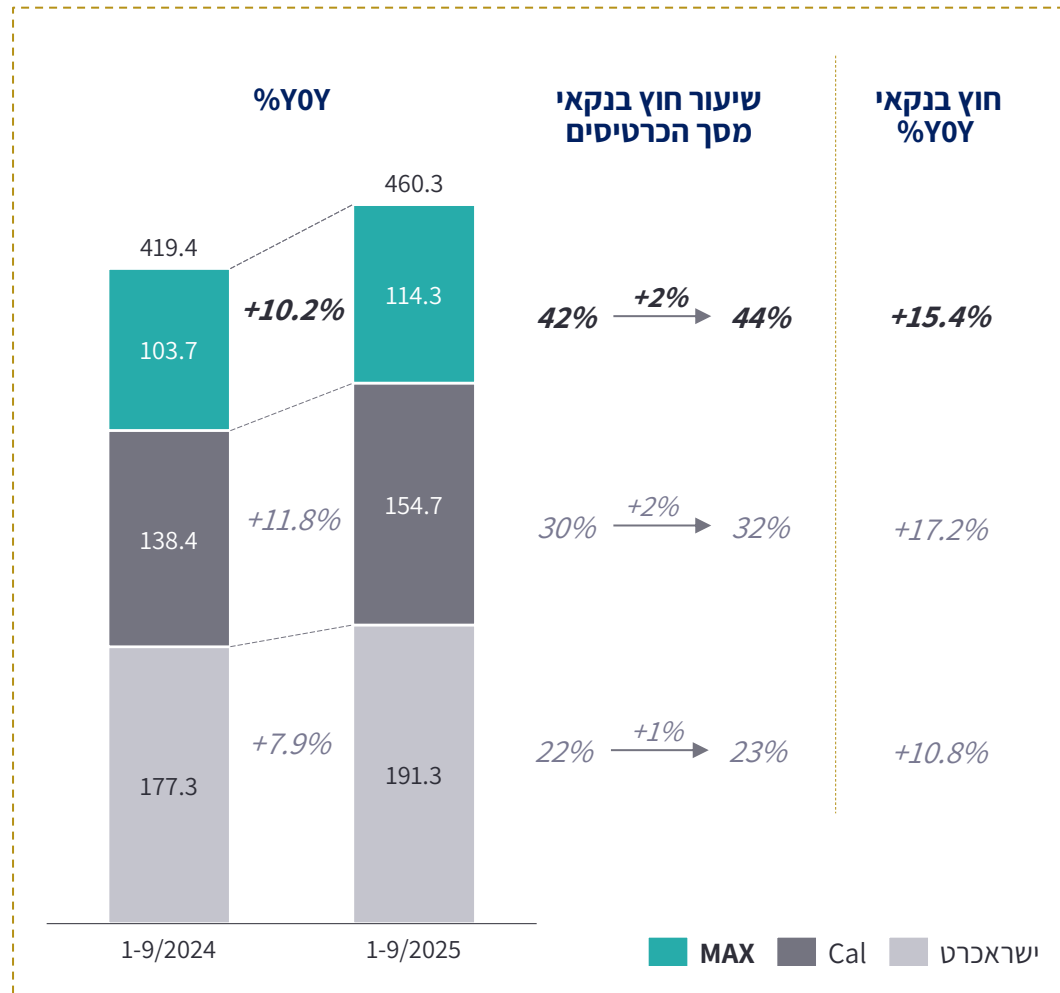
1. בהתבסס על שיעור מחיקות נטו מיתרת חייבים (פרטי)

2. בנטרול השפעות חד פעמיות

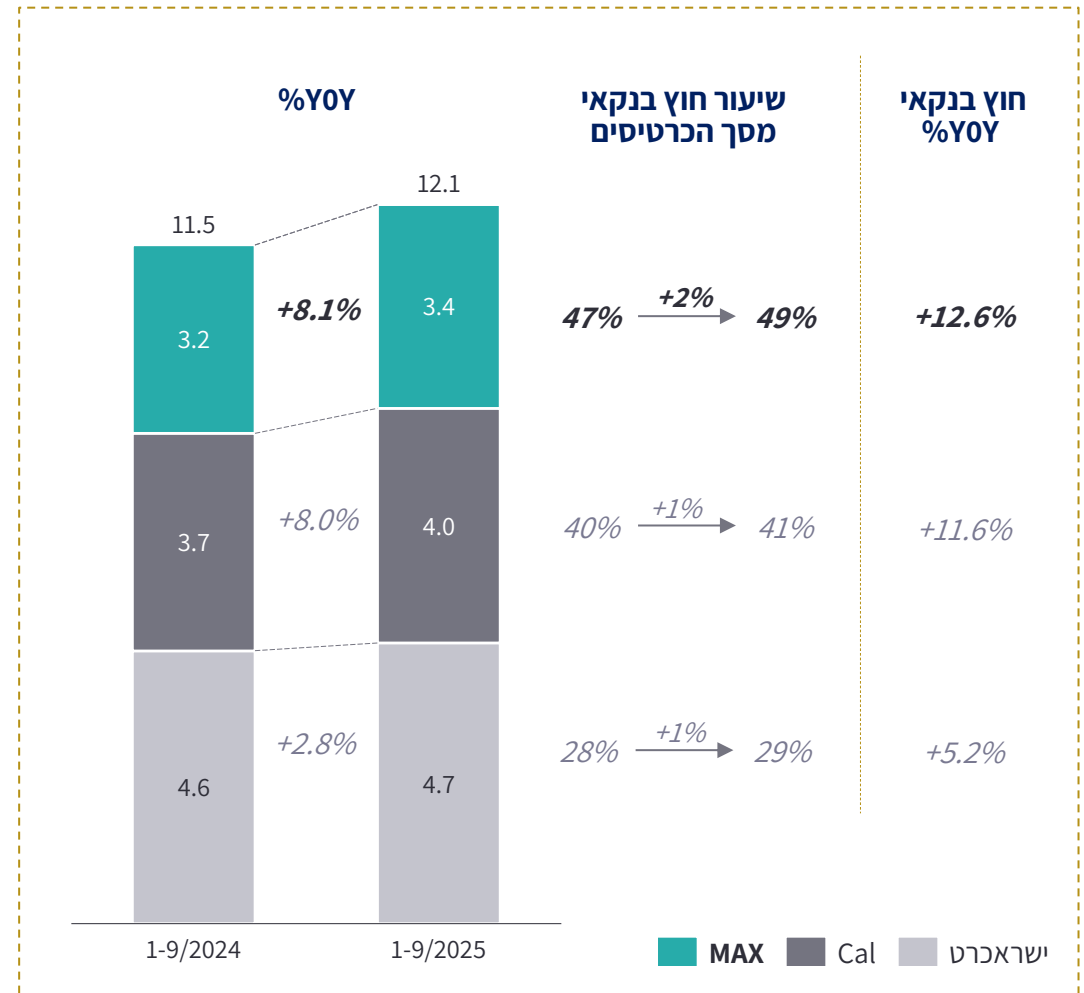
כרטיסי אשראי – תוצאות MAX אל מול המתחרים

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 ₪

