18 במרץ, 2024

איילן חברה לביטוח בע"מ
("החברה")

לכבוד
רשות ניירות ערך
www.magna.isa.gov.il

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
maya.tase.co.il

הנדון: **<u>דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, הצעה פרטית חריגה ועסקה עם בעל שליטה</u>**

בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"), תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**"), תקנות ניירות ערך (עסקה בין חברה לבין בעל שליטה בה), תשס"א-2001 ("**תקנות עסקה עם בעל שליטה**"), תקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000 ("**תקנות הצעה פרטית**"), תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא לסדר היום), התש"ס-2000 ("**תקנות הודעה ומודעה**") ותקנות החברות (הצעה בכתב והודעות עמדה), תשס"ו-2005 ("**תקנות הצעה בכתב**"), מתכבדת החברה להודיע על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות של החברה, אשר תתכנס ביום 1, במאי 2024, בשעה 14:00, במשרדי החברה שברחוב דרך אבא הלל 12 (קומה 17), רמת גן, וזאת לשם דיון וקבלת החלטות בנושא שעל סדר היום, כמפורט להלן:

1. **<u>הנושא שעל סדר יומה של האסיפה הכללית</u>**

<u>אישור התקשרות החברה בעסקה לרכישת מלוא האחזקות בווישור חברה לביטוח בע"מ ("**ווישור ביטוח**") מידי בעלת השליטה בחברה, ווישור גלובלטק בע"מ ("**גלובלטק**" או "**המוכרת**"), בדרך של החלפת מניות, הכוללת הצעה פרטית והקצאה של מניות החברה לגלובלטק</u>

אישור התקשרותה של החברה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של ווישור ביטוח ("**המניות הנמכרות**") מידי גלובלטק, בתמורה להקצאת 4,607,038 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. של החברה (כשהן נקיות וחופשיות[1]) ("**המניות המוקצות**"), אשר מהוות כ- 25.3% מהונה המונפק והנפרע של החברה במועד חתימת ההסכם **וטרם** ההקצאה[2] (לרבות בדילול מלא[3]), בדרך של הצעה פרטית חריגה, כהגדרת המונח בתקנות הצעה פרטית ("**העסקה**" או "**ההסכם**" לפי העניין).

במסגרת העסקה, תרכוש החברה מגלובלטק את מלוא הון המניות המונפק והנפרע (לרבות בדילול מלא) ומלוא זכויות ההצבעה (לרבות בדילול מלא) ויתר אמצעי השליטה בווישור ביטוח, והכל בהתאם לתנאים אשר

---

[1] למעט המגבלות הקבועות בסעיף 15 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ובתקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס-2000, ביחס למכירה חוזרת של מניות בחברה ציבורית אשר הוקצו בדרך של הקצאה פרטית.

[2] נכון למועד הדוח.

[3] לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין של החברה בהון המונפק והנפרע של החברה ובדילול מלא, לרבות ביחס לכתב התחייבות נדחה שהעניקה החברה לגלובלטק מיום 8 בפברואר 2023, ראו מצבת החזקות בעלי עניין של החברה ליום 31.12.2023 (אשר פורסמה ביום 7.1.2024 מספר אסמכתא: 2024-01-002904). שיעורי ההחזקה בדילול מלא בדוח זה אינם כוללים את אפשרות המרת כתב ההתחייבות הנדחה. לענין כתב ההתחייבות הנדחה והשפעתו האפשרית על הונה המונפק של החברה (בדילול מלא) ראו סעיף 1.3.1 לתשקיף המדף שפרסמה החברה ביום 30 בינואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-011574).

עיקריהם מפורטים בדוח זה להלן.

השלמת העסקה כפופה לתנאים המתלים המפורטים בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.2.3 להלן, לרבות אישור העסקה על ידי האסיפה הכללית המזומנת באמצעות דוח זה וביצוע כל הפעולות מכוחה.

לפרטים אודות עיקרי ההתקשרות בעסקה ראו סעיף 2.1 להלן.

כמו כן, בהתחשב בקיומן של התקשרויות קיימות בקשר עם פעילותה וניהולה של ווישור ביטוח, ובכלל זה זכויות השימוש והשירותים ביחס למערכת הליבה כהגדרתה להלן, בין ווישור ביטוח לבין גלובלטק ו/או בעלי השליטה בגלובלטק (שכאמור, הינם בעלי השליטה בחברה) ו/או עם גורמים שלמי מבעלי השליטה בחברה יש עניין אישי באישורן, כמפורט בסעיף 2.10 להלן (יחד: "**ההתקשרויות הנלוות**"), כחלק מהעסקה המובאת לאישור אסיפת בעלי המניות המזומנת בזאת, יראו את כלל ההתקשרויות הנלוות כאמור כמקשה אחת כחלק מאישור העסקה, בהתאם לתנאיהן כפי שהם בתוקף טרם השלמת העסקה כפי שיפורט להלן, כך שבכפוף לאישור העסקה על ידי האסיפה הכללית המזומנת בדוח זה, תהיינה ההתקשרויות הנלוות בתוקף לתקופה נוספת של 3 שנים החל ממועד השלמת העסקה[4].

לפרטים אודות פעילות ועדת הביקורת של החברה, לרבות בכובעה כוועדת דירקטוריון בלתי תלויה שהוסמכה על ידי דירקטוריון החברה ("**הוועדה המיוחדת**" או "**הוועדה הבלתי תלויה**") לצורך, בין היתר, בחינת עצם ההיענות לניהול המו"מ, בחינת כדאיות העסקה (לרבות בחינת ההחלטה שלא לבצע את העסקה בהתאם לסמכותה), בחינת חלופות לעסקה וניהול המשא ומתן בשם החברה לקביעת יחס ההחלפה במסגרת העסקה מול גלובלטק ולפרטים אודות שיקולי ונימוקי הוועדה המיוחדת לאישור העסקה ראו סעיף 3 להלן.

נוסח ההחלטה המוצע: לאשר את התקשרות החברה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות המונפק של ווישור חברה לביטוח בע"מ ("ווישור ביטוח") מידי בעלת השליטה בחברה, ווישור גלובלטק בע"מ ("גלובלטק"), על מכלול תנאיו ונספחיו, שעיקריו מתוארים בדוח זה ("ההסכם"), באופן שלאחר השלמת העסקה נשוא ההסכם, תחזיק החברה במלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע בפועל (לרבות בדילול מלא) של ווישור ביטוח, וזאת כנגד הקצאת המניות המוקצות לגלובלטק, הכל בהתאם לתנאים המפורטים בדוח זה לעיל ולהלן; ובכלל כך להסמיך את ועדת הביקורת, או מי שהוסמך על ידה, לבצע בשם החברה את הפעולות הנדרשות לצורך השלמת העסקה ולצורך מימוש זכויות והתחייבויות החברה על פי ההסכם לאחר מועד השלמתו.

2. <u>עיקרי ההתקשרות בעסקה המובאת לאישור האסיפה</u>

2.1. <u>כללי</u>

2.1.1. ביום 14 במרץ 2024 ("**מועד חתימת ההסכם**"), נחתם בין החברה לבין גלובלטק ההסכם, לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע (בפועל ובדילול מלא) של ווישור ביטוח (המניות הנמכרות כהגדרתן לעיל) מידיה של גלובלטק, כנגד הקצאת המניות המוקצות לגלובלטק.

2.1.2. במועד השלמת העסקה, ובכפוף להתקיימות כל התנאים המתלים המפורטים בסעיף 2.3 להלן (ובכלל זה קבלת אישור האסיפה הכללית המזומנת במסגרת דוח זה), תרכוש החברה על פי

[4] למעט במקרה שההתקשרות הינה לתקופה הקצרה מ-3 שנים, שאז תוקף האישור יהיה למשך תקופת ההתקשרות.

הוראות ההסכם את המניות הנמכרות מאת גלובלטק, ותהפוך לבעלת המניות היחידה של ווישור ביטוח.

2.1.3. ווישור ביטוח הינה חברת ביטוח דיגיטלית, בעלת רישיון מבטח בישראל מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הפועלת בתחום הביטוח הכללי, כשפעילותה, למועד זה, מתמקדת בענפי ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש וביטוח דירות.

2.1.4. דוחותיה הכספיים של ווישור ביטוח ודוחות הדירקטוריון שלה ליום 31.12.2022 וליום 30.9.2023, כפי שהם מפורסמים באתר האינטרנט של ווישור ביטוח[5], מצורפים כ**נספח א'1** ו**נספח א'2** לדוח זה. כנמסר לחברה מאת גלובלטק, החל ממועד החתימה על הדוחות הכספיים של ווישור ביטוח ליום 30.9.2023 ועד למועד פרסום דוח זה, לא חלו בווישור ביטוח "אירועים" (כמשמעם בהתאם לתקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף) מהותיים.

יובהר, כי הדוחות הכספיים ודוחות הדירקטוריון של ווישור ביטוח (נספחים א'1 ו- א'2) הינם כפי שנתקבלו בחברה מאת ווישור ביטוח, וכפי שמתפרסמים על ידה בהתאם לרגולציה החלה עליה כאמור. המוכרת הצהירה והתחייבה כלפי החברה במסגרת ההסכם, כי הדוחות הכספיים של ווישור ביטוח (לרבות הדוחות המצורפים אליהם) הסקורים והמבוקרים (לפי העניין) ערוכים כדין ולפי כללי IFRS ובהתאם למדיניות חשבונאית אשר יושמה באופן עקבי, והינם נכונים ומשקפים באופן נאות, לתאריך עריכתם, את מצבה הכספי והעסקי של ווישור ביטוח, וכן את נכסיה, זכויותיה, תקבוליה, חובותיה והתחייבויותיה, והכול כדין ובהתאם לכללי IFRS. כן הצהירה המוכרת, כי לא קיימת לווישור ביטוח כל התחייבות אשר הייתה קיימת או צפויה ואשר לא קיבלה ביטוי בדוחות הכספיים ואשר הייתה צריכה לקבל ביטוי לפי כל דין או לפי כללי IFRS, וכי דיווחיה הפומביים של המוכרת בקשר עם ווישור ביטוח וההחזקה בה, כפי שמופיעים באתר המאיה והמגנ"א, נערכו על פי הוראות הדין הרלוונטיות בעת פרסומם, ואינם כוללים פרט מטעה, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, והיא מתחייבת לפעול בהתאם לאמור גם ביחס לדיווחים הפומביים כאמור שיפורסמו עד למועד ההשלמה.

2.1.5. יצוין כי בהתאם להוראות סעיף ב' לתוספת השנייה לתקנות עסקה עם בעל שליטה וסעיף ב' לתוספת לתקנות הצעה פרטית, בהתחשב בהיותה של ווישור ביטוח "מבטח" (כהגדרת המונח בתקנות הדוחות), פטורה החברה מתיאור פעילותה של ווישור ביטוח[6].

2.1.6. ביום 28.2.2023, החליט דירקטוריון החברה למנות את הוועדה הבלתי תלויה, ולהסמיך אותה לפעול לפי שיקול דעתה העצמאי, ובכלל זה לבחון האם להיענות להצעת החברה (למען הסר ספק, לרבות ההחלטה שלא להיענות להצעה), וככל שתראה לנכון להיענות, לבחון את עצם ניהול המו"מ עם גלובלטק בעניין הצעתה, לבחון את תנאי ההצעה, לבחון חלופות להצעה, לנהל משא ומתן על תנאי עסקה פוטנציאלית וכן למנות יועצים חיצוניים עצמאיים, לרבות משפטיים

---

[5] יצוין כי בהתאם לרגולציה החלה עליה, ווישור ביטוח מפרסמת את דוחותיה מדי רבעון, אותם ניתן למצוא בכתובת: https://we-sure.co.il/about-us/reports-2.

[6] יוער, כי פרטים אודות פעילותה של ווישור ביטוח נכללים בדוחותיה של ווישור ביטוח המפורסמים באתר האינטרנט של ווישור ביטוח בכתובת: https://we-sure.co.il/about-us/reports-2.

וכלכליים. לפרטים אודות פעילותה של הוועדה הבלתי תלויה ואישור העסקה על ידיה ועל ידי דירקטוריון החברה ראו סעיף 3 להלן.

2.1.7. עם השלמת העסקה, ככל שתושלם, צפויה גלובלטק להגדיל את החזקתה בהונה המונפק של החברה מכ- 67.26% (שהינו שיעור ההחזקה של גלובלטק בחברה למועד הדוח) לכ- 73.9%. לפרטים נוספים ראו גם סעיף 04.3 להלן.

2.1.8. העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים כמפורט בסעיף 2.3.22.3 להלן.

יובהר כי למועד דוח זה אין כל וודאות לכך שיתקיימו כל התנאים המתלים להשלמתה, ובכלל זה כי יתקבלו כל האישורים הנדרשים להשלמתה, ובהתאם אין וודאות להשלמת העסקה, גם אם תאושר באסיפה הכללית המזומנת בדוח זה.

2.2. <u>תמורה ויחס החלפה</u>

2.2.1. בתמורה להעברת המניות הנמכרות לחברה, תקצה החברה למוכרת את המניות המוקצות.

2.2.2. המניות המוקצות תוקצינה למוכרת בדרך של הצעה פרטית חריגה, כהגדרת המונח בתקנות הצעה פרטית.

2.2.3. כמות המניות המוקצות חושבה בהתאם ליחס החלפה של 1: 3.95 (המתייחס ליחס שבין שווי החברה ושווי ווישור ביטוח[7]), אשר משקף הקצאה של 13,960.72 מניות של החברה כנגד רכישת כל מניה אחת של ווישור ביטוח[8] ("**יחס ההחלפה**"). יחס ההחלפה שנקבע בעקבות משא ומתן שקיימה הוועדה הבלתי תלויה עם גלובלטק, נבחן ואושר על ידי הוועדה הבלתי תלויה ודירקטוריון החברה בהתחשב ובהתבסס, בין היתר, על הערכות שווי של החברה ושל ווישור ביטוח, שבוצעו על ידי יועציה הכלכליים הבלתי תלויים של הועדה הבלתי תלויה ("**הערכות השווי**"). עבודת הערכות השווי מצורפת כ**<u>נספח ב'</u>** לדוח זה. לפרטים נוספים אודות הערכות השווי ויחס ההחלפה ראו סעיף 3.2.5 להלן.

2.2.4. <u>מנגנון התאמת התמורה (יחס ההחלפה)</u> – במקרים בהם במהלך "תקופת הביניים" (כהגדרתה להלן) יתבצע אירוע של חלוקה בחברה ו/או שינוי הון המניות המונפק בחברה, אזי תבוצע התאמה טכנית ליחס ההחלפה (כהגדרתו לעיל), באופן שיישמר הערך הכלכלי של יחס ההחלפה.

2.3. <u>תנאים מתלים והשלמת העסקה</u>

השלמת העסקה כפופה לקבלת אישור האסיפה הכללית של החברה כמפורט בדוח זה, וכן להתקיימותם של התנאים המתלים הנוספים הבאים, בתוך 4 חודשים ממועד החתימה על ההסכם ("**מועד הסיום**"), ובכפוף ליכולת הצדדים להאריך את מועד הסיום בהתאם לקבוע בהסכם[9], אשר העיקריים בהם הינם כדלקמן:

---

[7] קרי, תחשיב אריתמטי של שווי החברה חלקי שווי ווישור ביטוח, בהתאם לתוצאות המשא ומתן שהתקיים בין הוועדה המיוחדת לגלובלטק.

[8] כמות המניות הנמכרות, המהווה את מלוא ההון המונפק והנפרע של ווישור, הינה 330.

[9] בהתאם להסכם, מועד הסיום יוארך אוטומטית ב-60 ימים נוספים במקרה בו לא יתקבל עד למועד הסיום איזה מהאישורים הרגולטורים הנדרשים להשלמת העסקה ("**מועד הסיום הנדחה**"), וכן רשאיות החברה והמוכרת, יחד, להסכים בכתב על דחיית מועד הסיום הנדחה ("**המועד המוארך**").

2.3.1. <u>אישורי רשויות</u>: קבלת אישור רשות התחרות (או לחילופין קבלת No Action Letter); קבלת אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לביצוע העסקה (לרבות תיקון להיתר השליטה בווישור ביטוח באופן שישקף את מבנה השליטה בה לאחר השלמת העסקה); קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות המוקצות; קבלת החלטת מיסוי מרשות המיסים (רולינג) לסיווג העסקה כ"מיזוג בדרך של החלפת מניות" בהתאם לסעיף 103כ' לפקודת מס הכנסה, אשר על פיו המכירה עצמה לא תחויב במס (דחיית מועד תשלום המס) ("**רולינג המס**").

ביחס לקבלת רולינג המס, יצוין כי כל צד התחייב במסגרת ההסכם לעמוד בתנאים שיהיו מנויים ביחס אליו ברולינג המס בקשר עם סעיף 103כ' לפקודת מס הכנסה, וכן שלא תוטל על החברה ו/או ווישור ביטוח חבות מס בקשר עם רולינג המס, וזאת למעט במקרה שבו רולינג המס בוטל בשל כך שהחברה הפרה את המגבלות החלות עליה כחברה הקולטת לפי סעיף 103 לפקודת מס הכנסה ו/או המגבלות שחלות עליה מכוח הרולינג מס, שאז תהיה החברה אחראית לנזקים שיגרמו למוכרת כתוצאה מהפרת רולינג המס על ידיה.

יצוין כי ביחס לכל אחד מהאישורים לעיל, קיום התנאי המתלה בדבר קבלתם, הינו קבלתם במתכונת שלא תכלול תנאים מכבידים מהותיים על מי מהצדדים להסכם (כאשר צד שהוטל עליו תנאי מכביד כאמור, יהיה רשאי להודיע כי האישור הרגולטורי שלגביו נקבע תנאי מכביד מהותי איננו מקיים את התנאי המתלה הרלבנטי או לוותר על אי התקיימות התנאי המתלה האמור). יובהר כי הטלת מגבלה מהותית על זכות החברה למנות דירקטורים בווישור ביטוח תיחשב על פי ההסכם, כתנאי מכביד מהותית על החברה.

2.3.2. התחייבותם של כל אחד מבין החברה והמוכרת להשלמת העסקה, לפי העניין, תהא כפופה להתקיימות התנאים הבאים ביחס לצד השני (אלא אם יחליט לוותר על ההתקיימות כאמור): (א) נכונות מצגים; (ב) היעדר הפרה מהותית של ההסכם שלא תוקנה בהתאם למועדים הקבועים בהסכם; (ג) העדר שינוי מהותי לרעה בעסקיה, נכסיה או מצבה הפיננסי של ווישור ביטוח או החברה (לפי העניין) בתקופה שהחל ממועד החתימה על ההסכם ועד למועד אישור העסקה על ידי האסיפה הכללית של החברה המזומנת במסגרת דוח זה, כאשר נקבע בהסכם כי "שינוי מהותי לרעה" לצורך תנאי מתלה זה הינו ירידה בשיעור של למעלה מ- 25% בהון העצמי החשבונאי של ווישור ביטוח או החברה (לפי העניין) ביחס למפורט בדוחות הכספיים ליום 30.9.2023. כן כפופה התחייבות החברה להשלמה בקבלת אישור מתאגיד בנקאי שהעמיד לגלובלטק אשראי (או אי התנגדותו) להתקשרות בעסקה ולהשלמתה. גלובלטק מסרה לחברה, כי אישור כאמור ניתן לה על ידי התאגיד הבנקאי[10].

2.3.3. העדר מניעה משפטית, מכוח צו של בית משפט מוסמך או כל החלטה שיפוטית מחייבת אחרת שיהיו תקפים במועד התקיימות אחרון התנאים המתלים האחרים ואשר אוסרים על השלמת העסקה.

[10] כנגד קבלת שעבוד שלילי על מחצית ממניות החברה, שיונפקו לטובת גלובלטק במסגרת העסקה.

2.4. <u>פעילות במהלך תקופת הביניים</u>

2.4.1. במסגרת ההסכם נקבע, כי בתקופת הביניים שממועד חתימת ההסכם ועד למוקדם מבין (א) מועד השלמת העסקה (ראו סעיף 2.3 לעיל); (ב) מועד ביטול ההסכם כדין; או (ג) המאוחר מבין: מועד הסיום, מועד הסיום הנדחה או המועד המוארך (ראו הערת שוליים 8 לעיל), לפי העניין ("**תקופת הביניים**"), ובכפוף לכל דין, התחייבה גלובלטק לגרום לכך שווישור ביטוח תפעל במהלך העסקים הרגיל שלה, ובכלל זה כי בכפוף לכל דין, לא תתבצענה בתקופת הביניים, איזה מן הפעולות המנויות להלן (או התחייבות כלשהי לעשות איזה מן הפעולות המנויות להלן), ללא קבלת הסכמת איילון, מראש ובכתב: ביצוע עסקאות בעלי עניין חדשות (לרבות שינוי של עסקאות בעלי עניין קיימות); הכרזה על ביצוע חלוקה על ידי ווישור ביטוח וביצועה; שינוי בתחומי הפעילות של ווישור ביטוח (למעט הרחבת הפעילות בתחומים שאושרו בהסכם); שינוי מסמכי ההתאגדות; שינוי הון המניות המונפק (הקצאה, התחייבות להקצות, מתן אופציה למניות, וכיוצ"ב) או שינוי כלשהו בהחזקות המוכרת בווישור ביטוח; ביצוע פעולה הצפויה באופן סביר לסתור או להביא לשינוי מהותי לרעה במצגים, בהצהרות ובהתחייבויות המוכרת על פי ההסכם (לא כולל אי חידוש, עדכון או שינוי הסכמים שיסתיימו במועדם), או לסכל או להקשות באופן מהותי על השלמת העסקה (על פי תנאיה); התקשרות בהסכם מיזוג או רה-ארגון, שאינו חלק מהעסקה, או הגשת בקשה יזומה לפירוק, מינוי מפרק זמני, מפרק, כונס נכסים, מנהל מיוחד וכיו"ב, או בקשה יזומה להסדר נושים או להקפאת הליכים לפי הוראות חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח-2018; שינוי כלשהו בתנאי אגרות החוב ו/או בהסכמי מימון של ווישור ביטוח, לרבות התקשרות בהסכם חדש, ולמעט התקשרות בהסכם מימון חדש אך ורק לצורך קבלת מימון לשם עמידה בדרישות הון רובד 2 בתנאי כתבי ההתחייבות הקיימים ברובד 2; התקשרות ווישור ביטוח בהסכם מהותי שאינו במהלך העסקים הרגיל.

2.4.2. ככל שווישור ביטוח תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) בתקופת הביניים, אזי מבלי לגרוע מסעדיה של החברה בגין פעולה כאמור, הרי שככל שהסכום לא הושב במלואו עד למועד השלמת העסקה, יהיה על המוכרת לשלם לחברה במועד השלמת העסקה את מלוא סכום החלוקה שקיבלה מווישור ביטוח ביחס של "שקל לשקל".

2.4.3. המוכרת התחייבה, כי בתקופת הביניים, לא תבצע מכירה, שעבוד, משכון, הענקת אופציה, הענקת זכות סירוב, זכות הצעה, זכות הצטרפות או כל זכות דומה אחרת, בקשר עם המניות הנמכרות על ידה לחברה, או התחייבות לבצע איזה מהפעולות האמורות לעיל וכן תגרום לכך שלא תבוצע הקצאה של מניות ו/או נייר ערך המיר למניות בווישור ביטוח. על אף האמור, תתאפשר הקצאת מניות למוכרת, כנגד מזומן, בתקופת הביניים, אם יהיה צורך בכך כדי לעמוד בדרישות ההון של ווישור ביטוח כמבטח.

2.4.4. במהלך תקופת הביניים, המוכרת תדווח לחברה, מיד עם היוודע לה על כל אירוע שיחול ו/או הצפוי לחול במהלך תקופת הביניים, החורג ו/או העשוי לחרוג מהמגבלות המפורטות לעיל.

2.4.5. החברה והמוכרת התחייבו לפעול בשיתוף פעולה בתקופת הביניים, לשם ביצוע כל הפעולות הנדרשות והגשת כל המסמכים הנדרשים לשם קבלת האישורים הרגולטורים והתקיימות יתר התנאים המתלים המפורטים בסעיף להלן התלויים בהם.

2.4.6. במהלך תקופת הביניים, המוכרת והחברה התחייבו, כי לא ינהלו משא ומתן, לא ישדלו, לא יציעו, לא יענו להצעה כלשהי, בין בעצמם ובין באמצעות אחרים, לביצוע כל עסקה או התקשרות אשר יהיה בהן או עשוי להיות בהן כדי למנוע את השלמת העסקה על פי הסכם זה, לעכבה או כדי לשנות מתנאיה, ו/או ביחס לכל עסקה אחרת העומדת בניגוד להתחייבויות הצדדים לפי הסכם זה.

2.4.7. החברה התחייבה לפעול לזימון אסיפת בעלי מניות המזומנת בזאת (ובכלל זה פרסום דיווח זה לזימון האסיפה הכללית לרבות לפי תקנות עסקת בעל שליטה המהווה גם דו"ח הצעה פרטית לפי תקנות הצעה פרטית), וכן לפנות לבורסה לשם קבלת אישורה לרישום למסחר של המניות המוקצות.

2.5. <u>מצגים והתחייבויות</u>

2.5.1. ההסכם כולל מצגים כמקובל בעסקאות מסוג זה, ובכלל כך, בין היתר, מצגים של החברה והמוכרת ביחס לסמכותן להתקשר בהסכם, תוקף ההסכם, התאגדותן של החברה והמוכרת בישראל והיותן חברות ציבוריות, ההון המונפק והנפרע של החברה והמוכרת, היותן של המניות הנמכרות לחברה והיותן של המניות המוקצות נקיות וחופשיות במועד השלמת העסקה, העדר פרט מטעה בדיווחים הפומביים (כפי שמופיעים באתר המאי"ה של הבורסה והמגנ"א של רשות ניירות ערך) של החברה (תוך שהמוכרת מצהירה כי היא בעלת שליטה בחברה וכי לא ידוע לה על פרט מטעה כאמור), והיעדר פרט מטעה בדיווחיה המיידיים של המוכרת בקשר עם וישור ביטוח וכן נכונות דוחותיהן הכספיים של החברה ושל ווישור ביטוח ליום 31.12.2022 וליום 30.9.2023.

2.5.2. ביחס לנתונים אקטוארים, כולל ההסכם גם מצגים של החברה והמוכרת לפיו העתודות הביטוחיות, הנתונים והערכות האקטואריות של החברה או ווישור ביטוח (לפי העניין) כפי שנכללו בדוחות הכספיים ליום 30.9.2023, הינן שלמות, נכונות, מעודכנות ומשקפות באופן נאות והולם את ההתחייבויות הביטוחיות של החברה או ווישור ביטוח (לפי העניין) בכל ענפי הביטוח בהם החברה או ווישור ביטוח (לפי העניין) עוסקות, וכי חושבו על פי סטנדרטים אקטואריים מקובלים ובהתאם לקודקס הרגולציה.

2.5.3. בנוסף, ההסכם כולל מצגים של המוכרת ביחס לזכויות הבעלות שלה במניות הנמכרות והיותן מלוא ההון המונפק של ווישור ביטוח, וכן מצגים והתחייבויות ביחס לווישור ביטוח, ובכלל זה מצגים ביחס להתאגדותה, מסמכי התאגדות, נכונות ושלמות הדוחות כספיים של ווישור ביטוח ליום 31.12.2022 וליום 30.9.2023, הגשת דוחות מס כדין על ידי ווישור ביטוח (עבור תקופות המס עד לשנת 2020 וכולל) וכן תשלום מיסים שהיה עליה לשלם במלואם ובמועדם על ידה, הליכים משפטיים, שעבודים, הסכמים מהותיים, קניין רוחני (ראו סעיף 2.6 להלן), התקשרויות עם בעלי עניין, עמידה בהוראות הדין בעניין הגנת הפרטיות וסייבר, אישורים והיתרים רגולטוריים (לרבות ביחס לתוקפם המלא של רישיונות המבטח שבידי ווישור ביטוח), תוקף הסכמים של ווישור ביטוח עם מבטחי המשנה שלה, ביטוח עסקיה ונכסיה של ווישור ביטוח,

עמידה בדרישות הדין בקשר עם המשכיות עסקית, קיום חיוביה של ווישור ביטוח במסגרת יחסי עבודה עם עובדים ובמסגרת הסכמים עם נותני שירותים, ספקים ולקוחות מהותיים וכיו"ב.

2.5.4. כמו כן, המוכרת הצהירה כי לא ניתנה לווישור ביטוח הודעה על ידי נותני שירותים המהותיים שלה לעניין הפסקת מתן השירותים לווישור ביטוח, וכן לא ידוע לווישור ביטוח על כוונה של מי מבין "אנשי המפתח שלה" (ששמותיהם מפורטים בהסכם) להפסיק או לצמצם עבודתם או את שירותיהם, ב-12 החודשים שלאחר מועד החתימה על ההסכם. בנוסף, לאור החשיבות של מערכת הליבה וההמשכיות הנדרשת בהקשרים אלה באמצעות מנהלי ווישור ביטוח האחראים על היבטים אלה, המוכרת התחייבה לכך שמנכ"ל ווישור ביטוח ועובדת בכירה נוספת בווישור ביטוח, יתחייבו בכתב כלפי ווישור ביטוח לתקופת העסקה בווישור ביטוח שלא תפחת מ- 24 חודשים ממועד השלמת העסקה (בהעסקה ישירה או במתן ייעוץ או שירותים), בהיקף של חצי משרה לפחות (או שווה ערך לו במקרה של מתן שירותי ייעוץ), בתנאים הקיימים, בהתאם לחלקיות המשרה.

2.6. <u>זכויות ווישור ביטוח במערכת הליבה הטכנולוגית והמשכיות עסקית ותפעולית בקשר אליה</u>

2.6.1. ההסכם כולל מצגים של גלובלטק בדבר הזכויות (לרבות זכויות הקניין הרוחני) של ווישור ביטוח לשימושה במערכת הליבה, כהגדרתה בהסכם ההבהרה (המתואר במסגרת נספח ג' לדוח זה) וכן בכל הפיתוחים וההתאמות שנערכו וייערכו במערכת הליבה לצורך פעילות ווישור ביטוח כמבטחת בישראל ("**מערכת הליבה**"). זכויות שימוש אלה של ווישור ביטוח אינן מוגבלות בזמן ואינן מחייבות בתשלום דמי רישיון או תמלוגים כלשהם לצד שלישי כלשהו (לרבות המוכרת), והן מיועדות לשימושה בלבד כמבטחת בישראל ואינן ניתנת להעברה או המחאה לצד שלישי כלשהו. יובהר כי במסגרת ההסכם לא הוקנו לחברה זכויות בקשר עם מערכת הליבה.

2.6.2. בנוסף המוכרת התחייבה למסור לווישור ביטוח במועד השלמת העסקה, עותק מלא של קוד המקור בתצורתו נכון למועד השלמת העסקה, ובנוסף התחייבה להפקיד בידי ווישור ביטוח, אחת לשנה לפחות (ובמקרה של עדכון ו/או התאמה בעקבות הוראות רגולציה מהותית או הוראת דין מהותית אחרת המחייבת את ווישור ביטוח, התחייבה המוכרת לעשות כן בסמוך למועד העדכון), עותק עדכני של קוד המקור, הכולל את העדכונים שבוצעו למערכת הליבה מאז מועד העדכון האחרון.

2.6.3. כמו כן, המוכרת התחייבה שלא להעניק רישיון ו/או זכויות שימוש כלשהן במערכת הליבה לצד שלישי שהוא חברת ביטוח דיגיטלית בישראל (המוגדרת בהסכם כחברת ביטוח אשר מעל 50% מהכנסותיה מפרמיות מבוצעות בערוצים ישירים), אלא בהסכמת החברה. בנוסף, המוכרת התחייבה כי לא תעניק רישיונות ו/או זכויות שימוש לחברות ביטוח בישראל (גם אם אינן חברת ביטוח דיגיטלית) ביחס לרכיב ה- B2C של מערכת הליבה[11] שפותח עבור ווישור ביטוח (יובהר כי המוכרת תהא רשאית לפתח רכיבי B2C אחרים לצדדים שלישיים).

11 רובד/שכבה של המערכת, דרכה הלקוחות מבצעים את מכלול הפעילויות, לרבות המסכים, הממשקים ומכלול הפורטל השיווק הדיגיטלי מול לקוחות הקצה כולל איזור המידע האישי ללקוחות החברה (רכיב ה- B2C והפעולות המבוצעות דרכו).

2.6.4. במסגרת ההסכם, המוכרת התחייבה כי היא מעניקה ותמשיך להעניק לווישור ביטוח לאחר השלמת העסקה שירותי תחזוקה, תמיכה ופיתוח בקשר עם מערכת הליבה, בהתאם להסכם הבהרת שירותים בגין מערכת הליבה שבין ווישור ביטוח לווישור גלובלטק מיום 7 בפברואר 2024 (שעיקריו מתוארים במסגרת נספח ג') ("**הסכם ההבהרה**"), המעגן בכתב, בין היתר, את הנדרש מהמוכרת כספק מיקור חוץ של גוף מוסדי בהתאם להוראות הרגולציה החלות עליה. הסכם ההבהרה קובע, בין היתר, גם הסדרי היפרדות למקרים של סיום ההתקשרות לאספקת שירותי תמיכה, פיתוח ותחזוקת מערכת הליבה על ידי המוכרת לווישור ביטוח.

2.7. <u>סימני מסחר</u>

במסגרת ההסכם וישור ביטוח העניקה לגלובלטק ולתאגידים שיהיו בשליטתה מעת לעת ("**קבוצת גלובלטק**"), זכות שימוש בלתי הדירה, בלתי מוגבלת, לא עבירה, וללא תמורה בכל אחד מסימני המסחר הרשומים על שם ווישור ביטוח ובכל נגזרת שלהם, למעט שמות וסימני המסחר הכוללים את "ווישור ביטוח" (בעברית ובאנגלית) וכל נגזרת שלהם, אשר לגביהם לא יינתן בישראל רישיון כלשהו ו/או זכות שימוש לקבוצת גלובלטק, והם יישארו בשימושה הבלעדי של ווישור ביטוח בלבד ביחס לישראל.

2.8. <u>שיפוי</u>

2.8.1. כל אחד מן הצדדים ישפה את הצד השני בגין כל נזק[12] שייגרם לו כתוצאה מהפרת מצג או הצהרה שניתנו על ידו במסגרת ההסכם (שעיקריהם מפורטים בסעיף 2.5 לעיל). בנוסף, המוכרת תשפה את החברה בגין ביצוע איזה מהפעולות המפורטות בסעיף 2.4 (פעולות בתקופת הביניים) שלא הובאה לידיעת החברה או שלא נתקבלה לגביה הסכמת החברה.

2.8.2. שיפוי המוכרת על ידי החברה יבוצע באמצעות הקצאת מניות נוספות של החברה, בגובה הנזק אשר נגרם למוכרת, או לפי שיקול דעת החברה בתשלום בגובה הנזק למוכרת. השיפוי על ידי המוכרת יבוצע במזומן, בגובה הנזק, באמצעות תשלום לווישור ביטוח או לחברה לפי העניין.

2.8.3. תקופת הזכאות להגשת דרישת שיפוי על ידי הצד הזכאי לו תחל במועד השלמת העסקה ותסתיים בתום 24 חודשים ממועד השלמת העסקה, וזאת למעט: (א) ביחס למצגים יסודיים המפורטים בהסכם הרכישה, אשר ביחס אליהם תקופת הזכאות לשיפוי תסתיים בתוך 7 שנים ממועד השלמת העסקה; (ב) ביחס למצגים מסוימים בקשר עם נתונים והערכות אקטואריות, אשר ביחס אליהם תקופת הזכאות להגשת דרישת שיפוי תסתיים בחלוף 36 חודשים ממועד השלמת העסקה; ו- (ג) ביחס למצגים בקשר עם מיסים, אשר ביחס אליהם יהיה המועד האחרון להגשת דרישת שיפוי מועד התיישנות השומה הרלוונטית ולכל הפחות 48 חודשים ממועד השלמת העסקה.

2.8.4. סכום הנזק המינימאלי המצטבר בגינו יהיה רשאי הצד הנפגע (לפי העניין) לדרוש שיפוי יהיה 500,000 ₪ ("**סכום הרצפה**"), וככל שיעלה סכום השיפוי על סכום הרצפה, אזי יהיה השיפוי החל מהשקל הראשון ובלבד שבכל מקרה לא יינתן שיפוי בגין מקרה שהנזק בגינו נמוך מסכום הרצפה.

---

[12] "**נזק**" הוגדר בהסכם ככל הפסד, חבות או הוצאה נטו, לרבות שכר טרחה סביר והוצאות משפטיות, אך למעט נזק תוצאתי או עקיף.

2.8.5. לאחר מועד השלמת העסקה, סעד השיפוי כאמור לעיל יהווה את הסעד הבלעדי והיחיד המוקנה לצדדים בקשר עם הפרת מצגים שבהסכם. כמו כן, לא יינתן שיפוי ביחס לנזק אשר כוסה בפועל (על ידי ביטוח, על ידי התחייבות לפיצוי או שיפוי מצד שלישי, או בכל דרך אחרת).

2.8.6. במסגרת ההסכם נקבעו מנגנונים ביחס למועדי תשלום השיפוי בפועל על ידי הצדדים וכי במקרה של מחלוקת בין הצדדים בכל עניין הקשור בשיפוי, תועבר המחלוקת כאמור להכרעתו של בורר מוסכם.

2.9. <u>עצמאות ווישור ביטוח; והתחייבויות אחרי מועד ההשלמה</u>

2.9.1. לאחר השלמת העסקה ווישור ביטוח תמשיך לפעול ולהתנהל כחברת ביטוח עצמאית בתחומי הפעילות וענפי הביטוח שיבחרו על ידיה ובהתאם לתוכניות העסקיות ולאסטרטגיה.

2.9.2. במועד השלמת העסקה, יתחייבו המוכרת ובעלי השליטה היחידים בה, בהסדר תיחום פעילות חדש אשר יחליף ויתקן את הסדר תיחום הפעילות הקיים היום, אשר עיקריו להלן:

2.9.2.1. פעילות בעלי השליטה המחייבת רישיון מבטח בישראל תבוצע באמצעות החברה ו-ווישור ביטוח, בלבד;

2.9.2.2. במקרה שגלובלטק תחדל להיות בעלת השליטה בחברה, המוכרת (לרבות תאגידים בשליטתה) לא תקים פעילות חדשה (בין בהקמת תאגיד חדש ו/או מיזם משותף ו/או בכל דרך אחרת) בתחום הביטוח ו/או הפיננסים בישראל הנושאת את סימן המסחר "ווישור" (בעברית או באנגלית) או נגזרותיו, אלא בהסכמה מראש ובכתב של החברה, וההתנגדות תהיה מטעמים סבירים בלבד.

2.9.3. יובהר כי דירקטורים יהיה רשאים לכהן הן בווישור ביטוח והן בחברה (בכפוף כמובן למגבלות שלפי דין), וכי אין באמור לעיל כדי לגרוע מחובות החלות על בעלי השליטה ונושאי משרה (לפי העניין) לפי דין לרבות בקשר עם ניצול הזדמנויות עסקיות.

2.9.4. דירקטוריון ווישור ביטוח לאחר השלמת העסקה, יכלול 2 חברים חדשים אשר ימונו מטעם החברה ("**הדירקטורים המיועדים**"), בכפוף לאישור כהונת הדירקטורים המיועדים, על פי דין.

2.10. <u>תיאור ההתקשרויות הנלוות של ווישור ביטוח עם בעלי השליטה בחברה וגורמים קשורים להם</u>

2.10.1. בהיותה של ווישור ביטוח, נכון למועד הדוח, חברת בת פרטית בבעלותה המלאה של גלובלטק, המהווה את זרוע פעילות הביטוח הדיגיטלית בישראל של גלובלטק, מבוססת פעילותה של ווישור ביטוח כיום, בין השאר, על שירותים שונים שמספקת לה גלובלטק, שלמיטב ידיעת החברה הינה חברה בעלת פעילויות גלובאליות בתחום הביטוח ובתחום היזום, הפיתוח והשיווק של טכנולוגיות לפלטפורמות דיגיטליות בתחום הביטוח והפיננסים[13]. בהתאמה, חלק מנושאי המשרה ועובדים המכהנים נכון למועד הדוח בווישור ביטוח מכהנים כנושאי משרה ועובדים

[13] לפי הנמסר לחברה, חברת בת של גלובלטק, הפועלת בהודו, מרכזת את פעילות הפיתוח והתחזוקה הטכנולוגיים של חברות מקבוצת גלובלטק, ומספקת בין היתר שירותי תחזוקה ופיתוח למערכות הליבה בהן משתמשות חלק מחברות הקבוצה ובהן ווישור ביטוח במסגרת הסכם ההבהרה (הנזכר בנספח ג').

בתפקידים דומים גם בגלובלטק, כאשר חלקם מועסקים בווישור ביטוח, הזכאית לתשלום בגין חלקיות העסקתם[14] עבור גלובלטק, וחלקם להיפך.

2.10.2. היות שווישור ביטוח קשורה נכון למועד דוח זה בהתקשרויות לקבלת שירותים כאמור לעיל הנדרשות לפעילותה (וכן התקשרויות למתן שירותים מסוימים לגלובלטק), ותוסיף להיות צד להן במועד השלמת העסקה, והיות שלאחר השלמת העסקה תהפוך ווישור ביטוח לחברת בת בשליטת החברה, תהוונה התקשרויות אלה, הלכה למעשה, החל ממועד השלמת העסקה, התקשרויות שבין חברה בשליטת החברה לבין בעלת השליטה בחברה או כאלה שלבעלי השליטה בחברה ענין אישי בהן, בהתאם כחלק מהעסקה המובאת לאישור אסיפת בעלי המניות המזומנת בזאת, יראו את כלל ההתקשרויות הנלוות כאמור כמקשה אחת כחלק מאישור העסקה, בהתאם לתנאיהן כפי שהם בתוקף טרם השלמת העסקה כפי שיפורט להלן, כך שבכפוף לאישור העסקה על ידי האסיפה הכללית המזומנת בדוח זה, תהיינה ההתקשרויות הנלוות בתוקף לתקופה נוספת של עד 3 שנים החל ממועד השלמת העסקה[15].

2.10.3. למועד הדוח, ההתקשרויות כאמור כוללות את ההתקשרויות של ווישור ביטוח עם בעלי השליטה בחברה או כאלה שלבעלי השליטה יש עניין אישי בהן, כדלקמן (לעיל ולהלן: "**ההתקשרויות הנלוות**"):

2.10.3.1. התקשרות בין ווישור ביטוח לבין מר ניצן צעיר הרים, שהינו אחד מבעלי השליטה בחברה, ומכהן במקביל גם כמנכ"ל גלובלטק, ביחס להעסקתו כמנכ"ל ווישור ביטוח (לצד כהונתו כמנכ"ל גלובלטק).

2.10.3.2. התקשרות עם מר דניאל וינשל, שהינו קרוב (אח) של מר אמיל ויינשל, הנמנה על בעלי השליטה בגלובלטק, ביחס להעסקתו של מר דניאל וינשל בווישור ביטוח;

2.10.3.3. אישור הכללת מר ניצן צעיר הרים שהינו מבעלי שליטה בווישור ביטוח ומר דן עמירם המכהן כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח וכן כדירקטור בגלובלטק, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה של ווישור ביטוח, ובהסדרי שיפוי ופטור שהעניקה ווישור ביטוח;

2.10.3.4. מזכר הבהרות בנוגע לזכויות במערכת הליבה בין חברות הקבוצה, ובהן ווישור ביטוח וגלובלטק;

2.10.3.5. עסקת מסגרת לרכישת מוצרי ביטוח של ווישור ביטוח לנושאי משרה ועובדי הקבוצה, ובכללם בעלי השליטה בחברה;

2.10.3.6. התקשרות בהסכם שירותים בין ווישור ביטוח לבין גלובלטק למתן וקבלת שירותים שונים;

---

[14] בין בהעסקה כעובדי התאגיד הרלבנטי ובין כנותני שירותים.

[15] למעט במקרה שההתקשרות הינה לתקופה הקצרה מ-3 שנים, שאז תוקף האישור יהיה למשך תקופת ההתקשרות.

2.10.3.7. הסכם ההבהרה, המבהיר בכתב, את תכולת השירותים שווישור ביטוח מקבלת מגלובלטק ביחס למערכת הליבה, כחלק מהסכם השירותים הנ"ל;

2.10.3.8. אישור תנאי כהונתו והעסקתו של פרופ' דן עמירם אשר מכהן כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח וכדירקטור בגלובלטק;

2.10.3.9. התחשבנות בגין שווין ההוגן בדוחות הכספיים של אופציות למניות גלובלטק שהוענקו לנושאי משרה ועובדים של ווישור ביטוח.

לפרטים אודות עיקרי תנאי ההתקשרויות כאמור ראו **נספח ג'** לדוח זה.

3. **<u>עיקר פעילות הוועדה הבלתי תלויה והאופן בו נקבעה התמורה ויחס ההחלפה</u>**

תנאי העסקה, ובכללם התמורה ויחס ההחלפה, נקבעו בהסכמה בין החברה וגלובלטק, לאחר שדירקטוריון החברה מינה והסמיך את הוועדה המיוחדת ביום 28 בפברואר 2023,[16] כוועדה מיוחדת ובלתי תלויה, עצמאית ונפרדת של דירקטוריון החברה, ולאחר שהתקיים משא ומתן בין הוועדה המיוחדת לגלובלטק בקשר עם התנאים לעסקה. במסגרת זו, התקשרה הוועדה המיוחדת עם יועצים בלתי תלויים (משפטיים, כלכליים, טכנולוגיים, חשבונאיים ואקטואריים) וביצעה, לרבות באמצעות יועציה, בחינה של ווישור ביטוח ושל ההיבטים השונים של העסקה, לרבות המחיר ההוגן בגינה. במסגרת זו, נערכו לבקשת הוועדה המיוחדת, על ידי היועצים הכלכליים הבלתי תלויים, הערכות שווי הן לחברה והן לווישור ביטוח, ששימשו את הוועדה לצורך קביעת ובחינת הוגנות יחס ההחלפה. להלן פרטים נוספים אודות הועדה, פעילותה וקביעת יחס ההחלפה.

3.1. <u>הרכב הוועדה המיוחדת וסמכויותיה</u>

3.1.1. הרכב הוועדה המיוחדת הינו: ד"ר רונית קורן (דח"צית, יו"ר הוועדה), ד"ר שמואל רוזנמן (דח"צ), עו"ד אסתר דלל (דב"ת) ורו"ח איתן לוי (דב"ת). חברי הוועדה המיוחדת הם דירקטורים חיצוניים או בלתי תלויים, המשמשים גם כחברי ועדת הביקורת של החברה כאמור. לפרטים אודות השכלתם של חברי הוועדה ועיסוקם בחמש השנים האחרונות ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022[17], אשר המידע הכלול בו נכלל כאן על דרך ההפניה. למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על ידי חברי הוועדה המיוחדת, למי מחברי הוועדה המיוחדת אין עניין אישי בעסקה, לרבות זיקה אחרת לחברה ו/או למי מבעלי השליטה בה (ובכלל זה למוכרת).

3.1.2. הוועדה המיוחדת הוסמכה, בין היתר, לבחון את כדאיות העסקה והאם להיענות להצעת דירקטוריון גלובלטק לניהול משא ומתן בקשר לעסקה, וככל שתראה לנכון להיענות, אזי לפעול לפי שיקול דעתה העצמאי, ובכלל זה לבחון את תנאי ההצעה (ובפרט בעניין התמורה וההסדרים מול ווישור ביטוח וגלובלטק), לבחון חלופות להצעה, לנהל משא ומתן על תנאי עסקה פוטנציאלית, והכל בכפוף להוראות כל דין ונהלי הוועדה המיוחדת, שנקבעו לשם הבטחה כי תהליכי עבודתה של הוועדה יהיו עצמאיים ואפקטיביים.

---

[16] ראו לעניין זה דיווח מיידי של החברה, מיום 1.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-018982)

[17] כפי שפורסם ביום 29.3.2023 (אמסכתא מס': 2023-01-033696).

3.1.3. במסגרת זו, הוועדה המיוחדת הוסמכה על ידי הדירקטוריון למנות לעצמה יועצים המומחים בתחומי עיסוקם, שהינם עצמאיים ובלתי תלויים בחברה ו/או בבעלי השליטה בחברה ובכלל כך, יועצים משפטיים, כלכליים ואחרים (בהתחשב באופי העסקה), לרבות בקשר עם קביעת התגמול שישולם על ידי החברה ליועצים כאמור.

3.2. <u>תהליך עבודת הוועדה המיוחדת</u>

3.2.1. **תקופת עבודתה של הוועדה המיוחדת** - הוועדה הבלתי תלויה קיימה תהליך עבודה מעמיק ומקיף, אשר נמשך כשנה (12 חודשים), במהלכם התקיימו כ-40 ישיבות.

3.2.2. **מינוי יועצים מקצועיים** - בהתאם לסמכויותיה כאמור, בחרה ומינתה הוועדה המיוחדת את היועצים המקצועיים והבלתי תלויים הבאים: (א) <u>יועצים משפטיים</u> – משרד גורניצקי ושות', המתמחה, בין היתר, בדיני תאגידים וניירות ערך לרבות בליווי ועדות בלתי תלויות בעסקאות עם בעלי שליטה ("**היועצים המשפטיים**"); (ב) <u>יועצים כלכליים</u> – פירמת הייעוץ פרומתאוס ייעוץ כלכלי בע"מ, אשר לה ניסיון בליווי ועדות בלתי תלויות בעסקאות עם בעלי שליטה וכן היכרות עם שוק הביטוח בישראל ("**היועצים הכלכליים**"); (ג) <u>יועצת טכנולוגית</u> – קבוצת פורמולה, אשר לה ניסיון בהיבטים טכנולוגיים בשוק הביטוח בישראל והיכולת והכישורים לייעץ לוועדה המיוחדת לצורך היבטי תחום הביטוח הדיגיטלי, ובכלל כך ביחס לניתוח המצב הקיים בחברה, בחינת חלופות בראי האסטרטגיה, צרכיה ויעדיה של החברה ועריכת בדיקת נאותות ("**היועצת הטכנולוגית**"); (ד) <u>יועץ חשבונאי</u> - פירמת הייעוץ דלויט ייעוץ וטכנולוגיות בע"מ, אשר לה ניסיון בהיבטים הנוגעים לבדיקות נאותות פיננסיות לחברות ביטוח הפועלות בישראל, והיכולת והכישורים לייעץ לוועדה המיוחדת בקשר עם היבטים אלה ו-(ה) <u>יועץ אקטוארי</u> – משרד מילימן ישראל בע"מ, מומחה אקטואריה בעל ידע וניסיון בתחום הביטוח (אשר למען הנוחות יכונו יחדיו "**היועצים**"). למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על ידי היועצים, לאיש מבין היועצים האמורים אין עניין אישי, לרבות זיקה פסולה אחרת, לחברה ו/או לבעלי השליטה בה ו/או לצד לעסקה (המוכרת).

3.2.3. **נהלי עבודה** - בסמוך לתחילת פעילותה גיבשה הוועדה המיוחדת נוהל עבודה סדור, תוך היוועצות עם יועציה המשפטיים, שנועד להבנות את תהליך עבודתה באופן שיהיה עצמאי ואפקטיבי, בלתי תלוי בחברה ו/או בבעלת השליטה בה, יישמר בסודיות המצופה, יתועד באופן תקין וכן יתווה את הקווים המנחים לשיתוף הנהלת החברה בתהליך העבודה באופן שלא יסטה מהסטנדרטים המצופים מוועדה מיוחדת, לרבות כפי שהותוו על ידי הפסיקה בישראל.

יצוין בהקשר זה, כי ישיבותיה של הוועדה המיוחדת ויועציה בוצעו באופן עצמאי ונפרד מהנהלת החברה ומבעלי השליטה בה, בנוכחות חברי הוועדה המיוחדת והיועצים הבלתי תלויים, ותועדו על ידי היועצים המשפטיים של הוועדה. בהתאם לנהלי עבודתה, לבקשת חברי הוועדה המיוחדת, נציגי הנהלת החברה זומנו מעת לעת לישיבות מסוימות או לחלקים מישיבות מסוימות לצורך מסירת מידע ו/או הצגת עמדות ו/או נתונים והבהרות שהתבקשו על ידי חברי הוועדה המיוחדת אך לא השתתפו בקבלת ההחלטות. כמו כן, חלק מישיבות הוועדה המיוחדת נערכו כישיבות משא ומתן אשר בהן נכחו נציגי הוועדה המיוחדת, שמונו על ידי הוועדה כנציגיה לישיבות המשא ומתן, וכן יועציה הרלבנטיים.

3.2.4. **בחינת חלופות** –

3.2.4.1. טרם שהחליטה הועדה המיוחדת להיענות להצעת המוכרת לניהול מו"מ בקשר עם העסקה המוצעת לרכישת ווישור ביטוח, בחנה הוועדה המיוחדת חלופות אפשריות לעסקה המוצעת, בראי צרכיה ואתגריה של החברה. לצורך כך ביצעה הוועדה, בסיוע היועצים הכלכליים והטכנולוגיים (היועצים הכלכליים בחנו את החלופות בצד הכלכלי והיועצים הטכנולוגיים בצד הטכנולוגי), ניתוח של חלופות שונות העומדות בפני החברה לצורך הקמת זרוע מכירה ושיווק דיגיטלי וישיר לחברה (הן באפיקי פיתוח עצמי והן באפיקי רכישה חיצונית מצד ג' של "מוצר מדף" קיים או רכישה של חברה עם פעילות דיגיטלית קיימת, כפי שיפורט להלן), תוך לימוד מצבה הטכנולוגי הקיים של החברה והאתגרים בפניהם היא ניצבת. בהקשר זה, הוועדה אף נתנה דעתה לכך שבמסגרת דיוני עבר (קודם לרכישת השליטה בחברה על ידי המוכרת) באסטרטגיית החברה, עלה הצורך, לשפר ולפתח את יכולותיה הטכנולוגיות של החברה ואת הכלים באמצעותם היא פועלת בתחום הדיגיטל[18].

3.2.4.2. הוועדה המיוחדת בחנה חלופות אפשריות ובכלל כך, פיתוח עצמאי של זרוע מכירה ישירה ודיגיטלית על ידי החברה; רכישת מוצר מדף טכנולוגי קיים המהווה מערכת עצמאית ודיגיטלית למכירה ישירה; וכן חלופת רכישת חברה, שעיקר עיסוקה בתחום הביטוח הדיגיטלי בישראל, אשר לה קיימת יכולות דיגיטליות לשיווק ומכירה ישירה, שהיא החלופה אשר הוצעה על ידי המוכרת. הוועדה ניתחה את החלופות שנבחנו בהיבטיהן השונים, לרבות עלויותיהן, משך הזמן הנדרש להטמעה עסקית שלהן, והכל בראי צרכי החברה, אתגריה והתמורות בענף הביטוח.

3.2.4.3. הוועדה מצאה כי הקמה של זרוע דיגיטלית עצמאית תחת חברה נפרדת, לשיווק ומכירה ישירה בענפים מסוימים, במקביל לשימור אסטרטגית החברה למכירת מוצרי הביטוח שלה באמצעות סוכנים, צפויה לסייע לקבוצה בהתמודדות עם התחרות מול חברות הביטוח הישירות לצד המשך טיפוח פעילותה באמצעות סוכניה. זאת, על מנת לשפר את יכולתה של קבוצת החברה להציע שירותים באופן אפקטיבי לקהלים מגוונים יותר, כולל ובדגש על, קהל צעיר, תוך שנלקחו בחשבון, בין היתר, המגמות בענף הביטוח.

3.2.4.4. לאחר דיון מעמיק ומקיף, ולאחר שהוועדה ניתחה כל אחת מהחלופות שנבחנו הגיעה הוועדה המיוחדת לכלל מסקנה כי מבין כלל החלופות שנבחנו, העסקה המוצעת לרכישת ווישור ביטוח, שלה מערכת דיגיטלית קיימת לשיווק ומכירה ישירה בעלת יעילות מוכחת, היא החלופה המיטבית ובעלת התועלת הרבה ביותר לחברה וכלל בעלי מניותיה. זאת, בין היתר, בשים לב למצבה הקיים של החברה,

[18] החברה תבחן את האפשרות להשתמש במערכות הדיגיטל שבשימוש ווישור ביטוח גם לצרכיה, לרבות ההסדרים שיידרשו לשם כך.

מיתוגה והערך המוסף עבורה בהקמת זרוע דיגיטלית עצמאית וישירה, אשר תחזק את ערך החדשנות במיתוג קבוצת החברה, לאור המגמות המתוארות לעיל, וכן בהתחשב, בין היתר, בכך שווישור ביטוח היא חברה דיגיטלית וחדשנית, אשר נמצאת בתהליכי צמיחה וחדירה לשוק הישראלי, שלה מוניטין ומיתוג קיימים בציבור, הנתפסים כמתאימים במיוחד לקהלי יעד נוספים הכוללים את הדור הצעיר. לצד זאת, נלקחה בחשבון ההשקעה הרבה שבוצעה במיתוגה של ווישר ביטוח, ובפיתוח הטכנולוגיה המשמשת אותה, וזאת בהתחשב גם בחסרונות הגלומים בחלופות השונות שעמדו לרשות החברה.

.3.2.4.5 עוד יצוין כי, הוועדה העריכה כי רכישת האחזקות בווישור ביטוח תאפשר לנצל את שני רישיונות הביטוח ושני המותגים הנפרדים של החברה ושל ווישור ביטוח, באופן שייצר תועלות סינרגטיות בפעילות המשותפת של שתי החברות, הן ביחס לחיסכון אפשרי (הנובע עקב יתרון לגודל) והן ביחס לפעילות העסקית המשותפת שבין החברות, בכפוף למגבלות בדין ובאסדרה[19].

.3.2.4.6 מסקנתה של הוועדה המיוחדת נתמכה כאמור גם בעמדתם של יועציה הכלכליים והטכנולוגיים הבלתי תלויים.

.3.2.5 **הערכות השווי** -

.3.2.5.1 לשם בחינת העסקה והמחיר ההוגן עבורה המשתקף ביחס ההחלפה, הוועדה המיוחדת פנתה ליועצים הכלכליים לצורך עריכת הערכות שווי עצמאיות לחברה ולווישור ביטוח. היועצים הכלכליים ערכו עבור הוועדה המיוחדת עבודת הערכות שווי, המבוססות על בסיס מודל היוון תזרימי הדיבידנדים (DDM), מודל המבוסס על שיטת DCF המותאם לגופים פיננסיים כדוגמת בנקים וחברות ביטוח[20], תוך הפעלת שיקול דעת מקצועי של היועצים הכלכליים הבלתי תלויים של הוועדה, ככל שנדרש, בכל הנוגע לפרמטרים המרכיבים את מודל הערכת השווי.

.3.2.5.2 הערכות השווי נקבו בטווחי שווי לחברה ולווישור ביטוח המושפעים ממספר משתנים פוטנציאליים, ובכלל זה שיעורי היוון ושיעור הצמיחה הפרמננטי של החברות. במהלך עבודת הועדה בחנה הועדה, בין השאר, את הצורך בעדכון נתונים בהערכות השווי אשר השתנו במהלך תקופת עבודת הועדה. הוועדה המיוחדת דנה ארוכות ובאופן מפורט בעבודות הערכות השווי שהוצגו בפניה, ובכלל כך בהנחות העבודה ובמודלים העומדים בבסיס הערכות השווי.

.3.2.5.3 לאחר הדיונים שקוימו בוועדה וגיבוש עמדת היועצים הכלכליים, הערכות השווי מציגות שני תרחישים לחברה ולווישר ביטוח: תרחיש צמיחה, המשקף שווי

---

[19] הערכות אלה הינן מידע צופה פני עתיד – ראו בסיפת סעיף 3.2.8.

[20] מודל היוון תזרים הדיבידנדים לוקח בחשבון את ההון אשר החברה נדרשת להחזיק כנגד פעילותה והתפתחות עסקיה ואינו חופשי לחלוקה לבעלי המניות. כאשר שווי החברה הינו הערך הנוכחי של תשלומי הדיבידנד העתידיים שיחולקו על ידי החברה. לפרטים נוספים ראו בהערכות השווי.

לווישור ביטוח הנע בטווח של בין 150 ל-165 מיליון ₪ (כאשר אמצע הטווח עומד על כ-157 מיליון ₪) ואשר משקף שווי לחברה בטווח הנע בין 602 מיליון ₪ ל-665 מיליון ₪ (כאשר אמצע הטווח עומד על כ-634 מיליון ₪) ; וכן תרחיש צמיחה שמרנית, המשקף שווי לווישור ביטוח בטווח הנע בין 125 ל-139 מיליון ₪ (כאשר אמצע הטווח עומד על כ-132 מיליון ₪) ושווי לחברה בטווח הנע בין 492 ל-544 מיליון ₪ (כאשר אמצע הטווח עומד על כ-518 מיליון ₪).

.3.2.5.4 בהתאמה מצאו היועצים הכלכליים כי יחס ההחלפה ההוגן מצוי בטווח שבין 3.73 ל- 4.12 לפי תרחיש הצמיחה השמרנית, ובטווח שבין 3.83 ל-4.24 לפי תרחיש הצמיחה.

.3.2.5.5 בהתאם לאמור בהערכות השווי, ההבדל בין שני התרחישים נובע משוני בשני פרמטרים בלבד - שיעור היוון ושיעור צמיחה פרמננטית. תרחיש הצמיחה משקף את שווין של החברה ושל ווישור ביטוח תחת הנחות צמיחה ושיעור היוון כמפורט בהערכות השווי ("**תרחיש הצמיחה**"). תרחיש הצמיחה השמרנית מייצג את עמדת היועצים הכלכליים ביחס לשווי החברות תחת הנחות שמרניות יותר ביחס לשיעור הצמיחה הפרמננטית וביחס לשיעור ההיוון של החברה ו-ווישור ביטוח, כמפורט בהערכות השווי ("**תרחיש צמיחה שמרנית**").

.3.2.5.6 חברי הוועדה המיוחדת קיימו דיונים נרחבים ביחס לשני התרחישים, וקבעו כי שני התרחישים הינם סבירים, וכי תרחיש הצמיחה, אשר שווי החברה הנגזר ממנו לוקח בחשבון את יעדי הנהלת החברה ותוכניות העבודה לאורן היא פועלת ואת השיפור המתמשך בתוצאותיה העסקיות של החברה, הינו אפשרי ובר ביצוע. לצד זאת, חברי הוועדה החליטו, כי בהתאם לטבעה ולאופייה של הוועדה הבלתי תלויה, הבוחנת עסקה שבין החברה לבין בעלת השליטה בה, על הוועדה לבחון ולקחת בחשבון גם את תרחיש הצמיחה השמרנית בהיותו מבטא הנחות שהן מתונות ביחס לפרמטרים של שיעור ההיוון ושיעור הצמיחה הפרמננטית, התלויים גם במשתנים אקסוגניים לחברה ואינם ניתנים לחיזוי מדויק.

.3.2.5.7 למען שלמות התמונה יצוין כי, כאמור לעיל, בהתאם להערכת הוועדה, השלמת העסקה לרכישת ווישור ביטוח תאפשר לנצל את שני רישיונות הביטוח ושני המותגים הנפרדים של החברה ושל ווישור ביטוח, תוך חיסכון בעלויות משותפות, באופן העשוי להציף ערך סינרגטי נוסף עבור שתי החברות, באופן שישיא את הערך של החברה לטובת כלל בעלי מניותיה. **יודגש, כי כל אחת מבין החברה וווישור ביטוח הוערכה על ידי היועצים הכלכליים על בסיס Stand-Alone, ללא בחינת פוטנציאל לסינרגיות לאחר השלמת העסקה, כאמור לעיל, ובהתאמה תועלת סינגרטית אפשרית מביצוע העסקה לא נלקחה בחשבון לצורך חישוב יחס ההחלפה ההוגן**, אף שיכול וגלום לחברה ערך נוסף ברכישת ווישור ביטוח.

.3.2.5.8 יצוין כי היות שהערכת השווי התבססה על דוחות החברה ודוחות ווישור ביטוח ליום 30 ביוני 2023 (אשר פורסמו בימים 23.8.2023 ו-29.8.2023 בהתאמה),

והיות ועד למועד פרסום דוח זה חלפו למעלה מ-90 יום, וכן היות שפורסמו הדוחות הכספיים של החברה ושל ווישור ביטוח ליום 30.9.2023, פנתה הוועדה המיוחדת ליועצים הכלכליים כדי שיבחנו אם חלו שינויים מהותיים אשר יש בהם להשפיע ו/או לשנות את בסיס הנתונים להערכות השווי. בהתאם, בחנו היועצים הכלכליים, את השפעות תוצאות הרבעון השלישי של שנת 2023 ובמסגרת זאת גם שוחחו עם הנהלות החברות וקיבלו מהן הבהרות לבקשתם. כמו כן, נלקחו בחשבון במסגרת הערכות השווי תחזיות ואומדנים ביחס לנתונים הרלוונטיים לשנת 2023 על בסיס שנה מלאה כפי שנמסרו ליועצים הכלכליים ונבחנו על ידיהם. לנוכח כך, עדכנו היועצים הכלכליים, את השווי שנקבע לחברה ולווישור ביטוח בהערכות השווי, ואת יחס ההחלפה ההוגן (אשר גדל בעקבות העדכון כאמור), ואישור כי חוות דעתם ביחס להערכות השווי עומדת בתוקפה נכון ליום 13 בחודש מרץ 2024.

3.2.6. **ניהול משא ומתן עם נציגי גלובלטק לגיבוש עקרונות עסקה ובדיקת נאותות -**

3.2.6.1. לאחר שהוועדה המיוחדת הגיעה לכלל מסקנה כי העסקה המוצעת הינה החלופה העדיפה ביותר העומדת בפני החברה, ולאחר שהוצגו בפניה ממצאי תחשיבי היועצים הכלכליים של אותה העת, קיימו נציגי הוועדה הבלתי תלויה לצרכי המשא ומתן, בליווי יועציה המשפטיים והכלכליים הבלתי תלויים, מספר ישיבות משא ומתן עם נציגי גלובלטק, במסגרתן נדונו עקרונות העסקה המוצעת ועיקרי התנאים הכלכליים אשר יעמדו בבסיסה.

3.2.6.2. המשא ומתן שקיימה הוועדה המיוחדת בדבר יחס ההחלפה נעשה בשים לב לטווחי יחס ההחלפה שנגזרו מתחשיבי היועצים הכלכליים כאמור, ולתמורות ושינויים שחלו בשוק ובנתוניהן הכלכליים של החברה ו-ווישור ביטוח (כפי שפורסמו ו/או הובאו לידיעת הוועדה המיוחדת על ידי יועציה הכלכליים), כאשר הוועדה חתרה למיקסום יחס ההחלפה במסגרת המשא ומתן הממושך עם גלובלטק.

3.2.6.3. בתום מו"מ עם גלובלטק הושגה הסכמה עקרונית ובלתי מחייבת בין הצדדים ביחס ליחס החלפה ראשוני שיהווה את הבסיס לעסקה, בכפוף להשלמת בדיקות נאותות, להגעה להסכם מחייב בין הצדדים ולשינויים ככל שיחולו אצל החברות הרלבנטיות. עם זאת, בין היתר לנוכח תמורות שחלו בענף בתקופה שחלפה עד להשלמת הבדיקות, ובהתאם להן, ובשים לב גם לתחזיות ואומדנים מעודכנים שנבחנו על ידי יועציה הכלכליים, החליטה הועדה כי נדרש לעדכן ולהגדיל את יחס ההחלפה (קרי, להקטין את התמורה בעסקה), ולצורך כך פנתה הוועדה למוכרת על מנת לחדש את המו"מ בין הצדדים במטרה לחתור למיקסום התמורה בעסקה (ראו סעיף 3.2.7).

3.2.6.4. במהלך תקופת המשא ומתן בוצעה על ידי הוועדה המיוחדת, באמצעות יועציה, בדיקת נאותות משפטית, חשבונאית ואקטוארית לווישור ביטוח (בנוסף על בדיקת הנאותות הטכנולוגית אשר הוצגה לחברי הוועדה קודם למשא ומתן). הן

הוועדה המיוחדת והן חברי דירקטוריון החברה אשר היו זכאים להשתתף בדיון ובקבלת ההחלטות ביחס לעסקה עודכנו בדבר עקרי ממצאי בדיקות הנאותות המשפטית, הטכנולוגית החשבונאית והאקטוארית שנערכו על ידי יועציה הבלתי תלויים השונים של הוועדה המיוחדת. לאחר בחינת ממצאי בדיקת הנאותות כאמור, הגיעה הוועדה הבלתי תלויה למסקנה לפיה ממצאי בדיקת הנאותות תומכים בביצוע העסקה, בהתאם ליחס ההחלפה שנקבע בהסכם, ולהסדרים נשוא ההסכם (לעיקרי תנאי ההסכם ראו סעיף 2 לעיל), ודירקטוריון החברה אישר מסקנה זו. למען שלמות התמונה, יצוין כי בהתאם לממצאי בדיקת הנאותות, הוועדה הבלתי תלויה בחרה, לצורך בחינתה את העסקה ואת נאותות התמורה, להניח הנחות שמרניות ביחס לנתונים אקטוארים של ווישור ביטוח.

3.2.7. <u>יחס ההחלפה שסוכם</u> - לאחר מיצוי המשא ומתן עם גלובלטק הושגה הסכמה בין הצדדים כי יחס ההחלפה שיהווה את הבסיס לעסקה יהיה 3.95:1. יחס החלפה זה נקבע בעקבות המשא ומתן שבין הוועדה המיוחדת לגלובלטק, כאשר הוא נמצא בהלימה לטווחים שנקבעו בכל אחד מתרחישי הערכות השווי שביצעו היועצים הכלכליים הבלתי תלויים, כמפורט בהערכות השווי. יחס ההחלפה שסוכם כאמור משקף מחיר למניה בהקצאת המניות המוקצות של 2,846 אגורות בהנחת תרחיש הצמיחה השמרנית המוצג בהערכות השווי ושל 3,482 אגורות בהנחת תרחיש הצמיחה המוצג בהערכות השווי.

3.2.8. **<u>החלטות והמלצות הוועדה הבלתי תלויה ונימוקיהן -</u>**

בתום תהליך ממושך ויסודי שקיימה הוועדה המיוחדת, בסיוע יועציה הבלתי תלויים, הגיעה הוועדה המיוחדת למסקנה כי העסקה המוצעת הינה החלופה העדיפה ביותר העומדת בפני החברה, וכי יהיה זה לטובת החברה וכלל בעלי מניות לאשר את ההתקשרות בעסקה ואת תנאיה ולפיכך החליטה (לרבות בכובעה כוועדת הביקורת) לאשר את העסקה ולהמליץ לדירקטוריון החברה לאשר את העסקה, וזאת, בין היתר, מהשיקולים והנימוקים כמפורט להלן:

3.2.8.1. הוועדה המיוחדת (בכובעה כועדת הביקורת של החברה) קבעה, כי העסקה המוצעת היא החלופה הטובה ביותר בנסיבות הענין מבין כלל החלופות העומדות בפני החברה, בעלת הסיכוי הגבוה ביותר להביא את החברה לשיפור מעמדה על ידי, קיום זרוע נפרדת למכירות דיגיטלית ישירה ומתקדמת, לצד שימור אסטרטגית החברה למכירת מוצרי הביטוח שלה באמצעות סוכנים, ובעלת התועלת הרבה ביותר (ככל שתמומש בהצלחה) לחברה וכלל בעלי מניותיה.

3.2.8.2. לווישור ביטוח מוניטין וחשיפה רבה לציבור (אותו ביססה בתקופת פעילותה הקצרה יחסית), אשר נצבר, בין היתר, כתוצאה מהשקעתה הרבה בשיווק ובחדירה לתודעת ציבור הלקוחות. מוניטין חיובי זה מהווה נכס משמעותי עבור החברה, כאשר תוכל ליהנות מהתועלות הגלומות בו לאחר השלמת העסקה.

3.2.8.3. ניתוח החלופות אשר בוצע על ידי היועצים הטכנולוגיים של הוועדה המיוחדת, העלה כי לווישור ביטוח מוצר טכנולוגי ייחודי, בעל יתרונות בשוק הביטוח הישראלי. הועדה המיוחדת בדעה, כי טכנולוגיה מוכחת זו, תסייע לקבוצת

החברה להרחיב את קהל לקוחותיה, זאת הודות לפלטפורמה המתקדמת אשר בשימוש ווישור ביטוח.

.3.2.8.4 יחס ההחלפה אשר נקבע במסגרת המשא ומתן, הינו בהלימה עם טווחי הערכות שווי אשר נקבעו באופן מקצועי על ידי היועצים הכלכליים הבלתי תלויים של הוועדה המיוחדת, על בסיס הערכות שווי עצמאיות ונפרדות שערכו לחברה ולווישור ביטוח, הן בתרחיש הצמיחה והן בתרחיש הצמיחה השמרנית.

.3.2.8.5 השלמת העסקה צפויה להביא לתועלות סינרגטיות משמעותיות עבור החברה, אשר נובעות מהיתרונות לגודל של הפעילות המשותפת של החברות, לצד שימור שני רישיונות הביטוח והמותגים הנפרדים של החברות, באופן הצפוי להביא להצפת ערך לחברה וכלל בעלי מניותיה לרבות בעלי המניות מקרב הציבור. יובהר כי התועלות הסינרגטיות לא נלקחו בחשבון בעת קביעת הערכת השווי של החברות. לפיכך, הוועדה המיוחדת סבורה שיחס ההחלפה שסוכם הינו לטובת החברה וכלל בעלי מניותיה כאמור, גם לנוכח כך שלא משולמת תמורה נוספת עבור תועלות נוספות הצפויות לחברה כתוצאה מהעסקה.

.3.2.8.6 יחס ההחלפה סוכם לאחר משא ומתן אינטנסיבי וממושך שניהלו נציגי הוועדה הבלתי תלויה, תחת הנחיותיה, בהתאם לאסטרטגיית המשא ומתן שהתוותה הוועדה, תוך חתירה למיקסום יחס ההחלפה בנסיבות העניין, ולדעת הועדה יחס ההחלפה שסוכם הינו סביר והוגן.

.3.2.8.7 היות שווישור ביטוח קשורה נכון למועד זה בהתקשרויות הנלוות, לקבלת שירותים הנדרשים והמתאימים לפעילותה (לרבות ובדגש על שירותי התמיכה ופיתוח של מערכת הליבה הטכנולוגית של ווישור ביטוח), מצאה הוועדה הבלתי תלויה כי לטובת המשך הפעילות היעילה והסינרגטית של ווישור ביטוח, יהיה זה לטובת החברה כי ההתקשרויות הנלוות יוסיפו לעמוד בתוקפן לתקופה נוספת של עד 3 שנים, החל ממועד השלמת העסקה.

.3.2.8.8 בשים לב לנימוקים לעיל, מתווה העסקה והסכם הרכישה, לרבות יחס ההחלפה אותו גיבשה ואישרה הוועדה הבלתי תלויה, מהווים בראיית הוועדה עסקה ראויה והוגנת, המשרתת את טובת החברה וכלל בעלי מניותיה בדגש על בעלי המניות מקרב הציבור, ומשקפת מקסום, בנסיבות העניין, של יחס ההחלפה, כאשר החברה צפוייה להנות אף מהתועלות הסינרגטיות של העסקה, מעבר ליחס ההחלפה ההוגן והסביר כשלעצמו.

הערכות הועדה המיוחדת בדבר התועלות הסינגרטיות הצפויות מהעסקה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. תועלות אלה מבוססות על הערכת הוועדה למועד זה, ומימושן בפועל תלוי גם בתנאי השוק העתידיים ובשינויים בדין ובאסדרה (ככל שיהיו), בהתאם יכול שהערכות אלה לא יתממשו או יתממשו באופן שונה מהותית מהחזוי לנוכח גורמים אקסוגניים אלה אשר אינם בשליטה בלעדית של החברה.

4. <u>**פרטים נוספים בהתאם לתקנות הצעה פרטית ותקנות עסקה עם בעל שליטה**</u>

להלן יובאו פרטים נוספים ביחס להקצאת המניות המוקצות לגלובלטק, המהוות הצעה פרטית חריגה (כהגדרתה בתקנות הצעה פרטית):

4.1. <u>הניצעת</u>

כאמור, גלובלטק בעלת השליטה בחברה, שהינה בעלת המניות הבלעדית בווישור ביטוח (והיא המוכרת של מלוא האחזקות בווישור ביטוח), הינה הניצעת על פי דוח זה. לפרטים נוספים ביחס לזהות בעלי השליטה בגלובלטק (שהינם גם בעלי השליטה בחברה) ראו הערת שוליים 3.

4.2. <u>תנאי ניירות הערך שמוצע להנפיקם, כמותם ושיעורם</u>

4.2.1. המניות המוקצות תהיינה שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין למניות הרגילות של החברה הקיימות בהון החברה במועד פרסום דוח זה (בכפוף לתנאי החסימה המפורטים בסעיף 4.9.1 לדוח זה), ויקנו למחזיק בהן, בין היתר, זכות להיות מוזמן ולהשתתף בכל האסיפות הכלליות של החברה, וזכות לקול אחד בגין כל מניה רגילה אחת שברשותו בכל הצבעה בכל אסיפה כללית של החברה שישתתף בה, זכות לקבלת דיבידנדים, זכות להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוקה וכיו"ב. לפרטים נוספים אודות הזכויות הנלוות למניות החברה, ראו תקנון החברה כפי שפורסם ביום 15.12.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-119886).

4.2.2. בתמורה להעברת המניות הנמכרות לידי החברה במועד ההשלמה, במסגרת העסקה, תוקצינה המניות המוקצות למוכרת, בכמות ובשיעור כמפורט בסעיף 2.2 לדוח זה.

4.2.3. המניות המוקצות תירשמנה על שם החברה לרישומים של בנק מזרחי טפחות בע"מ כשהן נפרעות במלואן

4.2.4. ההון הרשום של החברה הינו 36,000,000 ש"ח מחולק ל- 36,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. ההון המונפק והנפרע של החברה למועד הדוח ולאחר הקצאת המניות המוקצות הינו 18,197,800 מניות רגילות ו- 22,804,838 מניות רגילות, בהתאמה.

4.3. <u>החזקות הניצעת, בעלי העניין בחברה ושאר בעלי המניות בהון המונפק ובזכויות ההצבעה בחברה</u>

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כמות ושיעור ההחזקות של המוכרת כניצעת על פי דוח זה, של בעלי עניין בחברה וסך החזקות שאר בעלי המניות בהון המונפק והנפרע ובזכויות ההצבעה בחברה לפני ההקצאה, לאחר השלמת ההקצאה[21] ובהנחת דילול מלא:

סוג המחזיק	שם המחזיק	**<u>לפני</u> השלמת העסקה**				**<u>לאחר</u> השלמת העסקה**			
		מניות	**כתבי אופציה בלתי סחירים**	**שיעור בהון ובהצבעה**		**מניות**	**כתבי אופציה בלתי סחירים**	**שיעור בהון ובהצבעה**	
				% בפועל	**% בדילול מלא**			**% בפועל**	**% בדילול מלא**
בעלי העניין הקיימים בחברה	וויישור גלובלטק בע"מ – הניצעת	12,240,389	--	67.26%	67.26%	16,847,427	--	73.88%	[22]73.88%
	ניצן צעיר הרים	19,464	--	0.00%	0.00%	19,464	--	0.00%	0.00%
	הפניקס אחזקות בע"מ – פנסיה וגמל	830,679	--	4.56%	4.56%	830,679	--	3.64%	3.64%
	הפניקס אחזקות בע"מ נוסטרו	156,478	--	0.86%	0.86%	156,478	--	0.69%	0.69%
	הפניקס בית השקעות - קרנות נאמנות	58,574.65	--	0.32%	0.32%	58,574.65	--	0.26%	0.26%
בעלי מניות מקרב הציבור		4,892,215.35	--	26.89%	26.89%	4,892,215.35	--	21.45%	21.45%
סה"כ ההון המונפק של החברה		**18,197,800**	**--**	**100%**	**100%**	**22,804,838**	**--**	**100%**	**100%**

[21] מיד עם השלמתה, בכפוף כמובן לכל שינוי בהחזקות בחברה שיארע לאחר מועד פרסום דוח.

[22] לפרטים בדבר החזקות גלובלטק בהון המונפק והנפרע של החברה ובדילול מלא, לרבות ביחס לכתב התחייבות נדחה שהעניקה החברה לגלובלטק מיום 8 בפברואר 2023, ראו מצבת החזקות בעלי עניין של החברה ליום 31.12.2023 (אשר פורסמה ביום 7.1.2024 מספר אסמכתא: 2024-01-002904). יצוין כי נתונים אלה אינם משקפים אפשרות של המרת כתב ההתחייבות הנדחה כמפורט בסעיף 1 לעיל (ראו גם בהע"ש 3 לעיל).

4.4. <u>התמורה בעד ניירות הערך המוצעים והדרך שבה נקבעה התמורה</u>

4.4.1. כאמור בסעיף 2.1 לעיל, במועד השלמת העסקה תרכוש החברה מהמוכרת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של ווישור ביטוח, ובתמורה תקצה החברה למוכרת את המניות המוקצות. כמות המניות המוקצות נקבעה על פי יחס ההחלפה. לפרטים, לרבות אודות הערכות השווי שנערכו בקשר עם יחס ההחלפה, ראו סעיף 3.2.5 לעיל.

4.5. <u>שמו של כל בעל מניה מהותי או נושא משרה שיש לו, למיטב ידיעת החברה, עניין אישי בתמורה, ומהות עניינו האישי</u>

4.5.1. לגלובלטק עניין אישי בתמורה בשל היותה צד לעסקה. כמו כן ובהתאם לכך, לדירקטור בחברה מר אורי ארדה, המכהן גם כדירקטור בגלובלטק, עניין אישי באישור העסקה.

4.5.2. בנוסף החברה רואה בדירקטור אמיל ויינשל, כמי שנמנה על בעלי השליטה בחברה, בשרשור, ובגלובלטק, כבעל עניין אישי באישור העסקה. לפרטים אודות בעלי השליטה בגלובלטק ראו בדוח מיידי שפרסמה החברה ביום 7.1.2024 בדבר מצבת החזקות בעלי ענין (אסמכתא מס׳: 2024-01-002904 אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה. לפרטים אודות הסכם הצבעה בחברה והסכם הצבעה בגלובלטק, ראו באור 1 סעיף א.3. לדוח הכספי של החברה ליום 30.9.2023 שפורסם ביום 23.11.2023 (אסמכתא: 2023-01-127440), ואשר הפרטים בו מובאים על דרך ההפניה.

4.6. <u>פרטים בדבר מחיר מנית החברה בבורסה</u>

4.6.1. השער הממוצע של מניית החברה בבורסה בששת החודשים שקדמו לפרסום דוח זה - הינו כ-1,079.23 אגורות[23].

4.6.2. שער מניית החברה בבורסה בסמוך למועד בו אישר דירקטוריון החברה את הקצאת המניות המוקצות (נכון לשער הנעילה ביום 14.3.2024) - הינו 1,969 אגורות.

4.6.3. שער מניית החברה בבורסה בסמוך לפני מועד פרסום דוח זה (נכון לשער הנעילה ביום 17.3.2024) - הינו 1,984 אגורות.

4.7. <u>פירוט תכנית החברה ביחס לווישור ביטוח</u>

למועד הדוח, בכוונת החברה להמשיך את פעילותה של ווישור ביטוח, להרחיב ולהעמיק את אפיקי הביטוח הדיגיטלי באמצעותה ולחתור לממש פוטנציאל לסינרגיה בין החברה לבין ווישור ביטוח, בכפוף להוראות הדין והאסדרה. לפרטים נוספים ראו גם סעיפים 3.2.4.5 ו-3.2.8 לדוח זה.

4.8. <u>אישורים נדרשים ותנאים לביצוע הקצאת המניות המוקצות</u>

4.8.1. **אישור ועדת הביקורת, לרבות ככובעה כוועדה בלתי תלויה שמינה דירקטוריון החברה**- בישיבתה ביום 13 בחודש מרץ 2024 אישרה ועדת הביקורת של החברה (לרבות בכובעה כוועדה המיוחדת) את העסקה בהתאם למפורט בדוח זה. בישיבה השתתפו כל חברי הוועדה, דהיינו ה״ה

[23] ממוצע ימי מסחר מיום 14.09.2023 ועד ליום 14.3.2024 (כולל).

ד"ר רונית קורן, ד"ר שמואל רוזנמן, רו"ח איתן לוי ועו"ד אסתר דלל, כאשר ההחלטה אושרה פה אחד.

4.8.2. **אישור דירקטוריון החברה** - בישיבתו ביום 14 בחודש מרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה את העסקה כאמור בהתאם למפורט בדוח זה. בישיבה זו השתתפו כל חברי הדירקטוריון אשר זכאים להשתתף ולהצביע בקשר עם אישור העסקה: ד"ר אביגדור קפלן, אברהם יהב, ד"ר רונית קורן, ד"ר שמואל רוזנמן, רו"ח איתן לוי, ו-עו"ד אסתר דלל. ההחלטה אושרה פה אחד.

4.8.3. <u>אישור האסיפה הכללית</u> – העסקה מובאת לאישור האסיפה הכללית במסגרת דוח זה (לנוסח ההחלטה ראו בסעיף 1 לעיל).

4.8.4. בנוסף, השלמת העסקה מותנית בהתקיימות התנאים המתלים, המפורטים בסעיף 2.3 לעיל, לרבות קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות המוקצות.

4.9. <u>פירוט הסכמים בין המוכרת לבין מחזיק מניות בחברה</u>

למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה מהמוכרת, לא קיימים הסכמים, בין בכתב ובין בעל פה, בין המוכרת לבין מחזיק מניות בחברה בנוגע לרכישה או למכירה של ניירות ערך של החברה או בנוגע לזכויות הצבעה.

<u>פירוט מניעה או הגבלה בביצוע פעולות בניירות הערך המוצעים על פי תקנון הבורסה, על פי כל דין או על פי התחייבויות שקיבלה המוכרת על עצמה, למיטב ידיעת החברה</u>

4.9.1. על-פי חוק ניירות ערך והוראות תקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס - 2000, יחולו המגבלות המפורטות להלן על מכירה תוך כדי המסחר בבורסה של מניות החברה המוקצות לניצעת:

4.9.1.1. איסור להציע תוך כדי המסחר בבורסה את מניות החברה המוקצות למשך ששה חודשים מיום הקצאתן ("**התקופה הראשונה**").

4.9.1.2. במשך תקופה של ששה רבעונים עוקבים מתום התקופה הראשונה ("**התקופות הנוספות**"), תהיה המוכרת רשאית להציע בכל יום מסחר כמות מניות שלא תעלה על הממוצע היומי של מחזור המסחר בבורסה במניות החברה בתקופה בת שמונה שבועות שקדמה ליום ההצעה, ובלבד שלא תוצע ברבעון אחד כמות מניות העולה על אחוז אחד מההון המונפק והנפרע של החברה.

לעניין זה "**הון מונפק ונפרע**": למעט מניות שינבעו ממימוש או המרה של ניירות ערך המירים שהוקצו עד ליום ההצעה וטרם מומשו או הומרו.

האמור לעיל יחול גם על מניות שתירכשנה מהמוכרת במהלך התקופה הראשונה או התקופות הנוספות כאמור, שלא על פי תשקיף ושלא במהלך המסחר בבורסה.

4.10. <u>מועד הקצאת ניירות הערך</u>

מועד הקצאת מניות החברה המוקצות לפי דוח זה הינו במועד ההשלמה או מייד לאחריו וכחלק מההשלמה, בכפוף להתקיימות אחרון התנאים המתלים.

4.11. <u>פירוט עסקאות מסוגה של העסקה או עסקאות דומות לה בין החברה ובין בעל השליטה או שלבעל השליטה היה בהן עניין אישי, שנחתמו בשנתיים שקדמו לאישור העסקה בידי הדירקטוריון או שהן עדיין בתוקף</u>

למועד הדוח לא קיימות עסקאות מסוגן של העסקה המובאת לאישור האסיפה או עסקאות דומות לה, בין החברה לבין בעלי השליטה בה או בין החברה לצד ג' שלבעלי השליטה עניין אישי בהן, שנחתמו בשנתיים שקדמו לתאריך אישור העסקה על ידי דירקטוריון החברה, או שהן עדיין בתוקף במועד אישור הדירקטוריון כאמור, למעט: (א) התקשרויות בקשר עם גמול שנתי וגמול השתתפות למר אמיל ויינשל, דירקטור ובעל השליטה בחברה (כמפורט בבאור 36ד'(17)ט לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022[24]); (ב) גמול שנתי וגמול השתתפות למר אורי ארדה, דירקטור בחברה המכהן בגלובלטק בע"מ שהינה בעלת השליטה בחברה (כמפורט בבאור 36ד'(17)י' לדוחות הכספיים לשנת 2022); (ג) ביטוח וכן פטור שיפוי לנושאי המשרה המכהנים והנמנים על בעלי השליטה בחברה (כמפורט בבאור 36ד'(19) לדוחות הכספיים לשנת 2022 וכן בביאור 9 ב. 2 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2023[25]; (ד) אישור התקשרות החברה עם גלובלטק בכתב ההתחייבות הנדחה בסך (קרן) של 55 מיליון ש"ח, אשר יוכר כרובד הון 1 נוסף, לתקופה של 49 שנים (כמפורט בבאור 1א(4) לדוחות הכספיים לשנת 2022); ו-(ה) אישור התקשרות החברה עם גלובלטק בהסכם לקבלת ערבות מגלובלטק בגין תשלומי ריבית שהחברה תהיה חייבת בהם מכוח כתב ההתחייבות הנדחה בסך 130 מליון ש"ח מתאגיד בנקאי (כמפורט בביאור 36ד(10) לדוחות הכספיים לשנת 2022).

[24] כפי שפורסמו ביום 29.3.2023 (אסמכתא מס': 2023-01-033696), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה ("**הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022**").

[25] כפי שפורסמו ביום 23.11.2023 (אסמכתא מס' 2023-01-127440), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

חלק ב' - פרטים בדבר כינוס האסיפה, הרוב הדרוש, המניין החוקי ואופן ההצבעה

1. כינוס האסיפה הכללית

1.1. **מועד ומיקום כינוס האסיפה, לרבות אסיפה נדחית**

האסיפה תתכנס ביום ד' **1 במאי 2024** **בשעה 14:00** במשרדי החברה שברחוב אבא הלל 12 (קומה 17), רמת גן. ככל שלא יתקיים מניין חוקי תוך מחצית השעה ממועד שנקבע לאסיפה כאמור לעיל, תדחה האסיפה ליום העסקים הבא שלאחר יום האסיפה, באותו מקום ובאותה שעה, מבלי שתימסר על כך הודעה נוספת. לא נמצא באסיפה הנדחית כאמור מניין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, יהווה בעל מניות אחד, לפחות, הנוכח בעצמו או על ידי בא כוח, מניין חוקי, ללא קשר לשיעור החזקותיו בחברה, בכפוף להוראות סעיף 79 לחוק החברות.

1.2. **המועד הקובע, הזכאות להשתתף באסיפה**

המועד הקובע לזכאות להשתתף ולהצביע באסיפה בהתאם לסעיף 182(ב) לחוק החברות ובתקנה 3 לתקנות הצבעה בכתב הינו ביום **ה', ה-28 במרץ 2024** ("**המועד הקובע**").

1.3. **מניין חוקי לקיום האסיפה**

על פי תקנון החברה, המניין החוקי לקיום האסיפה יתהווה בשעה שיהיו נוכחים לפחות בעל מניות אחד או יותר, הנוכח/ים בעצמו/ם או באמצעות שלוח/ים, או שלח/ו לחברה כתב/י הצבעה המציין/נים את אופן הצבעתו/ם, והמחזיק/ים או המייצג/ים לפחות שלושים ושלושה אחוזים (33%) מזכויות ההצבעה בחברה.

בעל מניות או בא כוחו, המשמש גם כשלוח של בעלי מניות אחרים, ייחשב כשני בעלי מניות או יותר, בהתאם למספר בעלי המניות אותם הוא מייצג.

1.4. **הרוב הנדרש לקבלת ההחלטה שעל סדר היום**

1.4.1. הרוב הדרוש לקבלת ההחלטה שעל סדר היום, בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות, הינו רוב רגיל מכלל קולות בעלי המניות הנוכחים באסיפה הרשאים להצביע והצביעו בה, ובלבד שיתקיים אחד מאלה: (1) במניין קולות הרוב באסיפה הכללית יכללו רוב מכלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי עניין אישי באישור העסקה, המשתתפים בהצבעה; במניין כלל הקולות של בעלי המניות האמורים לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים; או (2) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים בפסקה (1) לא עלה על שיעור של שני אחוזים (2%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

1.4.2. בעל מניה המשתתף בהצבעה יודיע לחברה לפני ההצבעה באסיפה, או אם ההצבעה היא באמצעות כתב הצבעה, על גבי כתב ההצבעה (לרבות הצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית כהגדרתה להלן), אם יש לו ענין אישי באישור ההחלטה אם לאו, ואם הוא בעל שליטה, נושא משרה בכירה בחברה או משקיע מוסדי; לא הודיע בעל מניה אם יש לו עניין אישי, לא יצביע וקולו לא יימנה.

1.4.3. שיעור החזקות בעלת השליטה במניות החברה לא יקנה לבעל השליטה את הרוב הנדרש לקבלת הצעת ההחלטה שעל סדר היום.

1.5. **אופן ההצבעה**

כל בעל מניות של החברה במועד הקובע, בין אם המניות רשומות על שמו ובין אם הוא מחזיק בהן באמצעות חבר בורסה (קרי, מי שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם חברה לרישומים כאמור בסעיף 177(1) לחוק החברות) ("בעל מניות לא רשום"), רשאי להשתתף ולהצביע באסיפה בעצמו או באמצעות שלוח להצבעה, ובאמצעות כתב הצבעה כמשמעו בסעיף 87 לחוק החברות ושנוסחו מצורף לדוח זה ("**כתב הצבעה**"). בנוסף, בעל מניה לא רשום זכאי גם להצביע באמצעות כתב הצבעה שיועבר לחברה במערכת ההצבעה האלקטרונית הפועלת לפי סימן ב' לפרק ז' 2 לחוק ניירות ערך ("**מערכת ההצבעה האלקטרונית**"), והכל כאמור להלן:

1.5.1. <u>הצבעת בעל מניות בעצמו או באמצעות שלוח</u>

בעל מניה, הזכאי להשתתף ולהצביע באסיפה, רשאי להצביע בה בעצמו או באמצעות שלוח בהתאם לאמור בתקנון החברה. בעל מניה המבקש להצביע באמצעות שלוח, כאמור לעיל, יפקיד את כתב המינוי במשרדה הרשום של החברה לפחות שני (2) ימי עסקים לפני המועד הקבוע לאסיפה או לאסיפה הנדחית.

1.5.2. <u>הצבעה באמצעות כתב הצבעה</u>

בעל מניות, הזכאי להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית, רשאי להצביע בנושא שעל סדר היום גם באמצעות כתב הצבעה. ההצבעה בכתב כאמור תיעשה באמצעות חלקו השני של כתב ההצבעה המצורף לדוח זה. לעניין זה, תיחשב הצבעתו של בעל מניה אשר הצביע באמצעות כתב הצבעה, כאילו נוכח והשתתף באסיפה.

בעל מניות רשאי לפנות ישירות לחברה (כמפורט בכתב ההצבעה) ולקבל ממנה את נוסח כתב ההצבעה וכן הודעות עמדה (כמשמען בסעיף 88 לחוק החברות), ככל שתינתנה ("**הודעות עמדה**"). כמו כן, ניתן לעיין בכתב ההצבעה ובהודעות עמדה באתר ההפצה ובאתר הבורסה (אתר ההפצה של רשות ניירות ערך: http://www.magna.isa.gov.il ובאתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ: http://maya.tase.co.il ("**אתר ההפצה**" ו"**אתר הבורסה**", בהתאמה).

חבר הבורסה ישלח בדואר אלקטרוני, ללא תמורה, קישורית לנוסח כתב ההצבעה ולהודעות העמדה (ככל שתינתנה) באתר ההפצה, לכל בעל מניות לא רשום ואשר מניותיו רשומות אצל אותו חבר בורסה, אלא אם כן הודיע בעל המניות כי אינו מעוניין בכך או שהודיע כי הוא מעוניין לקבל כתבי הצבעה בדואר תמורת דמי משלוח בלבד, ובלבד שההודעה ניתנה לגבי חשבון ניירות ערך מסוים ובמועד קודם למועד הקובע.

את כתב ההצבעה ואת המסמכים שיש לצרף אליו (לרבות אישור בעלות - אם מדובר בבעל מניות לא רשום, ובצירוף צילום תעודת זהות, דרכון או תעודת התאגדות לפי העניין אם מדובר בבעל מניות הרשום במרשם בעלי המניות של החברה), יש להמציא למשרדי החברה עד ארבע (4) שעות לפני מועד כינוס האסיפה. לעניין זה "מועד ההמצאה" הינו המועד שבו הגיעו כתב ההצבעה והמסמכים שיש לצרף אליו, למשרדי החברה. בעל מניות לא רשום יהיה זכאי להמציא את אישור הבעלות גם באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית כאמור בסעיף 1.5.3 להלן.

כתב הצבעה שלא צורף לו אישור בעלות (או לחילופין לא הומצא אישור הבעלות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית) יהיה חסר תוקף.

בעל מניות אחד או יותר המחזיק במועד הקובע מניות בשיעור המהווה חמישה אחוזים (5%) או יותר מסך כל זכויות ההצבעה בחברה (היינו, המחזיק כ-909,890 מניות רגילות של החברה) וכן מי שמחזיק בשיעור כאמור מתוך סך כל זכויות ההצבעה אשר אינן מוחזקות בידי בעל שליטה בחברה, כהגדרתו בסעיף 202 לחוק החברות (היינו, המחזיק כ-297,871 מניות רגילות של החברה), זכאי (בעצמו או באמצעות שלוח מטעמו), לאחר כינוס האסיפה, לעיין במשרדה הרשום של החברה, בשעות העבודה המקובלות, בכתבי ההצבעה וברישומי ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית שהגיעו לחברה, כמפורט בתקנה 10 לתקנות הצבעה בכתב.

1.5.3. <u>הצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית</u>

כאמור לעיל, בעל מניה לא רשום רשאי להצביע באמצעות כתב הצבעה שיועבר לחברה במערכת ההצבעה האלקטרונית.

בהתאם ובכפוף לתנאים הקבועים בתקנות הצבעה בכתב ולהוראות רשות ניירות ערך בעניין זה, ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית תתאפשר עד שש (6) שעות לפני מועד כינוס האסיפה ("**מועד נעילת המערכת**"). יובהר, כי ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית תהיה ניתנת לשינוי או לביטול עד מועד נעילת המערכת ולא יהיה ניתן לשנותה באמצעות המערכת אחרי מועד זה.

בהתאם לסעיף 83(ד) לחוק החברות, הצביע בעל מניות ביותר מדרך אחת כאמור לעיל, תימנה הצבעתו המאוחרת; לעניין זה, הצבעה של בעל מניות בעצמו או באמצעות שלוח תיחשב מאוחרת להצבעה באמצעות כתב הצבעה.

1.5.4. <u>אישור בעלות</u>

בעל מניות לא רשום יהיה זכאי להשתתף באסיפה הכללית אם ימציא לחברה, לא פחות מארבע (4) שעות לפני המועד הקבוע לתחילת האסיפה, אישור מאת חבר הבורסה אשר אצלו רשומה זכותו למניה, בדבר בעלותו במניות החברה במועד הקובע. באישור ייכללו הפרטים הנקובים בתקנה 2 ובטופס שבתוספת לתקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באסיפה הכללית), התש"ס-2000. לחילופין, בעל מניות לא רשום יהיה רשאי להעביר לחברה אישור בעלות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית עד מועד נעילת המערכת (כאמור בסעיף 1.5.3 לעיל).

בעל מניות לא רשום כאמור, זכאי לקבל את אישור הבעלות מחבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק את מניותיו, בסניף של חבר הבורסה או בדואר אל מענו תמורת דמי משלוח בלבד, אם ביקש זאת, ובלבד שבקשה לעניין זה תינתן מראש לחשבון ניירות ערך מסוים.

1.6. **<u>שינויים בסדר היום ומועד אחרון להמצאת הודעות עמדה</u>**

1.6.1. לאחר פרסום דוח זימון זה, ייתכן שיהיו שינויים בסדר היום, לרבות הוספת נושא לסדר היום, ועשויות להתפרסם הודעות עמדה. ניתן יהיה לעיין בסדר היום העדכני ובהודעות העמדה שהתפרסמו (ככל שיהיו) בדיווחי החברה שיתפרסמו באתר ההפצה ובאתר הבורסה.

1.6.2. בקשה של בעל מניה לפי סעיף 66(ב) לחוק החברות לכלול נושא המתאים להיות נדון באסיפה בסדר היום של האסיפה, תומצא לחברה עד שבעה (7) ימים לאחר זימון האסיפה ("**המועד האחרון להמצאת בקשה**"). הוגשה בקשה כאמור, אפשר כי הנושא יתווסף לסדר היום ופרטיו יופיעו באתר ההפצה. במקרה כאמור תפרסם החברה דוח זימון אסיפה מתוקן עם כתב הצבעה

מתוקן וזאת לא יאוחר משבעה (7) ימים לאחר המועד האחרון להמצאת בקשה ("**הודעה מתוקנת**"). מובהר, כי אין בפרסום הודעה מתוקנת כאמור כדי לשנות את המועד הקובע כפי שנקבע בהודעה על זימון האסיפה או את מועדה.

1.7. **<u>הודעות עמדה</u>**

1.7.1. בהתאם לתקנה 6(ג) לתקנות הצבעה בכתב, המועד האחרון להמצאת הודעות עמדה לחברה, הינו עד 10 ימים לפני מועד האסיפה הכללית המזומנת לפי דוח זה. בעל מניה רשאי לפנות לחברה ישירות ולקבל ממנה, בלא תמורה, את נוסח הודעות העמדה שנשלחו אליה.

1.7.2. חבר בורסה ישלח בדואר אלקטרוני, בלא תמורה, קישורית לנוסח הודעות העמדה, באתר ההפצה, לכל בעל מניות לא רשום המחזיק מניות באמצעותו, לא יאוחר מתום יום העסקים שלאחר יום פרסומן באתר ההפצה או שלאחר המועד הקובע, לפי המאוחר, אלא אם כן הודיע בעל המניות כי אין הוא מעוניין בכך או שהודיע כי הוא מעוניין לקבל את הודעות העמדה בדואר תמורת דמי משלוח בלבד.

1.8. **<u>סמכות רשות ניירות ערך</u>**

בהתאם לתקנה 10 לתקנות עסקה עם בעל שליטה, בתוך עשרים ואחד (21) ימים מיום פרסום דוח זה, רשאית רשות ניירות ערך להורות לחברה לתת, בתוך מועד שתקבע, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בנוגע לעסקה נשוא דוח מיידי זה, וכן להורות לחברה על תיקון הדוח באופן ובמועד שתקבע. ניתנה הוראה לתיקון הדוח כאמור, רשאית רשות ניירות ערך להורות על דחיית מועד האסיפה הכללית למועד שיחול לא לפני עבור שלושה (3) עסקים ולא יאוחר משלושים וחמישה (35) ימים ממועד פרסום התיקון לדוח מיידי זה.

1.9. **<u>נציג החברה לעניין הטיפול בדוח זה</u>**

נציגת החברה לעניין הטיפול בדוח זה הינה היועצת המשפטית של החברה, עו"ד עירית מקוב-ירושלמי, מאבא הלל 12, רמת גן, טלפון 072-2229058.

1.10. **<u>עיון במסמכים</u>**

ניתן לעיין בדוח מיידי זה, בהחלטות המוצעות ובמסמכים הנזכרים בו, לרבות כתב ההצבעה והודעות העמדה ככל שתינתנה, בשעות העבודה המקובלות, במשרדי החברה שכתובתם אבא הלל 12, רמת גן, בתיאום מראש בטלפון 072-2229058 וזאת עד למועד כינוס האסיפה הכללית. כמו כן, ניתן לעיין בדוח באתר ההפצה של ובאתר הבורסה.

בכבוד רב,

איילון חברה לביטוח בע"מ

נספח א'1

דוחותיה הכספיים של ווישור ביטוח ודוחות הדירקטוריון שלה ליום 31.12.2022

עמ' 2

weSure

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2022

דוחות מונגשים יפורסמו באתר החברה בכתובת www.we-sure.co.il

חלק א' – תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' – דוח דירקטוריון

חלק ג' - דוחות כספיים

חלק ד'- פרטים נוספים על התאגיד

נספחים

שם התאגיד | ווישור חברה לביטוח בע"מ

מספר תאגיד | 515764868

כתובת דוא"ל | morand@we-sure.co.il

מען רשום | דרך השרון 12, כפר סבא

טלפון | 09-9780000

תאריך הדוחות הכספיים | 31.12.2022

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

1. חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה 11
1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 11
תרשים מבנה אחזקות של הקבוצה 11
שנת התאגדות וצורת התאגדות 11
פניית החברה האם לדירקטוריון איילון ביטוח לרכישת מלוא הון מניות ווישור ביטוח 13
קבלת רישיון ביטוח חיים (מותנה) לצורך השתתפות במכרז עובדי מדינה 13
התקשרות עם לקוחות גדולים בתחום ביטוחי רכב חובה ורכוש 13
הרחבת הרישיון לתחום בתי העסק 13
התרחבות עסקי החברה האם מחוץ לישראל 14
1.2. תחומי הפעילות של החברה 14
כללי 14
ענף ביטוח רכב חובה 14
ענף ביטוח רכב רכוש 14
ביטוח כללי אחר - דירות 14
1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה 15
1.4. חלוקת דיבידנדים 15
2. חלק ב'- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות 16
2.1. ענף ביטוח רכב חובה 16
2.1.1. מוצרים ושירותים 16
מאפיינים ייחודיים לענף 17
2.1.2. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע 19
שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות 19
שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בענף ביטוח החובה 19
מוצרים חדשים 20
2.1.3. תחרות 20
כללי 20
נתח שוק 21
שיטות להתמודדות עם התחרות 21
גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי 21
לקוחות 21
תלות בלקוחות בענף 22
ותק התמדה של לקוחות בענף 22
2.2. ענף ביטוח רכב רכוש 22
2.2.1. מוצרים ושירותים 22
תיאור ענף הפעילות 22
מוצרים ושירותים עיקריים 22
מאפיינים ייחודיים לענף 23
2.2.2. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע 24
שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות 24
שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בענף ביטוח רכב רכוש 25
מוצרים חדשים 25
2.2.3. תחרות 25
כללי 25
נתח שוק 26

שיטות להתמודדות עם התחרות 26
גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי 26
לקוחות 26
תלות בלקוחות בענף 27
ותק והתמדה של לקוחות בענף 27
2.3. יתר ענפי הביטוח הכללי - ביטוחי דירות 27
2.3.1. מוצרים ושירותים 28
מאפיינים ייחודיים לענף 28
2.3.2. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע 28
שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות 28
שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של ווישור ביטוח ביתר ענפי הביטוח כללי -ביטוחי דירות 29
מוצרים חדשים 29
2.3.3. תחרות 29
כללי 29
נתח שוק בתת ענף ביטוחי דירות 29
שיטות להתמודדות עם התחרות 30
גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי 30
לקוחות 30
תלות בלקוחות ווישור בענף 30
ותק והתמדה של לקוחות ווישור ביטוח בענף 30
להלן נתוני וותק לקוחות בתת ענף ביטוחי דירות : 31
3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה 31
3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה 31
3.2. חסמי כניסה ויציאה 39
חסמי כניסה 39
חסמי יציאה 39
3.3. גורמי הצלחה קריטיים 40
3.4. מדיניות ומבנה ניהול ההשקעות 40
מידע אודות התפלגות הנכסים 41
3.5. ביטוח משנה 42
כללי 42
תיאור הסדרי ביטוח המשנה של ווישור ביטוח 42
ענף ביטוח רכב חובה – חוזי ביטוח משנה 44
ענף ביטוח רכב רכוש - חוזי ביטוח משנה 45
ענף ביטוח כללי אחר (דירות) - חוזי ביטוח משנה 46
חשיפת מבטחי משנה לאירועי קטסטרופה (רעידת אדמה ופגעי טבע) 47
3.6. עונתיות בתחום ביטוח כללי 48
3.7. הון אנושי 48
המבנה הארגוני 48
כוח אדם בחברה 49
תלות מהותית בעובדים 49
מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה 49
תכנית האופציות של החברה 50
3.8. שיווק והפצה 53
כללי 53
שיווק ישיר 53
שיווק באמצעות סוכני ביטוח 53
3.9. ספקים ונותני שירותים 54
כללי 54

3.10. רכוש קבוע ונכסים לא מוחשיים (מערכות מחשוב) 54
3.11. התקשרויות, הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה 56
3.12. מימון 57
3.13. מיסוי 57
3.14. הליכים משפטיים והליכים משפטיים שהסתיימו 57
3.15. צפי להתפתחו עסקית בשנה הקרובה 57
3.16. אסטרטגיה 57
3.17. דיון בגורמי סיכון 58
גורמי סיכון מאקרו-כלכליים 58
גורמי סיכון ענפיים 59
סיכונים ייחודיים לחברה 60
4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי 63
4.1. מידע אודות דירקטורים חיצוניים מכהנים 63
4.2. מבקרת פנים 63
פרטי מבקרת הפנים 63
דרך המינוי 63
תכנית העבודה 63
היקף העסקה 64
עריכת הביקורת 64
הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי 64
דין וחשבון המבקר הפנימי 64
תגמול 64
4.3. רואה חשבון מבקר 65
פרטי רואה החשבון המבקר 65
גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר 65
4.4. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי 65
בקרות ונהלים לגבי הגילוי 65
בקרה פנימית על דיווח כספי 65

מבוא

ווישור חברה לביטוח בע"מ ("**החברה**", "**ווישור ביטוח**") מתכבדת להגיש בזאת את דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2022 ("**תאריך הדוח**", "**מועד הדוח**", "**יום הדוח**"), הסוקר את החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו במהלך שנת 2022 ("**תקופת הדוח**"), וככל הנדרש להשלמת התיאור העדכני, עד למועד פרסום דוח זה.

החברה הינה מבטח כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. הדוח התקופתי של החברה, ערוך על פי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א- 1981, והוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("**הממונה**", "**המפקח**", "**הרשות**" בהתאמה) לעניין תיאור עסקי החברה.

פרק זה בדוח התקופתי כולל, בין היתר, תיאור כללי ותמציתי של מוצרי הביטוח של החברה, המובאים לצרכי הדוח בלבד. תנאי מוצרי הביטוח המחייבים את המבטח הם רק אלה המפורטים בחוזי הביטוח (פוליסות) הרלוונטיים שנכרתו על ידה (על נספחיהן וצרופותיהן). בהתאם לכך, התיאור המובא בדוח זה לא ישמש לצרכי פרשנות חוזי הביטוח ולא יהווה מקור להסתמכות כלשהי לגבי תנאי הביטוח ואין בו כדי כדי להוות ייעוץ או המלצה בקשר לפעולות במוצרי החברה או המנעות מהן.

יש לקרוא את הדוח התקופתי, על כל חלקיו, כמקשה אחת.

כל הנתונים המוצגים בפרק זה של הדוח הינם באלפי ש"ח, אלא אם צוין במפורש אחרת.

מידע צופה פני עתיד

דוח זה, על כל פרקיו, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968 ("**חוק ניירות ערך**"). מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי או עובדה מוכחת לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח, ומתבססות, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינם בשליטת החברה. בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד אינם ודאיים והם מושפעים מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה וכן אופן היישום של הוראות חקיקה ורגולציה ותגובת הגורמים הרלוונטיים.

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה"; "החברה/הקבוצה סבורה"; "צפוי/ה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב. החברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף או שונה בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

הגדרות

בפרק זה ייעשה שימוש בהגדרות המפורטות להלן לנוחות הקורא:

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים היכרות עם מונחים מקצועיים, החיוניים להבנת עסקיה. על מנת לתאר את עסקי החברה באופן בהיר ככל שניתן, פרק תיאור עסקי התאגיד כולל שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסברים ובאורים, ככל שניתן.

למען הנוחות, בפרק זה תהיה למונחים הבאים המשמעות שלצדם, אלא אם צוין מפורשות אחרת:

- **"ביטוח כללי"** – כהגדרתו בסעיף 28 לחוק הפיקוח על הביטוח: ביטוח שאינו כלול בענף ביטוח פנסיוני או בענף ביטוח ימי; ביטוח מפני סיכון תאונה, מחלה או נכות. ביטוח זה מכסה נזקים ו/או אובדן, הנגרמים לרכוש או לגוף, לרבות ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, ביטוח נכסים וענפי ביטוח כללי אחרים, הכוללים ביטוחי חבויות וביטוחי רכוש אחרים.

- **"ביטוח משנה"** – ביטוח שנועד להפחית ולפזר את רמת הסיכון שחברת ביטוח נוטלת על עצמה וזאת על ידי העברת הסיכון למספר מבטחים אחרים ו/או מאפשר הגדלת היקף ההתחיבויות הביטוחיות אותן החברה יכולה לקחת על עצמה ומאפשר ניהול יעיל יותר של הון החברה. חברת הביטוח מעבירה למבטחי המשנה שלה חלק מהסיכונים הביטוחיים הכספיים בהם היא נושאת כלפי מבוטחיה. ההתקשרות בביטוח משנה אינה פוטרת את חברת הביטוח מהתחייבויותיה כלפי המבוטחים וההתחשבנות עם מבטחי המשנה מבוצעת לאורך שנות החשיפה הביטוחית. לפיכך יש חשיבות ליציבות מבטחי המשנה.

- **"ביטוח פרט"** - ביטוח הנערך למבוטחים פרטיים, יחידים, עמם מתקשרת חברת הביטוח על בסיס פרטני.

- **"ביטוח משנה פקולטטיבי"** - הסכם לביטוח משנה הנערך לכיסוי סיכונים מיוחדים, הגלומים בפוליסות ספציפיות. בביטוח משנה מסוג זה יבוטחו לרוב עסקים ספציפיים, כשסכום הביטוח עולה בהיקפו על קיבולת הסכמי ביטוח המשנה החוזים שצוינו לעיל או שהוא נופל בחריגי הסכמי ביטוח המשנה החזויים.

- **"ביטוח קטסטרופה"** - ביטוח משנה בלתי יחסי מפני נזקי קטסטרופה, שעלולים להשפיע על מספר גדול של סיכונים מצטברים, המבוטחים על ידי חברת הביטוח. נזקים המוגדרים כנזקי קטסטרופה הם לרוב נזקי טבע, כגון: רעידת אדמה, ברד, שיטפון וכו'. בסוג ביטוח משנה זה לא משולמת עמלה לחברת הביטוח.

- **"גוף מוסדי"** - מבטח או חברה מנהלת, כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על הביטוח.

- **"דוח הדירקטוריון"**- דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2022 הסוקר את השינויים העיקריים במצב ענייני ווישור חברה לביטוח בע"מ בשנת 2022.

- **"דולר"** - דולר ארה"ב.

- **"הדוחות הכספיים"** - דוחות כספיים מבוקרים של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

- **"דמים"** - סכומים הכלולים בדמי הביטוח, המיועדים לכיסוי הוצאות המבטח או דמים אחרים המועברים בהתאם להוראות הרגולציה (למשל דמים רפואיים וקרנית בענף רכב חובה).

- **"ווישור"** ו/או **"ווישור ביטוח"** ו/או **"weSure"** - ווישור חברה לביטוח בע"מ.

- **"ווישור גלובלטק"**, **"גלובלטק"**, **"החברה האם"**- ווישור גלובלטק בע"מ (בשמה הקודם הארט דיגיטל בע"מ).

- **"איילון"** ו/או **"איילון ביטוח"**- איילון חברה לביטוח בע"מ.

- **"הקבוצה"** , **"קבוצת ווישור"** - ווישור גלובלטק בע"מ והחברות המוחזקות שלה לרבות החברה.

- **"המבטחות בקבוצה"** – ווישור ביטוח ו- איילון ביטוח.

- **"הפול"** - התאגיד המנהל של המאגר הישראלי לביטוח רכב חובה.

- "**החוזר המאוחד**", "**קודקס הרגולציה**" - חוזר הממונה שמפורסם על ידי רשות שוק ההון ומרכז הוראות של הממונה. החוזר המאוחד משלב הוראות שבחוזרי המקור, ללא שינוי במשמעותן, למעט הוראות חדשות, מסוימות, שצוינו מפורשות ככאלו בחוזר המאוחד ונקבע להן מועד תחילה מפורש.
- "**הרשות**", "רשות שוק ההון" - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- "**חוזי ביטוח**" - חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות או לשפות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
- "**חוזר סולבנסי**" - הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברות המפורטות בשער 5 חלק 2 פרק 2, סימן ב' לקודקס הרגולציה, כפי שיתוקנו מעת לעת.
- "**חוק הביטוח הלאומי**" - חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב]- תשנ"ה-1995.
- "**חוק החברות**" - חוק החברות, התשנ"ט – 1999.
- "**חוק ההתיישנות**" - חוק ההתיישנות, התשי"ח – 1958.
- "**חוק חוזה הביטוח**" - חוק חוזה הביטוח, התשמ"א -1981.
- "**חוק הפיקוח**" או "**חוק הפיקוח על הביטוח**" - חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א – 1981.
- "**חוק הפלת"ד**" - חוק הפיצויים לנפגעי תאונות דרכים, התשל"ה- 1975.
- "**חוק התחרות**" - חוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988 (לשעבר חוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988)
- "**חיתום**"- תהליך במסגרתו החברה בוחנת את הצעת הביטוח המתקבלת, ומתמחרת את הפוליסה, בין היתר בהתאם להערכות סיכון אקטואריות, הנתונים העולים מהצעת הביטוח ומידע נוסף שברשות המבטח.
- "**מאגר ISO**" - מאגר מידע לאיתור הונאות בענף ביטוח רכב חובה.
- "**מועד הדוח**" - 31 בדצמבר 2022.
- "**מועד פרסום הדוח**" - סמוך למועד פרסום דוח זה.
- "**מל"ל**"– המוסד לביטוח לאומי.
- "**עמלה**" - דמי תיווך המשתלמים לתווכן הביטוח ו/או למשווק – לפי העניין.
- "**ענפי ביטוח**" - כמשמעם בהודעת הפיקוח על עסקי ביטוח (ענפי ביטוח) התשמ"ה– 1985.
- "**פקודת הנזיקין**" - פקודת הנזיקין [נוסח חדש], תשכ"ח – 1968.
- "**פקודת מס הכנסה**" - פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
- "**פקודת ביטוח רכב מנועי**" - פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל – 1970.
- "**פרמיה**" - הסכום הכולל שעל המבוטח לשלם למבטח, בהתאם לתנאי הפוליסה (חוזה הביטוח) שרכש המבוטח. הפרמיה כוללת דמי ביטוח ותשלומים אחרים, שעל המבוטח/בעל הפוליסה לשלם למבטח בהתאם לתנאי הפוליסה, לרבות במקרים מסוימים תוספת דמים (שהינו המינוח המקובל לדמי רישום, דמי פוליסה, דמי היטל ודמי אשראי).
- "**פרק א' לדוח התקופתי**" - פרק תיאור עסקי התאגיד, הנכלל בדוח התקופתי לשנת 2022.
- "**פרק ד' לדוח התקופתי**" - פרק פרטים נוספים, הנכלל בדוח התקופתי לשנת 2022.
- "**צי רכב**" - לפחות 40 כלי רכב בבעלות אחת, המבוטחים בחברה, לפי הסכם אחד.
- "**קודקס הרגולציה**" / "**החוזר המאוחד**" - החוזר המאוחד שמפורסם על ידי רשות שוק ההון ומאגד חוזרים שונים של הממונה שחלים על גופים מוסדיים ומשקיעים מוסדיים.

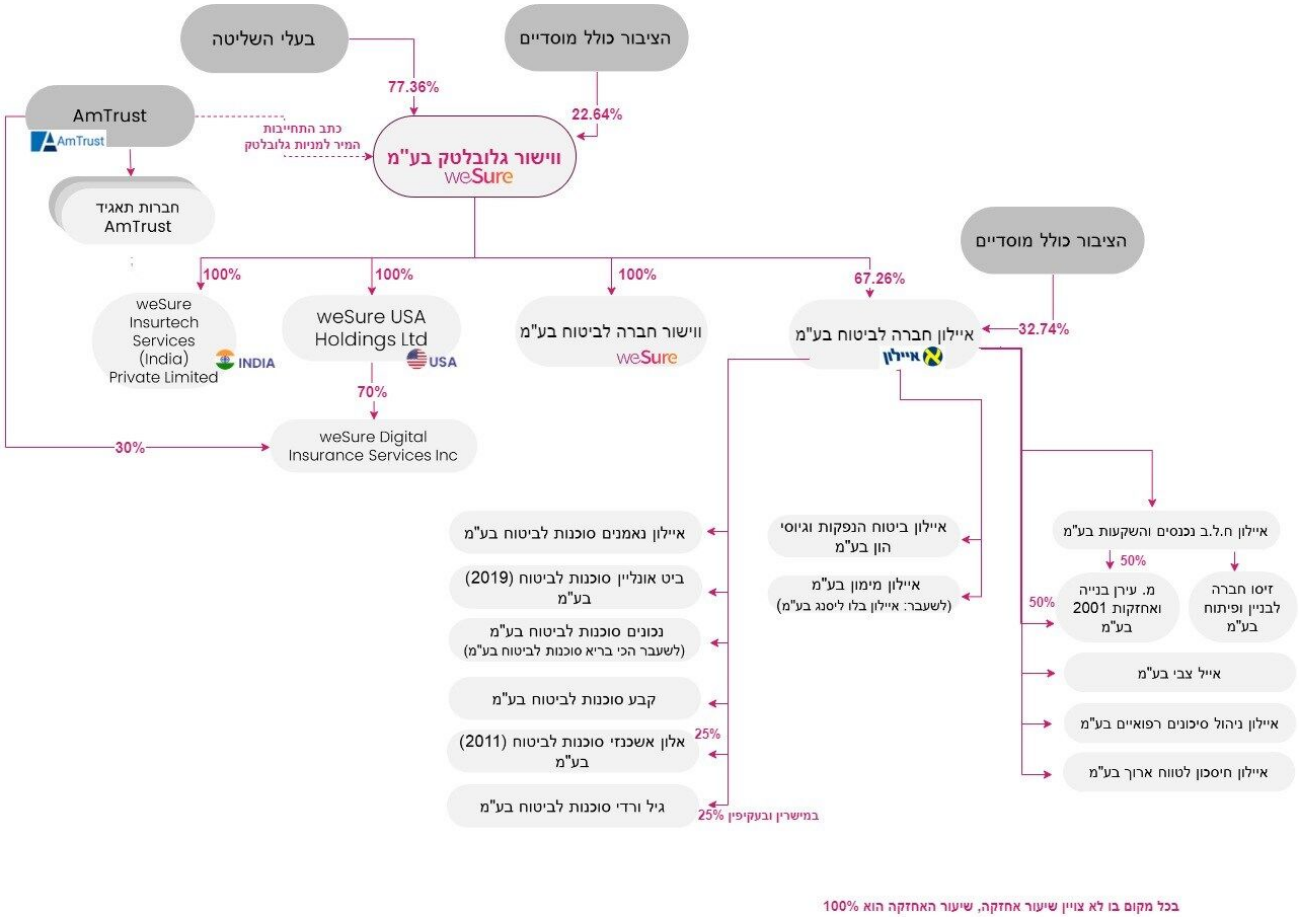
- **"קיסריה" -** קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ.
- **"קולקטיב"/ "ביטוח קבוצתי"-** ביטוח הנערך על ידי בעל פוליסה מסוים לקבוצת אנשים בעלי מאפיינים משותפים, כגון: עובדים אצל מעביד, עמיתי קופת גמל, או חברים בתאגיד. בביטוחי רכב רכוש, קולקטיב הינו קבוצה של 100 כלי רכב לפחות המבוטחים אצל אותו מבטח, השייכים לקבוצת אנשים בעלי רקע משותף, מקום עבודה או תאגיד כלשהו. בתחום הביטוח הכללי נהוג בדרך כלל ליצור הסכם מסגרת מול הגוף המתקשר, אך הביטוח נעשה בהתקשרויות פרטניות מול כל אחד מהזכאים להכלל בקולקטיב, ובהתאם לצרכיו הביטוחיים.
- **"קרנית" -** הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים.
- **"שייר" / חלקו של המבטח בסיכון" -** הסיכון שנותר על המבטח, לאחר ניטרול חלק הסיכון שהועבר למבטחי משנה.
- **"תאריך הדוח" -** 31 בדצמבר 2022.
- **"תגמולי ביטוח" -** סכום שחברת הביטוח תשלם למבוטח או למוטב בגין קרות מקרה ביטוח, על פי תנאי הפוליסה.
- **"תקנות ההיוון" -** תקנות הביטוח הלאומי (היוון), תשל"ח- 1978.
- **"תקנות ההשקעה"** - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), תשס"א-2001 ; ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב -2012.
- **"תקנות חוזה ביטוח רכב חובה"-** הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), התש"ע, 2010.
- **"תקנות חוזה ביטוח רכב רכוש"-** הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986.
- **"תקנות חוזה ביטוח דירה"-** תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן) התשמ"ו-1986.
- **"תקנות תנאים בחוזי ביטוח" -** תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאים בחוזי ביטוח), התשמ"ב-1981.
- **"B2B (Business-to-Buisness)" -**קטגוריית מסחר אלקטרוני במסגרתה מתקשר גורם עסקי עם עסקי אחר (עסקה באמצעות סוכנים או בתי עסק), בין היתר באמצעות שימוש באתר האינטרנט של הגורם העסקי המשמש פורטל וירטואלי בה מוצגים ונמכרים מוצריו.
- **"LR (Loss Ratio)" -** שיעור התביעות מתוך הפרמיות בחשיפה (כלומר הפרמיה בניכוי שינוי לעתודה לפרמיה שטרם הורווחה, ברוטו או נטו לפי הענין).
- **"CLR (Combined Loss Ratio)" -** היחס שבין תשלומי תביעות ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בתוספת עמלות ועלויות רכישה, בתוספת הוצאות הנהלה וכלליות, ובניכוי הכנסות מעמלות ביטוח משנה לבין הפרמיות שהורווחו.
- **"S&P(Standard and Poors)" או "AM Best" -** חברות דירוג אשראי בינלאומיות.
- **"MGA (Managing General Agent)" או "Insurance Producer" -** סוכן מורשה להפצה וחיתום בענפי ביטוח שונים (עשוי להקרא גם Insurance Producer וטכנית לא בהכרח חייב להיות מוגדר כ-MGA, אלא בהתאם לנתח הפעילות המופק מול היצרן או המבטח (Carrier/Fronter) וזאת בהתאם לדין החל במדינות ארה"ב השונות). במקרים מסוימים ה-MGA או ה-Insurance Producer מורשה גם לטפל בתביעות ולסלק תביעות מטעם המבטח על-פי ההסכם עם המבטח ובהתאם לרגולציה במדינה מסוימת בארה"ב.

1. חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

תרשים מבנה אחזקות של הקבוצה

להלן תרשים מבנה החזקות של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2022:



שנת התאגדות וצורת התאגדות

ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**ווישור ביטוח**" או "**החברה**") התאגדה ונרשמה בישראל ביום 1 בינואר 2018 כחברה פרטית תחת השם ווישור בע"מ, במטרה להיות חברת ביטוח דיגיטלית בישראל הפועלת בתחומי הביטוח השונים ובכל ערוצי ההפצה ("**היברדית**").

ווישור ביטוח נוסדה על ידי מר אמיל וינשל, המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה האם ועל ידי מר ניצן צעיר הרים, המכהן כמנכ"ל החברה והחברה האם.

ב- 20 ביוני 2018 קיבלה ווישור ביטוח רישיון מבטח מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון לפעול בענפי הביטוח הכללי - ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש (עצמי וצד ג') וביטוח מקיף לדירות, שהורחב בהמשך גם לבתי עסק.

זאת, לאחר שנבחנו יכולותיה לעמוד בכל דרישות הרשות למתן רישיון מבטח, לרבות דרישות הון וחוסן פיננסי, הנדרשים מגוף מוסדי בישראל.

ווישור ביטוח מבוססת על תפיסות מתקדמות של ניהול מערכי ביטוח, טכנולוגיות חדישות ותהליכי עבודה יעילים ואוטומטיים, ככל הניתן. המודל של ווישור ביטוח הוא להיות חברת ביטוח מבוססת דיגיטל וטכנולוגיה מתקדמת בכל

שלבי העסקה, משלב הצעת מחיר לביטוח, הצטרפות לביטוח, שירות לקוחות, טיפול באירועי ביטוח ותשלום תביעות (End to End).

ווישור ביטוח הינה "חברה היברידית", הפועלת הן בערוץ ההפצה "ישיר" והן באמצעות סוכני ביטוח ושיתופי פעולה אחרים למכירת מוצריה, והכל על תשתית טכנולוגיה מתקדמת ודיגיטלית למגוון ערוצי הפצה.

נכון ליום הדוח, כל מניות ווישור ביטוח מוחזקות על ידי חברת האם, גלובלטק, אשר מניותיה החלו להיסחר בבורסה לני"ע בת"א ("**הבורסה**") במרץ 2021. בעלי השליטה בחברה (ובקבוצה) הם מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, וצבי וענת ברק, שמחזיקים במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של החברה האם וזכויות ההצבעה בה, והם גם בעלי היתרי שליטה, מרשות שוק ההון, להחזקה באמצעי שליטה בגופים מוסדיים, וזאת ביחס לחברה האם, לווישור ביטוח ולאיילון ביטוח.

רכישת מניות השליטה באיילון חברה לביטוח בע"מ (לשעבר איילון החזקות) על ידי החברה האם

ביום 25 ביוני 2021 חתמה החברה האם על הסכם לרכישת גרעין השליטה באיילון אחזקות בע"מ, מידי מנהל העזבון לאחזקת המנוח מר לוי יצחק רחמני ז"ל, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים כמפורט בהסכם. להסכם זה נערכו שלוש תוספות[1]. הסכם זה על תוספתיו יקרא להלן: "**הסכם איילון**" והעסקה - "**עסקת איילון**".

ביום 11 בספטמבר 2021 התקשרה החברה האם עם חברה פרטית בשם קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("**קיסריה**") בהסכם אסטרטגי, אשר גם לו נערכו שתי תוספות[2]. הסכם זה על תוספתיו יקרא להלן: "**הסכם קיסריה**" והעסקה - "**עסקת קיסריה**".

במסגרת הסכם קיסריה, נחתמו בין הצדדים הסכמי הצבעה, לרבות הזכות למינוי דירקטורים ואופן ההצבעה באסיפות הכלליות הן באיילון ביטוח והן בחברה האם. כפועל יוצא מהסכם איילון ומהסכם קיסריה, ביום 21 בנובמבר 2021 אמיל ויינשל, ניצן צעיר הרים וצבי וענת ברק, הגישו לרשות שוק ההון בקשות לעדכון / קבלת היתרי שליטה בווישור ביטוח (על מנת להוסיף את משפחת ברק להיתר הקיים) ובקשות לקבלת היתרי שליטה באיילון ביטוח. היתרי שליטה כאמור, התקבלו מהרשות ביום 19 במאי 2022, וכללו בין היתר התחייבות של קבוצת השליטה ושל החברה האם לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים שהיתה קיימת באיילון ביטוח, בסך של 55 מיליון ש"ח. לענין זה ראו באור 30ה' לדוחות הכספיים בקשר להתקשרות החברה האם בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 1) עם איילון ביטוח, לאחר תקופת הדוח.

ביום 30 ביוני 2022 הושלמה עסקת איילון, ומניות גרעין השליטה המהוות 67.24% ממניות איילון ביטוח, הועברו ממנהל העזבון לחברה האם בתמורה לסכום כולל של 447,687,102 ש"ח. עם השלמת עסקת איילון, הושלמה גם עסקת קיסריה, ובהתאם השקיעה קיסריה בחברה האם 260 מיליון ש"ח, כנגד הקצאת 41,269,841 מניות רגילות של החברה. באותו מועד, בוצעה השקעה נוספת בחברה בסך של 20 מיליון ש"ח, בתמורה להקצאה פרטית של 3,174,603 מניות רגילות של החברה למשקיעים פרטיים. בנוסף, בחודש אוגוסט 2022 החברה האם קיבלה הלוואה המירה למניות של החברה האם בסך של כ-35 מיליון ש"ח מקבוצת הביטוח AmTrust Financial Sevices, Inc. ("**AmTrust**" או "**קבוצת AmTrust**").

לפרטים ולהרחבה בדבר עסקת איילון ועסקת קיסריה עם החברה האם, וההשקעה הנוספת בחברה האם, וכן לענין הסדר תיחום הפעילות בין איילון לבין ווישור ביטוח, ראו סעיף 2.1.1 על תת סעיפיו לדוח הדירקטוריון.

בעלי השליטה בחברה

נכון למועד הדוח, בעלי השליטה בשרשור סופי בחברה הם: מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, וצבי וענת ברק, שמחזיקים במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם וכמפורט להלן, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של החברה האם וזכויות ההצבעה בה ("**בעלי השליטה**"). בעלי השליטה הם גם בעלי היתרי שליטה מרשות שוק ההון להחזקה באמצעי שליטה בגופים מוסדיים, וזאת ביחס לחברה האם, לחברה ולאיילון ביטוח ("**קבוצת השליטה**"). לפירוט האחזקות של בעלי השליטה ראו פרק ד' לדוח התקופתי.

[1] מהימים 17 במרץ 2022, 19 במאי 2022 ו- 28 ביוני 2022 (בהתאמה "**התוספת הראשונה**"; "**התוספת השנייה**" ו-"**התוספת השלישית**" להסכם איילון).
[2] מהימים 17 במרץ 2022 ו- 29 ביוני 2022 (להלן בהתאמה: "**התוספת הראשונה**" ו- "**התוספת השנייה**" להסכם קיסריה).

פניית החברה האם לדירקטוריון איילון ביטוח לרכישת מלוא הון מניות ווישור ביטוח

ביום 20 בפברואר 2023 פנה דירקטוריון החברה האם בכתב אל דירקטוריון איילון ביטוח והציע לו לפתוח עמו במו"מ, בקשר לאפשרות לפיה איילון ביטוח תרכוש מהחברה האם את מניות ווישור ביטוח, כנגד הקצאת מניות איילון ביטוח לחברה האם ("**המכתב**"). במכתב צוין כי הפנייה נעשית לאור הבנת דירקטוריון החברה האם כי יש בעסקה כזו כדי לשפר את פעילות החברות ואת יעילותן תוך מיקסום הדדי של הסינרגיות האפשריות, ולהשיא ערך לכל אחת מהן בנפרד ולקבוצה ככלל. כמו כן, צוין במכתב כי להערכת דירקטוריון החברה האם, העסקה יכולה לשפר את היכולות הדיגיטליות של איילון ביטוח ובהתאם את מיצובה בשוק הביטוח התחרותי ואף להביא לחיזוק נוסף של הונה העצמי.

ביום 1 במרץ 2023 דיווחה איילון ביטוח כי ביום 28 בפברואר 2023 החליט דירקטוריון איילון ביטוח למנות את וועדת הביקורת של איילון ביטוח כוועדה בלתי תלויה ("**הוועדה**") ולהסמיך אותה לבחון האם להיענות להצעת דירקטוריון החברה האם, וככל שתראה לנכון להענות, אזי לנהל את המו"מ, לפעול לפי שיקול דעתה העצמאי, ובכלל זה לבחון את תנאי ההצעה, לבחון חלופות להצעה, לנהל מו"מ על תנאי עסקה פוטנציאלית וכן למנות יועצים חיצוניים עצמאיים, כלכליים ומשפטיים.

יובהר, כי התקשרות החברה האם בעסקה כאמור ותנאיה הינם מידע צופה עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והתממשותה או השלמתה אינה וודאית ואינה מצויה בשליטתה המוחלטת של החברה האם וכן תהא כפופה לתנאים מתלים שונים, ובכלל זה אישור האורגנים המוסמכים של הצדדים, אישורים רגולטוריים הנדרשים לפי הדין, לרבות אישור רשות שוק ההון, והבורסה, שאין כל וודאות כי יתקבלו ובאילו תנאים. בהתאם, ניהול המו"מ והשלמת העסקה עשויים שלא להבשיל או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה האם ואשר לא ניתן לצפות אותן מראש.

קבלת רישיון ביטוח חיים (מותנה) לצורך השתתפות במכרז עובדי מדינה

ביום 30 באוגוסט 2018 קיבלה ווישור ביטוח רישיון ביטוח חיים (סיכון בלבד) לצורך השתתפותה במכרז החשב הכללי לביטוח רכב פרטי לעובדי מדינה לשנים 2019-2020. הרישיון הוגבל לפוליסת ביטוח חיים (ריסק) קבוצתי והפעלתו הותנתה בעמידת ווישור ביטוח בדרישות כמפורט במסמכים הנלווים לרישיון, לצורך התמודדותה במכרז. נכון ליום פרסום הדו"ח ווישור ביטוח אינה פעילה בתחום ביטוח חיים. להרחבה בדבר זכיית ווישור ביטוח במכרז לשנת 2023 ראו סעיפים 2.1.2.14 - 2.1.2.15 בדוח הדירקטוריון.

התקשרות עם לקוחות גדולים בתחום ביטוחי רכב חובה ורכוש

בתקופת הדוח התקשרה ווישור ביטוח עם מספר ציים וקולקטיבים גדולים (חלק מהעסקאות הינן חידושים של פוליסות, שהופקו בתקופה המקבילה אשתקד). בהקשר זה ראה גם סעיף 2.1.4 ו- 2.2.3 להלן.

המשך ההתמקדות במגזר העסקי/מוסדי, לצד מכירות ללקוחות קצה פרטיים, נועדה בין השאר לסייע לחברה לצמוח בכל ערוצי ההפצה ובכל סוגי ביטוחי הרכב, בהתאם לאסטרטגית ווישור ביטוח.

ביום 21 בספטמבר 2022, קיבלה ווישור ביטוח הודעה מועדת המכרזים של אגף החשב הכללי של משרד האוצר, על כך שנבחרה כאחת מהחברות הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2023, וזאת בהמשך לזכייתה במכרז זה לשנת 2022. להרחבה ראו סעיפים 2.1.2.14 בדוח הדירקטוריון.

הרחבת הרישיון לתחום בתי העסק

ביום 8 ביוני 2022 הורחב רישיון המבטח של ווישור ביטוח גם לענף ביטוח רכוש וחבויות לבתי עסק בתחום יתר ענפי הביטוח הכללי. בפוליסת בתי העסק של החברה יספק מגוון צרכים ביטוחיים של בתי מלאכה ובתי עסק, כגון: מוסכים, משרדים, מספרות, מכוני יופי ועסקי קוסמטיקה. פוליסות אלו הינן מודולאריות וניתנות להתאמה לצרכיו המיוחדים של המבוטח, והשיווק שלה יעשה באמצעות הפלטפורמה הדיגיטלית של ווישור ביטוח ובערוצי הפצה שונים. בכוונת ווישור ביטוח להתחיל בשווק מוצרים אלה בחודשים הקרובים.

התרחבות עסקי החברה האם מחוץ לישראל

להרחבה בנוגע לקידום פעילות החברה האם בארה"ב, לרבות חתימה על הסכמים אסטרטגיים עם קבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust שנחתמו בתקופת הדוח, ראו באור 30ט"ז לדוחות הכספיים.

1.2. תחומי הפעילות של החברה

כללי

ווישור ביטוח, הינה חברת ביטוח דיגיטלית צעירה, הפועלת בתחום הביטוח הכללי, בענפים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, וענף ביטוח כללי אחר – דירות, וזאת באמצעות מערכת הליבה, המאפשרת לה פעילות רב ענפית (multi-line) ורב ערוצית (multi-distribution).

במסגרת ענפי הפעילות כאמור, מכסה ווישור ביטוח, בין היתר, סיכונים בגין נזקים ו/או אובדן, הנגרמים לרכוש או לגוף, ואחריות כלפי צדדים שלישיים.

ככלל, פוליסות ביטוח כללי הן פוליסות שיפוי המעניקות (בכפוף לתנאי הפוליסות) למבוטח או לצדדים שלישיים שיפוי במקרה של נזק, בהתאם למידת הנזק שנגרם, והן נערכות, ברובן, לתקופה של עד שנה. זאת, להבדיל מפוליסות הביטוח בתחום החיסכון לטווח ארוך, שהן בעיקרן פוליסות פיצוי, המעניקות פיצוי מוסכם מראש למבוטח ונערכות לתקופה ארוכה יותר משנה. לעניין רגולציה החלה על תחום ביטוח כללי ראו סעיף 3.1 להלן.

ווישור ביטוח משווקת את פוליסות הביטוח שלה, המיועדות הן לביטוחי פרט (לקוחות יחידים פרטיים ולקוחות עסקיים קטנים) והן לקולקטיבים וציי רכב, במגוון ערוצי הפצה: בפורטל ווישור ביטוח, באמצעות סוכנים בעלי זיקה לפעילות דיגיטלית וכן בעסקאות ישירות.

בנוסף לענפי הפעילות המתוארים לעיל ולהלן, לחברה רשיון לפעול גם בתחום בתי העסק ורישיון מותנה לענף ביטוח חיים ריסק – קבוצתי (שנכון ליום הדוח אינו פעיל).

ענף ביטוח רכב חובה

ענף ביטוח המכסה נזקי גוף כתוצאה משימוש ברכב מנועי בהתאם לחוק פלת"ד, שלפי דרישת פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש] - תש"ל1970 הינו חובה על כל בעל רכב והנוהג בו.

ענף ביטוח רכב רכוש

פוליסות ביטוח הנותנות כיסוי לנזקי רכוש לרכב המבוטח וכן לנזקים הנגרמים לרכוש של צדדים שלישיים, אשר נגרמו על-ידי כלי רכב מבוטחים. ביטוח זה כולל הן ביטוח מקיף והן ביטוח נזקי רכוש לצד ג', באפשרות המבוטח לבחור כיסוי מצומצם הכולל ויתור על כיסוי תאונה או גניבה.

ביטוח כללי אחר - דירות

ביטוח זה מעניק כיסוי ביטוחי לתכולת הדירה ו/או למבנה הדירה. הביטוח יכול לכלול, בין השאר, כיסויי חבויות בגין נזקים לצד שלישי ובגין חבות מעבידים לעובדי משק בית.

1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות מהותיות במניותיה

להלן פירוט השקעות בהון וישור ביטוח ועסקאות במניותיה בשנתיים האחרונות (החברה לא קיבלה בתקופת הדוח התחייבות כלשהי להשקעות נוספות בה):

"**מניות**" משמע, מניות רגילות של החברה, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

שם החברה	תאריך השינוי	מהות השינוי	סוג נייר הערך	עיקר תנאי העסקאות הקשורים בשינוי
ווישור ביטוח	נובמבר 2022	השקעה	מניות רגילות	גלובלטק השקיעה בחברה סך של 5 מיליון ש"ח בתמורה ל- 6 מניות רגילות של ווישור ביטוח.
ווישור ביטוח	דצמבר 2021	השקעה	מניות רגילות	גלובלטק השקיעה בחברה סך של 10 מיליון ש"ח בתמורה ל-10 מניות רגילות של ווישור ביטוח.
ווישור ביטוח	אוגוסט 2021	השקעה	מניות רגילות	גלובלטק השקיעה בחברה סך של 2.8 מיליון ש"ח בתמורה ל-3 מניות רגילות של ווישור ביטוח.
ווישור ביטוח	מרץ 2021	השקעה	מניות רגילות	גלובלטק השקיעה בחברה סך של 5 מיליון ש"ח בתמורה ל-5 מניות רגילות של ווישור ביטוח.

* לאחר תקופת הדוח, ביום 29 במרץ 2023, השקיעה גלובלטק בחברה סך של 5 מיליון ש"ח בתמורה ל- 6 מניות רגילות של ווישור ביטוח.

1.4. חלוקת דיבידנדים

מעבר לדרישות הכלליות לעמידה במבחני החלוקה הקבועים בסעיף 307 לחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברת ביטוח כפופה גם לדרישות והוראות נוספות שמפרסם הממונה מעת לעת, בין היתר בנוגע לנושא יחס כושר פרעון (סולבנסי). בנוסף, ווישור ביטוח החילה על עצמה מגבלה וולונטרית, מכוח מדיניות ותוכנית ניהול ההון שלה, כפי שאישר הדירקטוריון. בנוסף, חלות על ווישור ביטוח מגבלות על חלוקת דיבידנד בהקשר לכתבי ההתחייבות הנדחים לתאגיד בנקאי בהתאם לאמור בבאור 12ז' לדוחות הכספיים. עם זאת, נכון למועד הדוח, אין לחברה מדיניות חלוקת דיבידנדים, ועד שמדיניות שכזו תאושר במוסדות ווישור ביטוח, אין בכוונת ווישור ביטוח לחלק דיבידנדים.

2. חלק ב'- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

2.1. ענף ביטוח רכב חובה

2.1.1. מוצרים ושירותים

ענף ביטוח רכב החובה עוסק במתן כיסוי ביטוחי מכוח דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי (נוסח חדש) תש"ל-1970 ("**פקודת ביטוח רכב מנועי**"), המחייבת את המשתמש ברכב או המתיר לאחר להשתמש בו לרכוש ביטוח, אשר תחולתו הינה על נזק גוף בלבד שנגרם כתוצאה משימוש ברכב מנועי, לנוהג ברכב, לנוסעים ברכב המבוטח ולהולכי רגל שנפגעו כתוצאה מפגיעת הרכב המבוטח. להוכחת הכיסוי הביטוחי, המבטח מפיק תעודת ביטוח רכב חובה. ביטוח רכב החובה והתעודה המופקת מכוחו הם אחידים, והמוצר המשווק ללקוחות הפרטיים באתר האינטרנט הינו אותו מוצר המשווק גם לקולקטיביים ולציי רכב, ללא כיסויים נוספים או שונים.

הכיסוי הביטוחי מכסה את בעל הרכב ו/או את הנוהג בו, ומבוסס על הוראות חוק הפלת"ד, הקובע אחריות מוחלטת של בעל הרכב או הנוהג בו לתאונה. בהתאם לחוק הפלת"ד, הנפגעים בתאונת דרכים – כהגדרתם בחוק פלת"ד – זכאים לקבל פיצויים ממבטח הרכב, בהתאם להיקף הפיצוי הקבוע בחוק פלת"ד, ללא צורך בהוכחת אשם של מי מהמעורבים בתאונת הדרכים. אחריות מוחלטת זו כפופה לחריגים מסוימים הקבועים בחוק פלת"ד, בגינם עשויה להישלל זכותו של הנוהג ברכב לפיצוי על-פי החוק. תקופת ההתיישנות בענף ביטוח רכב חובה היא שבע שנים, בהתאם לחוק ההתיישנות. במקרה של קטין, תקופת ההתיישנות מתחילה להימנות מהגיעו של הקטין לגיל 18. בהתאם, תביעות בענף רכב חובה מאופיינות בתקופת בירור ארוכה יחסית, "זנב ארוך", דהיינו לעיתים חולף זמן רב ממועד קרות האירוע ועד מועד גיבוש התביעה וסילוקה הסופי.

התעריף בענף ביטוח הרכב הינו דיפרנציאלי מפוקח, ונקבע, בין היתר, בהתאם לכללים המתבססים על חישובי עלות הסיכון הטהור והוראות הדין.

חברות הביטוח קובעות את דמי הביטוח, תוך שימוש בפרמטרים שאושרו על-ידי הממונה ונועדו להתאים את פרמיות הביטוח לסיכון המבוטח, כגון: סוג הרכב, נפח מנוע, משקל, הימצאות כריות אוויר, קיום מערכת ABS (מערכת למניעת נעילת גלגלים) קיום מערכת ESP (מערכת לבקרת יציבות), קיום מערכת FCW (מערכת סטיה מנתיב), קיום מערכת LDW (מערכת לשמירת מרחק), סוג השימוש ברכב (כגון: רכב השכרה, הובלת חומרים מסוכנים וכו') וכן נתוני נהג (כגון מין, גיל, וותק נהיגה, מספר תאונות עם פגיעות גוף, מספר השלילות ועוד). כל מבטח יכול להשתמש בכל הפרמטרים שאושרו או בחלקם, וכך לקבוע את התעריף של המבטח לאוכלוסיות נהגים שונות. לכן התעריף ותמהיל המבוטחים של כל מבטח עשויים להיות שונים. כמו כן, ניתן לקבוע פרמיות שונות לביטוח רכב חובה לציי רכב, ובלבד שניתנה הודעה לתעריפי ציי הרכב לממונה ולא התקבלה התנגדות (בעבר היה ניתן לעשות זאת גם בקולקטיבים).

שיעור דמים מקסימאלי – הממונה מסדיר את העקרונות והפרמטרים המותרים, לקביעת תעריפי ביטוח רכב חובה ומפקח עליהם באמצעות חוזרים, הוראות ותקנות שהוא מפרסם מעת לעת. בהתאם לחוזר המאוחד, מרכיב פרמיית הסיכון שבתעריף ביטוח רכב חובה (דמי הביטוח נטו) הוא אחיד לכל המבוטחים בעלי אותם מאפיינים, אצל המבטח. מעבר לכך פרמיית ביטוח החובה כוללת תשלום לקרנית והוצאות רפואיות, והחל מינואר 2023 הפרמיה כוללת גם רכיב תשלום למל"ל. המבטח רשאי לגבות בנוסף דמים, שנועדו לכיסוי הוצאות המינהל של המבטח, עמלת סוכנים ורווח. המבטח רשאי לתת הנחות ביחס למרכיב הדמים בלבד.

קיימות פוליסות ביטוח רכב חובה מיוחדות, הנבדלות אחת מהשניה לפי סוג הרכב המבוטח והשימושים בו:

פוליסת סחר ושלט במבחן - פוליסה המיועדת לעוסקים בסחר כלי רכב ממונעים, כגון יבואנים, מכוני בדיקה ועוד. הפוליסה מאפשרת לעובדים השונים בעסק לנהוג בכלי הרכב השונים (ללא הגבלה על כלי רכב ספציפי), אשר נמסרים לעסק במסגרת הפעילות שלו. יחד עם זאת, יש בפוליסה הגבלות שונות כגון המורשה לנהוג, מטרות השימוש ועוד.

ביטוח לאופנועים עם השתתפות עצמית - פוליסה הכוללת השתתפות עצמית, בגין אבדן השתכרות או בעד נזק שאינו נזק ממון, תמורת הנחה בפרמיית הביטוח. ככל שנרכשה תעודת ביטוח חובה הכוללת השתתפות עצמית, נדרש לציין זאת בתעודת הביטוח כולל גובה ההנחה שניתנה, וכן לציין את הנהג הנקוב הרשאי לנהוג באופנוע.

פוליסה לנהגים נקובים בשם לאופנועים ומוניות - מעניקה כיסוי רק לנהגים, ששמם נקוב בתעודת החובה, וניתן כיום לשווקה במוניות ואופנועים בלבד.

2.1.2. מאפיינים ייחודיים לענף

- בהתאם לחוק הפלת"ד, זכות הנפגע בתאונת דרכים לפיצוי היא מוחלטת וללא צורך בהוכחת אשם.
- חוק הפלת"ד והתקנות מכוחו קובעים, בשונה מפקודת הנזיקין, תקרת פיצוי למרכיבי נזק שאינו נזק ממוני וכן מגבילים את הפיצוי בגין הפסדי השתכרות לעד פי שלושה מהשכר הממוצע במשק.
- הכיסוי הביטוחי נכנס לתוקף רק לאחר שדמי הביטוח שולמו במלואם.
- הפוליסה מונפקת בדרך כלל לתקופה של שנה.
- תקופת התיישנות התביעה ארוכה מזו המקובלת בביטוח רכוש.
- נפגע בתאונת דרכים, שחוק הפלת"ד מקנה לו עילת תביעה, לא יהיה זכאי לתבוע בגין עילת תביעה בנזיקין בקשר עם נזקי גוף לפי חוק אחר (עיקרון ייחוד העילה).
- בהתאם לצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (הסדרים לחלוקת נטל הפיצויים בין המבטחים), תשס"א-2001 ("**צו החציה**"), בתאונה בה מעורבים רכב קל ורכב כבד, מבטח הרכב הקל זכאי, מכוח החוק, לקבל ממבטח הרכב הכבד השתתפות בשיעור 50% מכל העלויות בהן נשא בהתאמה, ומבטח אופנוע שהיה מעורב בתאונה עם רכב יהיה זכאי לקבל ממבטח הרכב החזר בשיעור 75% מהעלויות בהן נשא. בתאונת דרכים שבה מעורבים מספר כלי רכב, תחול על כל מבטחת האחריות לנזקי הגוף של נוסעי הרכב המבוטח אצלה, בהתאם לעיקרון "האחריות המוחלטת".
- "**הפול**" - **הסדר הביטוח השיורי** – הואיל וכל רכב חייב בביטוח חובה לפי דין, ומאחר שחברות הביטוח אינן מחויבות לבטח את כל המבקשים לרכוש ביטוח כאמור, נוסד הסדר הביטוח השיורי במטרה לתת מענה ביטוחי למבוטחים שלא השיגו ביטוח באופן ישיר במסגרת אחת החברות המסחריות הפועלות בשוק ("**הביטוח השיורי**"). מסיבה זו, עיקר המבוטחים בפול הם אופנועים, שכן בשנים האחרונות פרמיות הביטוח לאופנועים הייתה פרמיה בחסר, שלרוב הייתה מאופיינת בהפסדים חיתומיים, וחברות הביטוח לא הסכימו לבטח סוג רכב זה. הפול מנוהל על-ידי התאגיד המנהל של המאגר לביטוחי רכב חובה ("**הפול**") בע"מ. הסדר הביטוח השיורי מתבסס על ביטוח משותף של כל המבטחים בענף ביטוח רכב חובה, הנושאים בהפסדי הפול (או נהנים מרווחיו), כל מבטח על-פי חלקו היחסי בענף ביטוח רכב חובה, וזאת לפי תקנות ביטוח רכב מנועי (הסדר ביטוח שיורי ומנגנון לקביעת התעריף), התשס"א-2001. הפול פועל כחברת ביטוח לכל דבר.
- **מאגר מידע לאיתור הונאות בענף ביטוח רכב חובה ("מאגר ISO") -** מאגר מידע מרכזי שהוקם במימון חברות הביטוח הפועלות בענף, מכוח תקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגרי מידע), התשס"ד-2004 ("**תקנות הקמה וניהול של מאגרי מידע**"). המאגר נועד לסייע לחברות הביטוח בתמחור נכון של הפוליסות ובאיתור הונאות ביטוח הן בשלב החיתום לפני עריכת הפוליסה והן בשלב הטיפול בתביעות. המאגר הוקם בשנת 2006 ומנוהל על-ידי חברה פרטית, מכוח הסכם שבינה לבין כל חברות הביטוח הפועלות בענף והממונה. בהתאם להוראות החוזר המאוחד, ככלל, לא תופק תעודת ביטוח רכב חובה עבור כלי רכב פרטי או מסחרי עד 3.5 טון או אופנוע, מבלי שבוצע אימות בשאילתה מקוונת במאגר בעת תהליך חיתום, למעט חריגים המפורטים בחוזר.

- **מאגר מידע סטטיסטי** - חישובי הסיכון מתבצעים על-ידי מנהל מאגר המידע הסטטיסטי, המוסמך על-פי דין לאסוף מידע בענף, ולקבוע על בסיסו הערכה של עלות הסיכונים בענף רכב חובה ("**המאגר הסטטיסטי**" ו-"**תעריף הסיכון**" בהתאמה). בהתאם לתקנות הקמה וניהול של מאגרי מידע, חברות הביטוח מחויבות על-פי דין להעביר למאגר המידע והפיקוח נתונים ומידע לרבות על נהגים ברכב המבוטח, כפי שהגדיר הממונה, וכן על פרמיות, תשלומים ותביעות תלויות, בהיקף ובמועדים שנקבעו בתקנות האמורות. הממונה מינה זכיין האחראי לניהול מאגר המידע כאמור לעיל, ולהפקת דוחות אשר ישמשו, בין היתר, להערכת הסיכונים בענף ביטוח רכב חובה ולקביעת תעריף הסיכון. החל משנת 2021 מפעיל מאגר המידע הוא מנברא בע"מ ("**מנברא**"). תעריף הסיכון אינו מחייב את חברות הביטוח במישרין, אולם תעריף "הפול" נקבע על-ידי הממונה בהתייחס אליו ובנוסף הוא מהווה מדד רלוונטי מבחינת הממונה, לאישור התעריף של חברות הביטוח.

- "**קרנית**" – הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים – תאגיד שהוקם מכוח חוק הפלת"ד, לצורך תשלום פיצויים לזכאים על-פי חוק הפלת"ד שאין באפשרותם לתבוע פיצויים מחברת ביטוח בשל אחד מהמקרים הבאים: פגיעה על-ידי רכב ללא כיסוי ביטוחי, מבטח שאינו ידוע או מבטח שנמצא בהליכי פירוק או שמונה לו מנהל מורשה. נכון למועד הדוח ובהתאם להוראות צו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון הקרן) (תיקון) תשס"ג-2003, חברות הביטוח מעבירות לקרנית 1% מפרמיות נטו בגין פוליסות רכב חובה.

  בנוסף, בהתאם להוראות צו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון עלות אספקת שירותים), התש"ע-2009, מעבירות חברות הביטוח לקופות החולים, באמצעות קרנית, אחוז השתתפות קבוע מסך כל התשלומים הנגבים ממבוטח בענף רכב חובה, בגין העברת האחריות הביטוחית למתן שירותים רפואיים על-ידי קופות החולים לנפגעי תאונות דרכים ומימון עלות אספקת השירותים הללו לנפגעי תאונות דרכים אלו. החל מיום 1 בינואר 2022 שיעור ההשתתפות כאמור עודכן לסך של 12.66%. יצוין כי חברות הביטוח ממשיכות להיות אחראיות לגבי יתר השירותים הרפואיים שאינם נכללים בתוספת ובצו התרופות, ועל אוכלוסיות מסוימות.

- **זכות שיבוב של המוסד לביטוח לאומי (מל"ל)** – לפי סעיף 328 לחוק הביטוח הלאומי (נוסח משולב) תשנ"ה-1995 ("**חוק הביטוח הלאומי**"), מוקנית למל"ל זכות תביעה מצד שלישי להשבת גמלאות ששולמו או שישולמו על ידי הביטוח הלאומי, במקרה שקמה עילה לחייב גם את הצד השלישי לפי פקודת הנזיקין או חוק הפלת"ד. בחודש יולי 2021, גובש הסדר בהסכמה בין חברות הביטוח לבין מל"ל, במסגרתו נקבע, בין היתר, כי במקום שיבוב פרטני של התביעות, בגין תאונות דרכים שיתרחשו מיום 1 בינואר 2023 ואילך, יגבו חברות הביטוח וההסדר לביטוח שיורי שיעור קבוע מהפרמיות בגין זכות השיבוב של מל"ל, ויעבירו אותו כרכיב נפרד ישירות למל"ל: לשנים 2023-2024 נקבע שיעור של 10%, ומשנת 2025 ואילך שיעור של 10.95%. הסדר זה עוגן בסעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2023.

  בעקבות הסדרת מנגנון ההתחשבנות הנ"ל, קבע הממונה ב"**תיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 – הוראות בענף ביטוח רכב חובה**" מיום 8 בנובמבר 2022, כי עם כניסתו לתוקף של סעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי, יקוזזו מדמי ביטוח נטו בענף ביטוח רכב חובה, גובה השיעור שנקבע בתיקון לחוק הביטוח הלאומי, כמפורט לעיל, ורכיב זה שנכלל כיום בדמי הביטוח נטו של הענף יגבה מהמבוטחים על ידי חברות הביטוח וההסדר לביטוח שיורי (הפול) כרכיב נפרד, ויועבר ישירות למוסד לביטוח לאומי בהתאם עודכן שיעור הדמים המחושבים מדמי הביטוח נטו בענף רכב חובה, וזאת בכדי לשמור על המצב הקיים של רכיב הדמים: (1) ההסדר לביטוח שיורי – יעודכן ל- 9% (במקום 8%); (2) חברות הביטוח - יעודכן ל – 18% (במקום 16.25%).

- **הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי) התש"ע – 2010** – מגדירות בין היתר את הפוליסה התקנית הקובעת את תנאי הכיסוי הביטוחי ("**תקנות חוזה ביטוח רכב חובה**", "**הפוליסה התקנית בביטוח רכב חובה**"). ביטוח רכב חובה, כשמו, הוא מנדטורי. שימוש ברכב שאינו מבוטח בביטוח חובה מהווה עבירה פלילית. להוכחת הכיסוי הביטוחי, המבטח מפיק תעודת ביטוח רכב חובה. החל מספטמבר 2021 נכנס לתוקף תיקון, אשר קבע בין היתר, כי תינתן אפשרות לבעל הפוליסה לקבל עותק של הפוליסה ועותק מתעודת הביטוח באמצעים דיגיטליים; הוראות לעניין שמירת תעודת הביטוח על ידי חברת הביטוח; ביטול גביית הוצאות בעד הפקת תעודת ביטוח חדשה ובגין שינוי התעודה. בנוסף תוקן נוסח הפוליסה

לביטוח רכב חובה, ובין היתר, נקבע כי מבטח לא יהיה פטור מחובתו לפי הפוליסה אם הנהג ברכב היה בעל רישיון נהיגה בתוקף במשך 120 החודשים שקדמו למועד קרות תאונת הדרכים כפוף למספר תנאים למרות שבמועד התאונה לא החזיק הנהג ברישיון בתוקף ; נקבע מנגנון לביטול הפוליסה על ידי בעל הפוליסה ; הוספה אפשרות להשבתת רכב לתקופה של 30 ימים או יותר ; וכן נוספה פוליסה לביטוח מסוג תו סוחר המעניקה כיסוי מותאם ויעודי לשימוש ברכב בעל לוחית זיהוי "במבחן".

- **עתודות -** חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי נערך בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (**ביטוח**) (חישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי), התשע"ג-2013, ובהתאם להוראות פרק 1 בפרק "הון מדידה וניהול סיכונים" בחוזר המאוחד. הפרק כולל, בין היתר, הנחיות למדידת התחייבויות ביטוח כללי והוראות לעניין עתודות ביטוח, נוהג מיטבי לחישוב העתודות לצורך דיווח כספי, קיבוץ ענפים, וקביעת גובה העתודה בגין פוליסות שנמכרו בפרקי זמן הסמוכים ליום המאזן ובגין סיכונים לאחר יום המאזן. מאחר ולתביעות בענף ביטוח רכב חובה "זנב ארוך", להכנסות ולהפסדים מהשקעות השפעה משמעותית על רווחיות תחום זה.

2.1.3. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות

לעניין שינויים בהיקף הפעילות של ווישור ביטוח בענף וברווחיותו ראו תוצאות הפעילות של ווישור ביטוח בסעיף 4 בדוח הדירקטוריון.

לווישור ביטוח חוזי ביטוח משנה מסוג יחסי, המצמם את חשיפת ווישור ביטוח לתנודתיות ברווחיות הענף. בווישור ביטוח לא חל שינוי בשנת 2022 ביחס לשנים קודמות בשיעור ביטוחי המשנה בענף זה.

בשנת 2022 רשמו מרבית החברות בענף רכב חובה הפסדים כבדים. נכון לדוחות ספטמבר 2022 ההפסד המצטבר בענף רכב חובה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022 עמד על כ- 680 מיליוני ש"ח וזאת בהשוואה לרווח מצטבר של כ-153 מיליוני ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. בכל שנת 2021 הרוויחו החברות בשוק בענף זה כ-162 מיליוני ש"ח.

בחודש נובמבר 2022 התפרסם הדוח הסופי של מפעיל מאגר המידע הסטטיסטי מנברא. על פי הדוח ובהתבסס על נתונים שוק לשנים 2016-2018, עולה בהתייחס לשנת 2020 והפרמיות שהיו באותה עת, כי תחום פעילות זה הינו הפסדי מבחינה חיתומית, שיעור הנזק החיתומי החזוי לרכב פרטי מסחרי עד 3.5 טון, שהינו סוג הרכב המשמעותי ביותר, עומד על כ- 104% ולאחר העמסת הפסדי הפול על כ - 112%. הדוח מפרט את שיעור הנזקים החיתומיים גם בסוגי רכב אחרים. בשוק זה התביעות מושפעות, בין היתר, משכיחות התביעות, חומרתן ומושפעות גם מעלייה בשכר, שיעור עליית המדד למחירים לצרכן והפסיקה של מערכת בתי המשפט.

על מנת לצמצם את ההפסדים החיתומים, בשנת 2022 נרשמו עליות פרמיה בשוק רכב החובה במרבית החברות הפועלות בענף, כאשר בחודש מרץ 2023 פורסמה על ידי רשות שוק ההון טיוטת חוזר המעלה את תעריפי הפול לאופנועים בשיעור של כ- 10% ואת התעריפים לרכבים פרטים ומסחרים עד 3.5 טון בבעלות פרטית ובבעלות אחרת בשיעור של כ- 22% בנוסף חלה עליית תעריפים לסוגי רכבים אחרים בשיעורים שונים.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בענף ביטוח החובה

בתקופת הדוח עלה חלקה של ווישור ביטוח בענף ביטוח החובה, בין היתר לאור זכייתה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2022, ולהערכתה חלקה בענף זה בשנת 2023 צפוי לגדול, בין השאר, לאור זכייתה במכרז גם בשנת 2023 בהיקף גדול יותר.

האמור בסעיף זה אודות הערכת ווישור ביטוח בדבר שינויים מהותיים הצפויים בחלקה ביחס למוצרים בענף ביטוח רכב חובה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תוכניותיה והערכותיה הסובייקטיביות של ווישור ביטוח על סמך ניסיונה בתחום הביטוח הכללי ובפרט בענף רכב חובה, והערכותיה את התנהגות שוק הביטוח. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל.

מוצרים חדשים

פעילות ווישור ביטוח, מבוססת על מוצר יחיד, פוליסת ביטוח חובה, שמאפיינה תוארו בסעיף זה לעיל. לפיכך, נכון למועד פרסום הדוח, לא קיים לווישור ביטוח מוצר מהותי חדש בענף ביטוח רכב חובה.

בשנת 2021 ביצעה ווישור ביטוח את ההתאמות הנדרשות ליישום העדכונים בפוליסה התקנית בביטוח רכב חובה, על פי תיקון תקנות חוזה ביטוח רכב חובה שאושר בחודש מרץ 2021.

2.1.4. תחרות

כללי

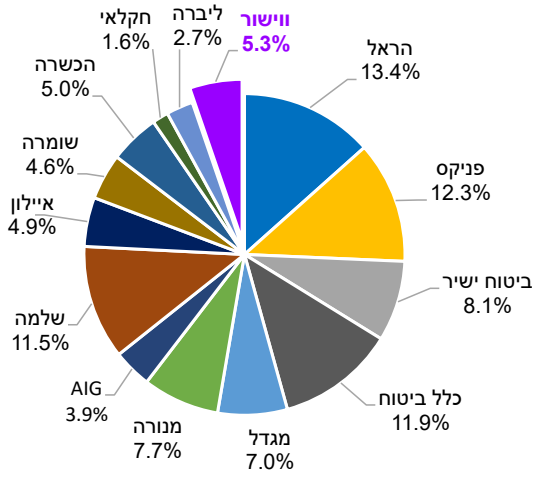
למיטב ידיעת ווישור ביטוח, בהתאם לפרסומי רשות שוק ההון, בישראל פועלות, נכון למועד הדוח, 14 חברות ביטוח עיקריות (ובנוסף קרנית והפול) אשר עוסקות בענף ביטוח רכב חובה, הכוללים שש קבוצות ביטוח גדולות - קבוצת כלל, קבוצת מגדל, קבוצת הראל, קבוצת הפניקס, קבוצת מנורה, הקבוצה. למיטב ידיעת ווישור ביטוח, קיימות נכון להיום שתי יוזמות להקמת שתי חברות ביטוח חדשות בתחום הביטוח הכללי.

השוק בענף ביטוח רכב חובה מאופיין בתחרות עזה בין חברות הביטוח, שכן מדובר במוצר וכיסוי אחידים, בהתאם לפוליסה התקנית. כמו כן קיימת שקיפות מחירים ללקוחות, זמינות מידע השוואתי על תעריפים ותנאים, לרבות באתר האינטרנט של הרשות. הענף מתאפיין בנאמנות לקוחות נמוכה, כשאין משמעות רבה לגודל החברה, והתחרות מתבססת בעיקרה על המחיר והשירות הניתן על-ידי חברות הביטוח. הגם שבדרך כלל מבוטחים רוכשים ביטוח רכב חובה במקביל לביטוח רכב רכוש (צד שלישי או מקיף), כיום בשל המודעות הצרכנית לתחרות והמעבר לתעריפים דיפרנציאליים, נראה שיותר צרכנים מבעבר בוחרים לרכוש ביטוח רכב חובה וביטוח רכב רכוש בחברות שונות.

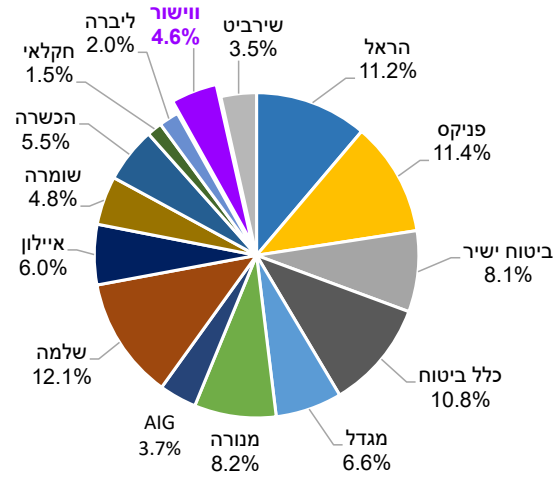
למיטב ידיעת ווישור ביטוח, המתחרים העיקריים בענף ביטוח רכב חובה הן קבוצת הראל, קבוצת הפניקס, קבוצת מגדל, קבוצת מנורה, קבוצת כלל, אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ ("**ביטוח ישיר**"), שלמה חברה לביטוח בע"מ ("**שלמה**"), ליברה חברה לביטוח בע"מ ("**ליברה**"). חלק ממתחרים אלה פועלים לפיתוח והקמת ממשקים דיגיטליים בעבור לקוחותיהם. לדוגמא, ביטוח ישיר השיקה את המותג החדש שלה "9" אשר נועד להתחרות בתחום הביטוח הדיגטלי.

להלן פילוח התפלגות נתח השוק בין חברות הביטוח הפעילות בענף ביטוח רכב חובה, נכון לחודש ספטמבר בשנים 2021 ו- 2022 (בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים שפרסמו חברות הביטוח):

חובה 9/22



חובה 9/21



נתח שוק

בהתבסס על נתוני היקף הפרמיות ברוטו שפורסמו על-ידי רשות שוק ההון לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2022, ווישור ביטוח ממוקמת במקום השמיני עם נתח שוק של כ-5.3% בהשוואה לנתח שוק של כ-4.6%, בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בפעילות ווישור ביטוח בענף ביטוח חובה בתקופת הדוח נבע מזכייה במכרז ביטוחי הרכב של עובדי המדינה, מעליה במספר פוליסות הפרט שנמכרו באופן ישיר לרבות באתר האינטרנט של החברה ומהמשך צירוף ציי רכבים.

שיטות להתמודדות עם התחרות

ווישור ביטוח מתמודדת עם התחרות בענף ביטוח רכב חובה באמצעות ביצוע מעקב מתמיד אחר התעריפים שלה, המבוססים בין השאר על נתוני ווישור ביטוח והשוק, וכן השוואתם לתעריפי המתחרים, לצורך יצירת תעריף דיפרנציאלי המאפשר התמקדות בלקוחות פוטנציאלים בעלי פרופיל סיכון ביטוחי רצוי על ידה. כמו כן, על ידי נקיטת פעולות שוטפות לשיפור מתן השירות שניתן למבוטחים, באמצעות סקרי שביעות רצון וייעול מתמשך של התהליכים. בנוסף, ווישור ביטוח פועלת לבצע חיתום, ואימות נתונים בזמן אמת, כחלק מתהליך ההצטרפות לביטוח, באמצעות מערכות מידע ויכולת האינטגרציה שלה. בתור חברת דיגיטל היברידית, ווישור ביטוח פועלת ביעילות תפעולית, תוך הענקת חווית שירות וזמינות גבוהה, ממשק שקוף, חדשני ודינאמי. ווישור ביטוח משתתפת במכרזים ומתמודדת באופן תחרותי תוך סלקטיביות חיתומית על עסקאות בתחום זה וכן יוצרת התקשרויות יעודיות לביטוחי חובה לציי רכב ולקולקטיבים הן בהתקשרות ישירה והן באמצעות סוכנים, הן לרכבים פרטים ומסחרים עד 3.5 טון והן לרכבים מיוחדים ורכבים מעל 3.5 טון. היא פועלת גם מול מועדונים וארגונים צרכניים להרחבת הפעילות של ענף זה.

גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי

הכיסוי הביטוחי בביטוח רכב חובה הינו אחיד והתחרות מתמקדת בתעריף, בתנאי התשלום ובשירות. מערכת להשוואת תעריפים המופעלת ומפורסמת על-ידי רשות שוק ההון, מאפשרת לציבור הרחב לבצע השוואות מחירים בין החברות השונות. המוצר הביטוחי בביטוח רכב חובה הוא אחיד. ההתקשרות מול ציים וקולקטיבים מאפשרת לווישור ביטוח להגדיל את מספר המבוטחים שלה בזמן קצר, לנסות לגדר את הסיכון שלה על ידי קבלת העבר הביטוחי ולימוד ניסיון התביעות הפרטני של הקולקטיב ו/או הצי תוך הפעלת ניתוחים מתקדמים, ובחלק מהמקרים הגביה מתבצעת מול גורם אחד (חשבות) ולא מול לקוחות פרטיים מרובים, דבר שמקל על ההתנהלות.

לקוחות

לקוחות ווישור ביטוח בענף זה הינם לקוחות פרטיים הכוללים גם לקוחות עסקיים קטנים, לקוחות עסקיים וקולקטיבים גדולים, ביניהם ציי רכב, ציי אוטובוסים, רכבי ליסינג והשכרה. במסגרת פעילותה בענף, ווישור ביטוח מנסה להמשיך להגדיל את חלקה בקרב מבוטחים בקבוצות גיל וסוגי רכבים רווחיים יותר.

תיאור התפלגות הלקוחות לפי פרמיות ברוטו:

שנה	קולקטיבים וציי רכב גדולים		מבוטחים פרטיים		סך הכל	
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
2022	265,495	81.5%	60,418	18.5%	325,913	100%
2021	211,758	83.1%	43,126	16.9%	254,884	100%
2020	166,129	85.1%	29,110	14.9%	195,239	100%

* הפרמיות מחושבות לפי מועד תחילת ביטוח או מועד תוספת (ככל ונערכה).

תלות בלקוחות בענף

במהלך שנת 2022 ווישור ביטוח חידשה את ההתקשרות עם מספר לקוחות משמעותיים, להם ציי רכב גדולים, חלקם רכבים פרטים ומסחריים עד 3.5 טון וחלקם רכבים אחרים, וכן התקשרה עם לקוחות משמעותיים נוספים בתקופת הדוח, זאת כדי לבסס עצמה כחברת ביטוח רב תחומית הפועלת גם לביטוחי הציים והקולקטיבים ולמגוון סוגי הרכבים. למועד הדוח לווישור ביטוח צי רכב אחד שהיקף הפרמיות שהתקבל ממנו עולה על 10% מסך הכנסות ווישור ביטוח מפרמיות ברוטו בתקופת הדוח (כ-17%). לצי זה מועד חידוש אחד והוא כולל רכבים מעל 3.5 טון. למועד הדוח אין לווישור ביטוח תלות באף אחד מלקוחותיה בענף ביטוח רכב חובה, לרבות לקוחותיה המהותיים בענף זה.

ותק התמדה של לקוחות בענף

שיעור החידושים של הפוליסות בענף רכב חובה במהלך שנת 2022 עומד על כ- 87% מפוליסות שהיו בתוקף בשנת 2021 והיו מועמדות לחידוש (לרבות ציי הרכב). פלח הלקוחות המשותפים של ביטוח רכב חובה ורכב רכוש עמד בשנת 2022 על שיעור של כ-60% מתוך סך כל ביטוחי החובה (מבוטחים פרטיים ללא ציים).

להלן נתוני וותק לקוחות בענף:

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	דמי הביטוח באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות ב- %
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	106,200	33%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	17,502	5%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	124,281	38%
שלוש שנות וותק ומעלה	77,931	24%
סך הכל פרמיות ברוטו	325,913	**100%**

2.2. ענף ביטוח רכב רכוש

2.2.1. מוצרים ושירותים

תיאור ענף הפעילות

ביטוח רכב רכוש מעניק כיסוי ביטוחי לנזק או אבדן של כלי הרכב המבוטח, ולחבות המבוטח בגין נזק שייגרם לרכוש צד שלישי על-ידי כלי הרכב המבוטח (עד לגבול האחריות שנרכש על-ידי המבוטח). ניתן לרכוש כיסוי ביטוחי לחבות כלפי צד שלישי בלבד (המוכר יותר בכינויו ביטוח צד ג') או כיסוי ביטוחי לנזק שייגרם לכלי הרכב המבוטח, וכן לחבות כלפי צד שלישי (ביטוח מקיף). למיטב ידיעת ווישור ביטוח, זהו ביטוח הרשות הנפוץ ביותר בביטוח כללי, ומהווה מרכיב חשוב בתיק הביטוח בקרב חברות הביטוח בשוק הישראלי.

מוצרים ושירותים עיקריים

ווישור ביטוח מציעה מגוון מוצרים ושירותים בענף זה, הן תחת הפוליסה התקנית, כמפורט להלן והן בפוליסה שאינה תקנית. החברה מציעה גם כתבי שירות (התחייבויות של המבטח על פי הפוליסה שניתנות בדרך כלל באמצעות צד שלישי) כתוספת לפוליסה, המקנים זכות לקבל שירותים שונים כגון: שירותי גרירה ו/או שרות רכב חלופי ו/או שירות לתיקון שמשות.

ענף ביטוח רכב רכוש מתחלק לשתי קטגוריות עיקריות:

(א) **ביטוח לכלי רכב פרטי וכלי רכב מסחרי שמשקלו עד 3.5 טון**, אשר פוליסת הביטוח בעבורם כפופה לתנאי הפוליסה התקנית כפי שנקבעו בהוראות (לשעבר תקנות) הפיקוח על עסקי הביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), תשמ"ו-1986 (בסעיף זה: "**הוראות חוזה ביטוח**") שהותקנו בנושא ("**הפוליסה התקנית**")[3].

(ב) **ביטוח לכלי רכב שאינו נמנה על הקטגוריה הראשונה** (כגון: משאיות, אופנועים, אוטובוסים, מלגזות וטרקטורונים), אשר פוליסת הביטוח בעבורם אינה כפופה לתנאי הפוליסה התקנית.

הפוליסה התקנית לביטוח רכב רכוש מכסה, בהתאם לתנאי הפוליסה וחריגיה, אובדן ו/או נזק שנגרמו לרכב המבוטח, כתוצאה מסיכונים שונים כגון: אש, התנגשות מקרית, גניבה, שטפון, מעשה זדון, וחבות כלפי צד ג' בשל נזקי רכוש. לפי תנאי הפוליסה התקנית מבוטח יכול לבחור בין הכיסויים הבאים: (1) ביטוח מקיף (הכולל את כל הכיסויים הקיימים בפוליסה התקנית) (2) ביטוח מקיף ללא כיסוי גניבה (3) ביטוח מקיף ללא כיסוי מפני תאונות (4) ביטוח צד ג' בלבד. לפוליסה התקנית ניתן להוסיף הרחבות וכתבי שירות, כגון שירותי דרך וגרירה, רכב חליפי במקרה גניבה או תאונה, תיקון שבר שמשות, כיסוי מפני נזקי רעידת אדמה ועוד. במקרה ביטוח, המבוטח יבחר, האם לפנות למוסך בהסדר (לחברה רשימת מוסכי הסדר ברחבי הארץ) או לחילופין למוסך שאינו בהסדר עם החברה. מבוטח שבבעלותו לפחות ארבעים כלי רכב פרטיים רשאי לוותר על תחולת הפוליסה התקנית לרכב פרטי ומסחרי קל עד 3.5 טון, בשלב הצעת הביטוח.

הפוליסה שאינה תקנית, מעניקה כיסויים ביטוחיים כנגד אובדן או נזק פיזי בר תיקון, שנגרם לרכב המבוטח כתוצאה מאירוע תאונתי, ממספר סיכונים, כגון: אש, התנגשות מקרית, גניבה, שטפון, מעשה זדון, וכן נזק שעלול לגרום הרכב המבוטח לרכוש צד שלישי עד לגבול האחריות כפי שנרכש על ידי המבוטח ובהתאם לתנאי הפוליסה וחריגיה. הפוליסה מיועדת לרכבים שאינם פרטיים/מסחריים עד 3.5 טון כגון: משאית, מונית, אוטובוס, אמבולנס ואופנוע, ונמכרת לכלי רכב בבעלות פרטית ומסחרית, לרבות ציי רכב. יישוב התביעות בפוליסה נעשה בהתאם להערכת שמאי (ככל שקיימת), תנאי הפוליסה והדין.

מאפיינים ייחודיים לענף

- פוליסת ביטוח רכב רכוש לרוב הינה לתקופה של שנה.
- לרוב, התביעות בענף זה מתגבשות במהירות יחסית, ומשך הזמן בין קרות מקרה הביטוח לסגירת התביעות מסתכם בדרך כלל במספר שבועות עד מספר חודשים. הפעילות בביטוחי רכוש נחשבת כבעלת "זנב תביעות קצר" מאחר שתביעות אלו מוגשות, במרבית המקרים, במהלך תקופת הביטוח ומאחר שמשך תקופת ההתיישנות הוא שלוש שנים בלבד מקרות מקרה הביטוח.
- רווחיות ענף זה מושפעת בין השאר משינויים בפרמטרים הבאים: שיעור גניבות רכבים, שיעור תאונות הדרכים, שינויים במחירי חלפים, שינויים במחירי כלי רכב חדשים ובערך רכבים משומשים, נזקים עקב פגעי טבע.
- **פיקוח על התעריפים-** התעריף לביטוח רכב רכוש כפוף לאישור הממונה. התעריף אינו אחיד, אלא תלוי ניתוח אקטוארי דיפרנציאלי, משתנה ומותאם סיכון. התעריף מבוסס על פרמטרים שונים, הקשורים לרכב המבוטח בפוליסה ולמאפייני הנהגים, כגון: ניסיון התביעות של המבוטח, כיסוי לנהג צעיר/חדש, וותק רישיונו, סוג ודגם הרכב המבוטח, שנת הייצור, מיגונים המותקנים ברכב, עבר ביטוחי בביטוח רכב רכוש ועוד, מתוך הנחה כי אלו פרמטרים מהותיים בהערכת הסיכון וקביעת הפרמיה. התעריף משתנה בין החברות ומלבד פרמיית הביטוח הוא כולל את גובה ההשתתפות העצמית שתיגבה בקרות מקרה ביטוח (בדרך כלל השתתפות עצמית בגין נזק עצמי, בגין נזק לצד ג' ובגין ירידת ערך שנגרמה לרכב המבוטח).

[3] בחודש יוני 2021, פורסם תיקון לפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי – רכוש וצד ג', שהעדכונים בו חלים על פוליסות שהופקו מינואר 2022 ואילך.

- **מאגר הסליקה** –איגוד חברות הביטוח ומרכז הסליקה של חברות ביטוח בע"מ הקימו בשנת 2013 מאגר שעיקרו רישום היסטוריית תאונות של כלי רכב ("**מאגר רכב רכוש**"). המידע זמין הן לציבור רוכשי רכבים משומשים והן למבטחים שבחרו להצטרף למאגר ומטרתו איתור מידע ושקיפות בנוגע לתאונות שאירעו לכלי רכב משומשים בתקופה שקדמה לרכישתם. להערכת החברה, האפשרות לעשות שימוש בנתוני המאגר מצמצמת את פערי המידע בשוק.

- **חוק הגבלת השימוש ורישום פעולות בחלקי רכב משומשים (מניעת גניבות), תשנ"ח-1998**- החוק קובע נהלים לעניין מכירת כלי רכב לשם פירוק כללי או תיקון ונהלי רישום לגבי חלקי חילוף.

- **הסדר השמאים-** בהתאם להוראות שנקבעו בחוזר המאוחד, מפרסמות חברות הביטוח רשימות שמאים ("**רשימת שמאי החוץ**"), לבחירת המבוטח. בהתאם להוראות החוזר המאוחד, הצעת תיקון או שומה של שמאי שנבחר על-ידי המבוטח מתוך רשימת שמאי החוץ ("**שמאי חוץ**"), מהווה הצעת התיקון או השומה הקובעת והיא מחייבת את הצדדים בכפוף להוראות החוזר המאוחד, לרבות לזכות המבטח והמבוטח להעלות בפני שמאי החוץ הערות בעניינים טכניים. כמו כן, באפשרות המבטח והמבוטח לערער על השומה בהתאם להסדר הקבוע בחוזר המאוחד.

- **מוסכי הסדר-** במטרה לייעל, לקצר את זמן הטיפול, לשפר את השירות ולהוזיל עלויות תביעות רכב רכוש התקשרה החברה עם "מוסכי הסדר" לתיקון רכבי מבוטחים שנגרם להם נזק חלקי (שאינו אובדן גמור). מוסך הסדר הוא מוסך שהתקשר עם המבטח בחוזה למתן שירותים כ"מוסך הסדר" בדרך כלל בתמורה להנחות הניתנות למבטח (במחירי החלפים ו/או במחיר שעת העבודה).

- ביום 17 באוגוסט 2022 פורסמה טיוטה שלישית ל- "תיקון הוראות החוזר המאוחד - הוראות בענף רכב רכוש". הרפורמה המוצעת מבקשת להסדיר מחדש את ההסכמים ושיטות ההפעלה של מוסכים ושמאים בקשר עם יישוב תביעות רכב רכוש, בטענה לבעיות של ניגודי עניינים בין השחקנים השונים. הטיוטה מבקשת לקבוע שורה ארוכה של הסדרים, השונים מהותית מההסדרים הקיימים כיום, בין היתר, כדי לאפשר למגוון רחב יותר של מוסכים ושמאים ליהנות מתיקון נזקי תאונות בכלי רכב מבוטחים ולאפשר פעילות אובייקטיבית וחסרת פניות מצד שמאים בעת טיפול בתביעות מבוטחי רכב רכוש וצד ג', וכן לטפל בהסדרת מחירי החלפים. כמו כן מתייחס התיקון להסדרת ההתקשרות בין חברות ביטוח לבין מוסכים, קובע כללים מנחים לאופן צירוף מוסך להסדר והסדרת ההתקשרות לבין מוסכים המבצעים תיקונים מטעמן – לרבות קביעת הוראות חובה בהסכמים. ככל שתאושר הטיוטה, עשויה להיות לכך השפעה על עלויות ישוב התביעות בביטוחי רכב רכוש בכיוונים מנוגדים, וזאת, בין היתר, נוכח ריבוי התיקונים המוצעים בטיוטה, והשלכותיהם האפשריות על המצב הקיים - ראה פירוט נוסף גם בסעיף 3.1 להלן. **הערכות החברה בדבר השפעת טיוטת החוזר ככל ותפורסם לכדי הוראה מחייבת, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכות לא סופיות שלה הידועות במועד פרסום הדוח. התוצאה של התיקון האמור יכולה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה, בין היתר לאור אי הוודאות ביחס לנוסחה הסופי, ככל שיפורסם, וביחס לאופן בו יישם החוזר על ידי הממונה.**

2.2.2. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות

לעניין שינויים בהיקף הפעילות של ווישור ביטוח בענף וברווחיותו ראו תוצאות הפעילות של ווישור ביטוח בסעיף 4 בדוח הדירקטוריון.

בשנת 2022 רשמו מרבית החברות בענף רכוש הפסדים כבדים. בתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 לספטמבר 2022 ההפסד המצטבר בענף רכב רכוש עמד על כ- 1,215מיליוני ש"ח וזאת בהשוואה לרווח מצטבר בתקופה של של כ- 264 מיליוני ₪ בתקופה המקבילה. בכל שנת 2021 הפסידו החברות בשוק בענף זה כ- 29 מיליוני ש"ח.

ההפסד בענף מיוחס לפרמיות נמוכות יחסית לעלות התביעות. בשנים האחרונות ובמיוחד לאחר תקופת הקורונה נרשמת עליה בעלות התביעות כתוצאה מעליה בעומסים בכבישים, עליה בשכיחות התביעות, עליה בשווי הרכבים,

מחסור בחלקים, עליה בשכיחות התיקונים ועליה בשכיחות הגניבות. הורדת עלות התביעה דורשת גם שינויים רגולטורים שיאפשרו שוק תחרותי בכל הקשור בעלות תיקון הרכבים אל מול חברות ביטוח. לפי נתוני המשטרה, ניכרת עליה בשכיחות הגניבות בשנת 2022 לעומת שנת 2021.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בענף ביטוח רכב רכוש

בתקופת הדוח חלקה של ווישור ביטוח בענף ביטוח רכוש עלה, בין היתר לאור זכייתה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2022, ולהערכתה חלקה בענף זה בשנת 2023 צפוי לגדול גם לאור זכיה בחלק גדול יותר במכרז עובדי מדינה לשנת 2023 והמשך גידול במכירות הפרט.

האמור בסעיף זה אודות הערכת ווישור ביטוח בדבר שינויים מהותיים הצפויים בחלקה ביחס למוצרים בענף ביטוח רכב רכוש כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תוכניותיה והערכותיה הסובייקטיביות של ווישור ביטוח על סמך נסיונה בתחום הביטוח הכללי ובפרט בענף ביטוח רכב רכוש, והערכותיה את התנהגות שוק הביטוח. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר, עקב שינויים שעשויים לחול במבנה התחרות בתחום, קבלת היתרים (או אי-קבלתם) מאת הממונה ושינויים רגולטוריים בתחום, התפתחויות כלכליות ואחרות וכן התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.17 להלן.

מוצרים חדשים

נכון למועד פרסום הדוח, לא קיים בווישור ביטוח מוצר מהותי חדש בענף ביטוח רכב רכוש.

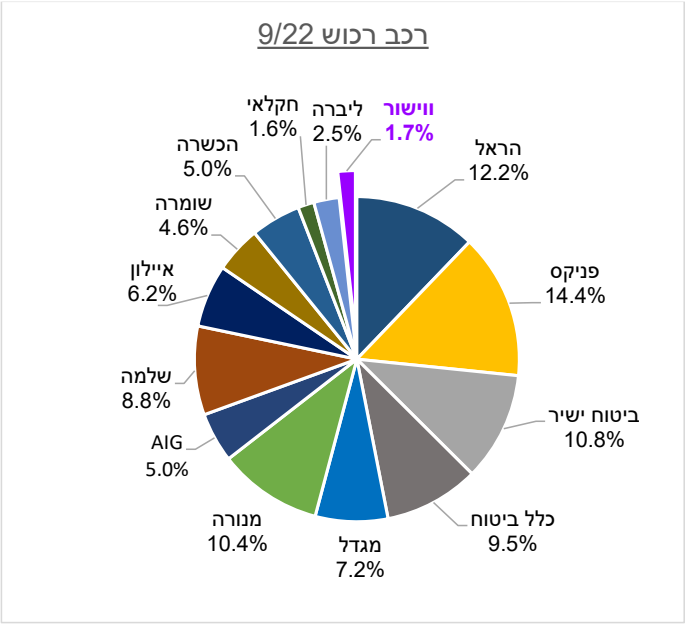
2.2.3. תחרות

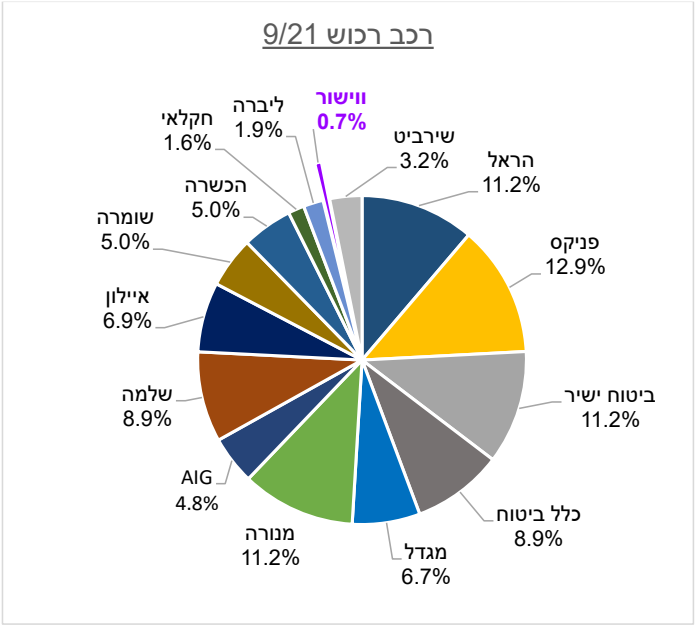
כללי

למיטב ידיעת ווישור ביטוח, בהתאם לפרסומי רשות שוק ההון, בישראל פועלות, נכון למועד הדוח, 14 חברות ביטוח אשר עוסקות בענף ביטוח רכב רכוש. בנוסף, למיטב ידיעת ווישור ביטוח, קיימות נכון להיום שתי יוזמות להקמת שתי חברות ביטוח חדשות בתחום הביטוח הכללי.

התחרות בענף רכב רכוש היא גבוהה, בשל העדר שוני מהותי בכיסוי הביטוחי בין החברות השונות והן פעילותן של חברות ביטוח הפועלות ישירות מול צרכני הקצה. התחרות באה לידי ביטוי בעיקר בהוזלת תעריפים ובמתן הנחות מיוחדות לצד הרחבת כיסויים, רמת שירות, ותמחור מדויק לאוכלוסיות השונות, ובעמלות המשולמות לסוכנים על ידי חברות הביטוח השונות. כאמור לעיל, מוצרי ביטוח רכב רכוש, המתייחסים לכלי רכב עד 3.5 טון, כפופים לפוליסה התקנית לביטוח רכב פרטי.

להלן פילוח התפלגות נתח השוק בין חברות הביטוח הפעילות בענף ביטוח רכב רכוש, נכון לחודש ספטמבר בשנים 2021 ו- 2022 (בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים שפרסמו חברות הביטוח):





נתח שוק

נתח השוק של ווישור ביטוח גדל בתחום ביטוח הרכוש ונתח השוק שלה נכון לסוף הרבעון השלישי של שנת 2022 הנו כ- 1.7% בהשוואה לנתח שוק של כ- 0.7% אשתקד.

שיטות להתמודדות עם התחרות

וישור ביטוח מתמודדת עם התחרות בענף באמצעות סלקטיביות חיתומית, במטרה להביא לעלייה ברווחיות. האמצעים העיקריים לכך הם פילוח מדויק יותר של אוכלוסיית הנהגים, התאמת תעריפים לרמות הסיכון המוערכות לפי הפרמטרים הנבחנים, בדיקה ואימות נתונים בזמן אמת באמצעות מערכות ובסיסי נתונים. כמו כן היא נוקטת פעולות שוטפות לשיפור מתן השירות באמצעות סקרי שביעות רצון וייעול מתמשך של התהליכים. ווישור ביטוח משתתפת במכרזים ומתמודדת באופן תחרותי תוך סלקטיביות חיתומית על עסקאות בתחום וכן יוצרת התקשרויות יעודיות לציי רכב ולקולקטיבים הן בהתקשרות ישירה והן באמצעות סוכנים, הן לרכבים פרטים ומסחרים עד 3.5 טון והן לרכבים מיוחדים ורכבים מעל 3.5 טון. ווישור ביטוח פועלת גם מול מועדונים וארגונים צרכניים להרחבת הפעילות של ענף זה.

גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי

הגם שמרבית המבוטחים רוכשים ביטוח רכב רכוש במקביל לרכישת ביטוח רכב חובה, הרי שעם התגברות התחרות והמעבר לתעריפים דיפרנציאליים בביטוח רכב חובה, להערכת החברה, תנאים אלה יש בהם כדי להגביר את המגמה לרכוש ביטוח רכב חובה בחברת ביטוח אחת יחד עם ביטוח רכב רכוש של חברת ביטוח אחרת. יש לציין שהחברה שואפת למכור את שני סוגי הביטוחים לכל רכב וזאת במטרה למקסם את ערך הלקוח. כניסתן של חברות ביטוח חדשות לענף זה תוך שימוש בכלים דיגיטליים לרכישת ביטוח מקוון/אונליין, שימוש המבוטחים במדד השירות ועריכת השוואה בין חברות הביטוח הגבירו את התחרות בענף ביטוח רכב רכוש.

לקוחות

וישור ביטוח החלה לפעול בענף הרכב רכב רכוש ביום 1 בינואר 2019. למועד הדוח, תמהיל הלקוחות של וישור בענף רכב רכוש מורכב ממבוטחים פרטיים וכן מקולקטיבים וציי רכב גדולים. החל מהרבעון האחרון לשנת 2019 הגבירה וישור ביטוח את פעילותה מול מבוטחים פרטיים באופן ישיר באמצעות מערכת ה-B2C האינטרנטית שלה ובאמצעות מוקד המכירות.

תיאור התפלגות הלקוחות לפי פרמיות ברוטו:

שנה	קולקטיבים וציי רכב גדולים		מבוטחים פרטיים		סך הכל	
	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים	באלפי ש"ח	באחוזים
2022	98,465	67%	48,023	33%	146,488	100%
2021	23,820	44%	29,939	56%	53,759	100%
2020	20,791	49%	21,561	51%	42,352	100%

* הפרמיות מחושבות לפי מועד תחילת ביטוח או מועד תוספת (ככל ונערכה).

תלות בלקוחות בענף

להערכת החברה נכון למועד אישור הדוח, לא קיימת לה תלות בלקוחות בענף ביטוח רכב רכוש. בהקשר זה יצוין כי היקף הפרמיות ברוטו שרשמה החברה בשנת 2022 בענף רכב רכוש כתוצאה מזכייה במכרז עובדי המדינה לשנה זו הינו מעל 10% מסך הכנסות החברה מפרמיות ברוטו.

ותק והתמדה של לקוחות בענף

שיעור החידושים של הפוליסות בענף רכב רכוש במהלך שנת 2022 עומד על 75% מפוליסות שהיו בתוקף בשנת 2021 והיו מועמדות לחידוש. פלח הלקוחות המשותפים של ביטוח רכב חובה ורכב רכוש עמד בשנת 2022 על שיעור של כ-95% מתוך סך כל ביטוחי רכב רכוש.

להלן נתוני וותק לקוחות בענף:

מספר שנות ביטוח (שנות ותק)	דמי הביטוח באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות ב- %
שנת ביטוח ראשונה (ללא ותק)	101,771	69%
שנת ביטוח שניה (שנת ותק אחת)	14,630	10%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות ותק)	22,904	16%
שלוש שנות וותק ומעלה	7,182	5%
סך הכל פרמיות ברוטו	146,448	**100%**

2.3. יתר ענפי הביטוח הכללי - ביטוחי דירות

ביטוח זה מעניק כיסוי ביטוחי לתכולת הדירה ו/או למבנה הדירה. הביטוח יכול לכלול כיסויי חבויות בגין נזקים לצד שלישי ובגין חבות מעבידים לעובדי משק בית. הכיסוי בפוליסות אלו כולל בדרך כלל גם כיסוי לנזקי צנרת ומים ולנזקי רעידת אדמה, למעט אם המבוטח בחר שלא לרכוש כיסוי בגין נזקים אלה.

החברה החלה לפעול בענף ביטוח כללי אחר- דירות בשנת 2018 בהיקף זניח, ובמהלך שנת 2019 הפעילות נותרה מצומצמת, עת החליטה החברה למקד את עיקר מאמצי השיווק שלה בענף ביטוחי הרכב השונים. בחודש אוגוסט 2020 השיקה החברה את האפשרות לרכוש ביטוח דירה בפלטפורמה האינטרנטית שלה, B2C, כך שנכון למועד הדוח יש גידול מסויים בפעילות לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אך עדיין מדובר בהיקפי פעילות נמוכים יחסית.

2.3.1. מוצרים ושירותים

ביטוחי דירות ובתים פרטיים (לרבות מבנה אגב משכנתא) – הפוליסה מעניקה כיסוי ביטוחי לתכולת הדירה ו/או למבנה הדירה ובפרט פוליסות ביטוח הנרכשות בעת קבלת הלוואה לרכישת דירה מתאגיד בנקאי, מקום בו הנכס משועבד כנגד קבלת ההלוואה (משכנתא), ומתחדשות עד תום תקופת ההלוואה.

הכיסוי הבסיסי בענף ביטוחי הדירות כפוף לתנאי סף הקבועים במסגרת הפוליסה התקנית המוגדרת בתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986. כמו כן, תעריפי המוצר מפוקחים ומאושרים על-ידי הממונה. ביטוח דירה כולל ביטוח למבנה ו/או לתכולת דירת מגורים ומבוסס על ביטוחי רכוש בתוספת ביטוחי חבויות, הקשורים לדירת המגורים נשוא הפוליסה (אחריות כלפי צד שלישי ואחריות מעסיקים לעובדי משק בית). הכיסוי בפוליסות אלו כולל גם כיסוי לנזקי צנרת ומים, לנזקי רעידת אדמה וכן כיסוי לגניבה, פריצה ושוד, למעט אם המבוטח בחר שלא לרכוש כיסוי בגין נזקים אלה. החברה מאפשרת למבוטח לרכוש הרחבות לפוליסות ביטוח דירה, בקשת רחבה של כיסויים: חבות מעבידים, תכשיטים ודברי ערך, ביטוח כל הסיכונים למבנה ו/או תכולה ועוד. תעריפי ביטוח הדירות נגזרים מתמהיל התכולה, קומת המגורים, סכום הביטוח וכיוצ"ב.

המוצרים המשווקים על ידי ווישור ביטוח הם פוליסת ביטוח דירות ובתים פרטיים וכן פוליסת ביטוח מבנה אגב משכנתא, כמפורט לעיל. הפוליסות שווישור ביטוח משווקת כוללות פוליסות לביטוח מקיף מלא, פוליסה לביטוח מבנה אגב משכנתא, ופוליסת משלים משכנתא, עם מגוון הרחבות וחלופות שונות של השתתפויות עצמיות לפרקי הפוליסה השונים.

ביום 8 ביוני 2022 הורחב רישיון המבטח של ווישור ביטוח גם לענף ביטוח רכוש וחבויות לבתי עסק בתחום יתר ענפי הביטוח הכללי, אך נכון ליום פרסום הדוח היא טרם החלה לשווק פוליסות כנ"ל. בפוליסת בתי העסק של ווישור ביטוח אמור להינתן למגוון הצרכים הביטוחיים של בתי מלאכה ובתי עסק, כגון: מוסכים, משרדים, מספרות, מכוני יופי ועסקי קוסמטיקה. פוליסות אלו הינן מודולאריות וניתנות להתאמה לצרכיו המיוחדים של המבוטח, והשיווק שלה יעשה באמצעות הפלטפורמה הדיגיטלית של ווישור ביטוח ובערוצי הפצה שונים.

מאפיינים ייחודיים לענף

רוב מוצרי חברות הביטוח ביתר ענפי הביטוח הכללי מתאפיינים בפוליסות שנתיות. התביעות ביתר ענפי הביטוח הכללי מתגבשות במהירות יחסית, ומשך הזמן בין קרות מקרה הביטוח לסילוק התביעות מסתכם בדרך כלל במספר חודשים בפרקי חבויות, ככל שנכללים במוצרי הביטוח הנמנים על יתר ענפי הביטוח הכללי, תביעת המבוטח כלפי חברת הביטוח אינה מתיישנת כל עוד לא התיישנה על פי החוק תביעתו של הצד השלישי (הנפגע) כלפי המבוטח, ולכן תקופת ההתיישנות בכיסוי צד ג' הינה שבע שנים.

2.3.2. שווקים עיקריים, מגמות ושינויים בביקוש ובהיצע

שינויים בהיקף הפעילות בענף וברווחיות

לעניין שינויים בהיקף הפעילות של ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות וברווחיותו ראו תוצאות הפעילות של ווישור ביטוח בסעיף 4 בדוח הדירקטוריון.

תוצאות יתר ענפי הביטוח הכללי מושפעות בעיקר מעוצמת התחרות בענף, קיבולת מבטחי המשנה ותנאי ההסכמים עמם, תנודות באירועים הביטוחיים שאירעו ותנודות בשוק ההון. להערכת החברה, שיעור הפריצות, נזקים הנגרמים כתוצאה מאירועי טרור, שריפות ונזקי מים לדירות ובתי עסק וכן נזקים הנגרמים עקב פגעי טבע עשויים להשפיע על הביקוש בענף זה.

לאחר תקופת הדוח נרשמו רעידות אדמה קשות בטורקיה שהורגשו גם בישראל ורעידות אדמה קלות בישראל. להערכת ווישור ביטוח יש בכך כדי לעלות את הביקוש לביטוחי דירות, ובפרט הכוללים כיסוי לרעידת אדמה.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של ווישור ביטוח ביתר ענפי הביטוח כללי -ביטוחי דירות

בתקופת הדוח חלקה של ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות גדל במעט ולהערכתה לא צפוי שינוי מהותי בחלקה בשוק בשנת 2023. יצויין כי מחודש אוגוסט 2020 פעילות ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות נמצאת במגמת גידול מסויימת, במיוחד לאחר שהשיקה את הפעילות בתחום זה ישירות לציבור הרחב, באמצעות האתר הדיגיטלי.

האמור בסעיף זה אודות הערכת ווישור ביטוח בדבר שינויים מהותיים הצפויים בחלקה ביחס למוצרים ביתר ענפי הביטוח הכללי, לרבות בגין ביטוחי דירות, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תוכניותיה והערכותיה הסובייקטיביות של החברה על סמך נסיון ווישור ביטוח בתחום הביטוח הכללי ובפרט ביתר ענפי ביטוח כללי, והערכותיה את התנהגות שוק הביטוח. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר, עקב שינויים שעשויים לחול במבנה התחרות בתחום, קבלת היתרים (או אי-קבלתם) מאת הממונה ושינויים רגולטוריים בתחום, התפתחויות כלכליות ואחרות וכן התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.17 להלן.

מוצרים חדשים

לווישור ביטוח יש פוליסה חדשה לבתי עסק, אשר טרם החל שיווקה בפועל, והיא מתוכננת להשיק פעילות בה בחודשים הקרובים. כמו כן בחודש מרץ 2022 הושקה פוליסת משלים משכנתא, שכוללת הרחבה לפוליסת משכנתא שנרכשה בבנק, ומאפשרת למבוטחים לרכוש כיסוי מצומצם של חבות מעבידים וצד ג'.

2.3.3. תחרות

כללי

נכון לתקופת הדוח, ולמיטב ידיעת ווישור ביטוח, בהתבסס על נתוני רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לתשעת החודשים הראשונים של 2022, בישראל ישנן כ-5 חברות ביטוח גדולות העוסקות ביתר ענפי הביטוח הכללי וכן מספר חברות ביטוח קטנות. בנוסף, למיטב ידיעת ווישור ביטוח, קיימות נכון להיום שתי יוזמות להקמת שתי חברות ביטוח חדשות בתחום הביטוח הכללי.

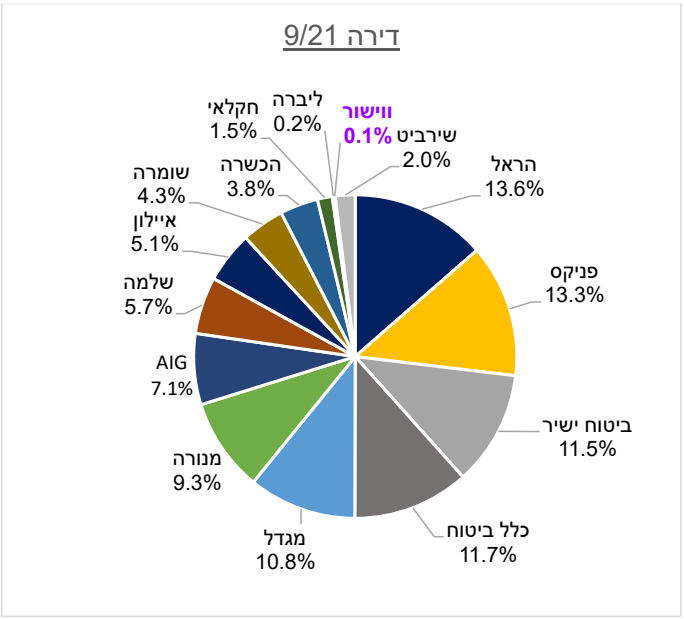
תת ענף ביטוחי דירות מאופיין בתחרות מצד חברות הביטוח הוותיקות וחברות ביטוח הפועלות באופן ישיר ללא תיווך של סוכנים, ובכלל זה חברות הביטוח הדיגיטליות (ובכלל זה ווישור ביטוח). עם זאת אחוז החידושים בחברות הביטוח בשוק גבוה ביחס לתחומי פעילות אחרים ועומד בדרך כלל על שיעור של מעל 85%. אתר האינטרנט של הרשות כולל מחשבון ביטוח דירה, באמצעותו יכול ציבור המבוטחים להשוות בין תעריפי פוליסות ביטוחי הדירות הבסיסיות של החברות השונות. כלי זה עשוי להגביר את התחרותיות בתת ענף ביטוחי דירות ולהשפיע על גובה הפרמיות בענף.

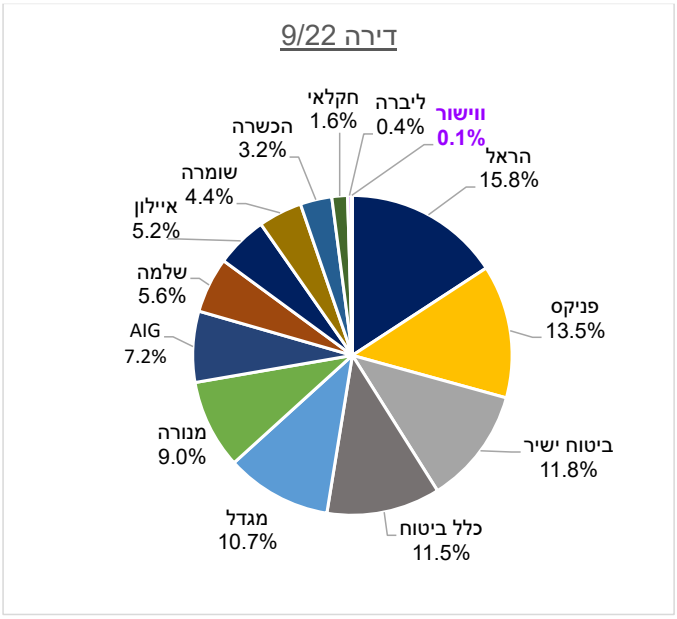
הערכת ווישור ביטוח האמורה לעיל, היא בגדר מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים המצויים בידי ווישור ביטוח נכון למועד פרסום הדוח ואינו בשליטת החברה בלבד. בהתאם, המידע כאמור עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ואינן בשליטתה, ובכלל זה ובכלל זה החלטות הממונה, התנהגות המתחרים והלקוחות, התמשכות משבר הקורונה לאורך זמן והחרפתו, שינויי חקיקה ושינויים רגולטוריים אחרים העשויים להשפיע על פעילות החברה.

נתח שוק בתת ענף ביטוחי דירות

הל מחודש אוגוסט 2020 פעילות ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות נמצאת במגמת גידול קלה, לאחר שהשיקה את הפעילות בתחום הדירות ישירות לציבור הרחב, באמצעות האתר הדיגיטלי. נתח השוק שלה נכון לסוף הרבעון השלישי לשנת 2022 הנו כ- 0.1%.

להלן פילוח התפלגות נתח השוק בין חברות הביטוח הפעילות בתת ענף ביטוחי דירות, נכון לחודש ספטמבר בשנים 2021 ו- 2022 (בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים שפרסמו חברות הביטוח):





שיטות להתמודדות עם התחרות

ווישור ביטוח מתמודדת עם התחרות בתת ענף ביטוחי דירות באמצעות הפלטפורמה הדיגיטלית, המאפשרת צירוף פשוט לביטוח, לרוב ללא צורך בשליחת מסמכים וסקרים, המונעים סגירה מיידית של עסקת הביטוח. ווישור ביטוח פועלת על מנת לבצע חיתום ואימות נתונים בזמן אמת, כחלק מתהליך ההצטרפות לביטוח, באמצעות מערכות המידע המתקדמות ויכולת האינטגרציה שלה. בנוסף, בתור חברת דיגיטל היברידית, ווישור ביטוח פועלת ביעילות תפעולית לעומת מתחריה, תוך הענקת חווית שירות איכותית.

גורמים המשפיעים על המעמד התחרותי

תת ענף ביטוחי הדירות מאופיין בתחרות מצד חברות הביטוח הוותיקות וחברות ביטוח הפועלות באופן ישיר ללא תיווך של סוכנים, ובכלל זה חברות הביטוח הדיגיטליות. כניסת חברות ביטוח חדשות לענף ביטוח זה והמשך פרסום מדד השירות בתדירות שנתית עשוי גם הוא להגביר את התחרות. עם זאת, תיקון שבוצע בהוראות חוזר צירוף לביטוח, הקובע כי בדיקת כפל ביטוחי בביטוחי דירות יבוצע אחת ל-3 שנים בחידוש ביטוח דירה באותה חברה, לעומת הדרישה לבצע זאת בכל צירוף לביטוח, יוצר לדעת החברה, ביחד עם שיעור החידוש המקובל בשוק ממילא, חסם לניוד של ביטוחים בין חברות, פגיעה בתחרות והכבדה על חברות חדשות, להן אין תיק ביטוחי דירות קיים. יצוין כי בביטוחי דירות רק כ-60% מהדירות בישראל מבוטחות, כך שפוטנציאל הגידול בשוק זה הוא משמעותי. כפי שפורט לעיל ייתכן ולארועי רעידת האדמה שהתרחשו לאחרונה תהא השפעה בגידול שיעור החדירה של מוצר זה.

לקוחות

לקוחות ווישור ביטוח בתת ענף ביטוחי דירות הינם לקוחות פרט בלבד.

תלות בלקוחות ווישור בענף

לקוחות ווישור בתת ענף ביטוחי דירות הם בעיקר לקוחות פרטיים ואין לה לקוח מהותי בענף.

ותק והתמדה של לקוחות ווישור ביטוח בענף

שיעור החידושים בתת ענף ביטוחי דירות בתקופת הדוח עומד על כ-77% במונחי פוליסות.

להלן נתוני וותק לקוחות בתת ענף ביטוחי דירות:

מספר שנות ביטוח (שנות וותק)	דמי הביטוח באלפי ש"ח	שיעור מסך ההכנסות ב- %
שנת ביטוח ראשונה (ללא וותק)	1,510	61%
שנת ביטוח שניה (שנת וותק אחת)	708	28%
שנת ביטוח שלישית (שתי שנות וותק)	230	9%
שלוש שנות וותק ומעלה	41	2%
סך הכל פרמיות ברוטו	2,489	**100%**

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

פעילותיה השונות של ווישור ביטוח כפופה להוראות הדין הכללי ולהוראות דין ייחודיות החלות על כל אחד מתחומי הפעילות של החברה, וכן לפסיקות עקרוניות של בתי המשפט, לרבות לעניין פרשנותם של חוקים ותקנות. כמו כן, כפופה פעילות הביטוח בישראל לפיקוח רשות שוק ההון, אשר המפקח עליה מוסמך לקבוע הוראות וכללים מנחים בחוזרים, הנחיות, ניירות עמדה ובקודקס הרגולציה ("**הוראות הדין**").

הוראות הדין העיקריות המפורטות להלן וכן תזכירי חוק, הצעות חקיקה וטיוטות של תקנות וחוזרים ("**טיוטות**"), המאוזכרים להלן מפורטים בתמציתיות. אין בפירוט מצומצם זה כדי להוות תיאור של כלל הנושאים המפורטים בהוראות, בחוזרים, בקודקס הרגולציה, ובטיוטות כאמור. באשר להוראת הפיקוח, סקירת הוראות הדין שבפרק זה, גם כן כוללת תיאור קצר המתייחס בעיקר להוראות המהותיות ואין לראות בו פרשנות ו/או ייעוץ מכל סוג. **חוזרי הממונה, הטיוטות, והוראות דין נוספות, מתפרסמים באתר הרשות בנוסחם המלא, בכתובת:**

https://mof.gov.il/hon/Regulations.

חלק מהמידע המפורט ביחס ליישום טיוטות כמפורט להלן, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות וווישור ביטוח בקשר עם היישום של אותן הוראות רגולטוריות והוראות החוק. התוצאה בפועל עשויה להיות שונה מהערכות החברה כאמור, לרבות באופן מהותי מהערכותיה של החברה והכל כתלות בהוראת הדין המחייבת שתפורסם, ככל שתפורסם

הוראות דין ומגבלות חקיקה ותקינה עיקריות:

להלן תמצית הוראות דין ומגבלות חקיקה ותקינה עיקריות העשויות להשפיע באופן מהותי על פעילות וווישור ביטוח:

- חוק החברות, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק ניירות ערך, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו - בהיותה של החברה האם חברה ציבורית ותאגיד מדווח כפופה החברה האם לדיני ניירות ערך ומפוקחת על-ידי רשות ניירות ערך וכפופה להנחיותיה.
- חוק הפיקוח על הביטוח, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו וכן ההנחיות והחוזרים שמפרסמת רשות שוק ההון – חוק הפיקוח על הביטוח מסדיר בין היתר את סמכויות הממונה על הביטוח, תפקידיו ואמצעי האכיפה העומדים לרשותו.
- חוק חוזה הביטוח – מסדיר בעיקרו את מערכת היחסים שבין המבטח למבוטח, לרבות מעמדו של סוכן הביטוח.
- חוק הפלת"ד, לרבות התקנות שהותקנו מכוחו.

- הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי), תש"ע-2010 – שמכוחן מונהגת בענף ביטוח רכב חובה "פוליסה תקנית", שנוסחה הינו מחייב ועל מבטח חל איסור לשנותה.
- פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל-1970 ותקנות ביטוח רכב מנועי (הקמה וניהול של מאגר מידע), התשס"ד-2004.
- הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשמ"ו-1986.
- תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו-1986.
- חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006.
- חוק החוזים האחידים, התשמ"ג-1982.
- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, לרבות הצווים שהותקנו מכוחו וכן החוק לאכיפת מיסים בחשבונות זרים ("**FATCA**").
- חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013.

הוראות דין, טיוטות והצעות מהותיות להסדרים תחיקתיים שפורסמו במהלך תקופת הדוח:

נושאים כלליים - הסדרים תחיקתיים בתוקף	
נושא ההסדר התחיקתי	**מהות ההסדר התחיקתי**
חוזר הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור – תיקון	בחודש ינואר 2022 פורסמו שורה של חוזרים במסגרתם נקבעו הוראות מיוחדות ביחס למי שהוא "אזרח ותיק" או "אדם עם מוגבלות", ובכלל זה: קיצור לוחות הזמנים להמצאת תשובה לרשות שוק ההון ביחס לפניית ציבור של "אזרח ותיק" או " אדם עם מוגבלות"; קביעת הוראות מיוחדות לעניין יישוב תביעות של אזרחים ותיקים, כגון מתן מענה וליווי אישי במסגרת הטיפול בתביעה, מתן אפשרות להגיש תביעה בעל-פה, צמצום זמני המענה ומסירות הודעות בעל פה. עוד קובע החוזר חובה על גוף מוסדי למנות "ממונה אזרחים ותיקים" והגשת דוח שנתי לממונה אשר יסקור את עמידת הגוף המוסדי בהוראות תקנות הנגישות (בהתאם לחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים (תיקון)); וקביעה לפיה הצירוף לביטוח של אזרחים ותיקים יבוצע על-ידי נציגי שירות שיוכשרו לטיפול באוכלוסייה זו וכן קביעת כללים לעניין הליך מכירה מיוחד דו-שלבי לאזרחים ותיקים (בהתאם לחוזר צירוף לביטוח – תיקון).
חוזר צירוף לביטוח - תיקון	בחודש ינואר 2022 פורסם חוזר צירוף לביטוח – תיקון, אשר עיקריו הם: הטלת חובת ביצוע התאמת צרכים מוגברת בעת ביטול פוליסה ומעבר לחברה אחרת גם בענפי רכוש שונים; דרישת בחירה אקטיבית של המבוטח, שלא כברירת מחדל, בנושאים מהותיים, השתתפות עצמית, הרחבות ועוד; קביעה כי כל שיחה למטרת צירוף תחויב בהקלטת שמע לכל הפחות; קביעה כי חברת ביטוח לא תרכוש פרטי קשר של לקוח פוטנציאלי (לידים) אלא אם וידאה כי המועמד נתן את הסמכתו לשימוש בפרטיו למטרות שיווק; וכן קביעה כי לא ניתן לבטל את העברת המידע להר הביטוח אגב הליך הצירוף אלא רק בפנייה ישירה ונפרדת לחברה המבטחת. בהמשך לכך, בחודש יוני 2022, פורסם תיקון נוסף לחוזר, אשר עיקריו הם: (1) דחיית מועד תחילת החוזר ליום 31 באוגוסט 2022; (2) בענפי ביטוח כללי, נקבע כי גורם משווק לא יקבע למועמד לביטוח ברירת מחדל, בנושאים שונים שהוגדרו, אלא אם הציג לצידה את החלופות לה

נושאים כלליים - הסדרים תחיקתיים בתוקף	
נושא ההסדר התחיקתי	**מהות ההסדר התחיקתי**
	וכן אפשר למועמד לביטוח לוותר עליה או לשנותה ; (3) קביעת הוראת שעה עד לסוף שנת 2023 לפיה הוראות החוזר לא יחולו ביחס לשיווק תכניות ביטוח למוצרי בריאות וכללי אשר מוגבלים בזמן ונרכשים ללא שיווק יזום, וזאת, מתוך רצון לאפשר לשוק להתפתח בתחום הדיגיטציה. יצוין כי בחודשים ספטמבר 2022 ומרס 2023 פורסמו תיקונים נוספים לחוזר צירוף לביטוח, במסגרתם נדחה מועד התחילה של הוראות מסוימות שבתיקון לחוזר.
תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - פרמיית אי נזילות	בחודש פברואר 2022 פורסם חוזר תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - פרמיית אי נזילות במסגרתו פורסמו הוראות המעדכנות את שיטת האמידה של פרמיית אי-הנזילות שתשמש בעת חישוב בדיקת נאותות העתודה. שינוי האומדן כאמור, הקטין את ההתחייבויות הביטוחיות של איילון ביטוח ברבעון הרביעי של שנת 2021 בסך של כ-74 מיליוני ש"ח לפני מס. יצוין, כי ברבעון האמור חלה ירידה בשיעור הריבית חסרת סיכון אשר הייתה צפויה להגדיל את ההתחייבויות הביטוחיות של איילון ביטוח בסכום דומה ואולם לאור השינוי האמור ההשפעה קוזזה. לאור כל האמור, ההשפעה נטו אינה מהותית.
עדכון הוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" – נספח 5.1.4.5 – "דוח יחס כושר פירעון כלכלי"	בחודש מרץ 2022 פורסם עדכון להוראות החוזר המאוחד לעניין "דין וחשבון לציבור" – בנושא דוח יחס כושר פירעון כלכלי הבא לעדכן את מבנה "דוח תנועה בעודף ההון" ב"דוח יחס כושר פירעון כלכלי", כדי לתת ביטוי נאות יותר להשפעות על עודף ההון, וזאת, בין השאר, בהתבסס על הדיונים שקיים צוות ייעודי של רשות שוק ההון עם חברות הביטוח בנושא זה.
חוזר דירקטוריון גוף מוסדי	בחודש אפריל 2022 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד - דירקטוריון גוף מוסדי. בחוזר המקורי מחודש אוגוסט 2018, נקבעו הגבלות על מינוי וכהונה של דירקטור, ובין היתר, נקבע איסור על כהונה כדירקטור בגוף מוסדי, של מי שהוא בעל תפקיד בגוף פיננסי, בהתאם לסיווג הגוף הפיננסי והיקף נכסי הגופים. במסגרת התיקון לחוזר נקבע כי המגבלה האמורה לא תחול על מי שמכהן במקביל כדירקטור בגוף מוסדי וכבעל תפקיד בגוף פיננסי או בתאגיד השולט בגוף פיננסי, ובלבד ששני הגופים בהם הוא מכהן נשלטים על-ידי אותו בעל שליטה.
חוזר דיווח על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי	בחודש מאי 2022 פורסם חוזר דיווח על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי, במסגרתו נקבעו סוגי המקרים בהם נדרש גוף מוסדי לדווח לממונה על אירועי סייבר וכשל טכנולוגי והוראות נוספות בנוגע לדיווחים בעלי השפעה מהותית, על-מנת להבטיח כי הגוף נוקט את הצעדים הדרושים לצמצום הנזק הנובע מאירוע זה, לוודא ביצוע תהליכים נאותים של התאוששות והפקת לקחים בעקבות האירוע ולאפשר לרשות לנקוט פעולות משלימות כאשר קיים חשש לאירוע בעל השפעה רחבה.
עמדת סגל חשבונאית מס 8-99 של רשות ניירות ערך בדבר השפעות האינפלציה ועלית הריבית על הגילוי והדיווח הכספי	בחודש אוגוסט 2022 פורסמה עמדת סגל חשבונאית מס 8-99 של רשות ניירות ערך בדבר השפעות האינפלציה ועלית הריבית על הגילוי והדיווח הכספי במסגרתה הונחו התאגידים לבחון את מידת החשיפה לשינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית ואת השפעתם על הגילוי ועל הדיווח כספי ראו באור 1א'(7) לדוחות הכספיים.
שירות ללקוחות סוכנים ויועצים - תיקון	בחודש אוגוסט 2022 פורסם חוזר שירות ללקוחות סוכנים ויועצים – תיקון במסגרתו נוספו הוראות המסדירות את חובות בעל הרישיון עבור לקוח, כאשר ההתקשרות נעשית באופן פסיבי מבחינת הלקוח, ללא ידיעתו וללא מעורבותו. עוד נוספו הוראות שנועדו לשפר את השירות הניתן על-ידי בעלי רישיון ללקוחותיהם ולהגביר את השקיפות והגילוי בעת מתן שירות ללקוח. בנוסף, נקבעה חובה על בעל רישיון ליזום פניה ללקוח מועבר ולעדכן אותו על ההעברה של הלקוח תוך תיעוד פניותיו, גביית תשלומים מלקוחות והוראות לעניין רכישת לידים.
תיקון הוראות החוזר המאוחד - אקטואר ממונה ואקטואר ראשי	בחודש ספטמבר 2022 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחר – אקטואר ממונה ואקטואר ראשי במסגרתו נקבעה : (1) חובה למינוי אקטואר ראשי לחברה אשר יעמוד בראש מערך האקטואריה ויהיה כפוף למנהל הכללי ; (2) אקטואר ראשי יפקח על האקטוארים הממונים ויהיה אחראי על ההיבטים המקצועיים שדורשים ראיה כוללת של הפעילות ; (3) אקטואר ראשי יגיש דוח שנתי ובו היבטים אקטואריים בהוראות סולבנסי וחוות דעת על מדיניות החיתום והסדרי ביטוח המשנה (4) אקטואר ראשי ידווח

נושאים כלליים - הסדרים תחיקתיים בתוקף	
נושא ההסדר התחיקתי	**מהות ההסדר התחיקתי**
	להנהלת החברה ולדירקטוריון על מהימנות ונאותות חישוב ההתחייבויות הביטוחיות.
תיקון חוזר ממשק אינטרנטי לאיתור מוצרי ביטוח	בהמשך לכניסתן של תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי)(תיקון), התשפ"א-2021, במסגרתן, נקבע בין היתר, שעל חברת ביטוח למסור מידע למבוטח כחלק מדו"ח העבר הביטוחי, בחודש ספטמבר 2022 פורסם תיקון חוזר ממשק אינטרנטי לאיתור מוצרי ביטוח על-מנת להתאים את דו"ח העבר הביטוחי המפורסם באתר הר הביטוח להוראות התקנות. בהמשך לכך, בחודש מרץ 2023, פורסם תיקון נוסף לחוזר האמור במסגרתו נדחה מועד התחילה של הוראות מסוימות שבתיקון לחוזר.
תיקון חוזר אישור קיום ביטוח	בחודש ספטמבר 2022 פורסם תיקון חוזר אישור קיום ביטוח אשר עיקריו: (1) הוגדר "אישור על הסכמה לעריכת ביטוח" שמופק על פי בקשה (לרוב על-פי דרישה במסגרת מכרז), ובו הצהרה על נכונותה של חברת הביטוח להתקשר בחוזה ביטוח בהתאם להצעה שנוסחה ובכפוף לתנאי המכרז; (2) אישור על הסכמה לעריכת ביטוח יועבר באופן שיבחר המועמד לביטוח והעברתו תתאפשר בדואר רגיל ובאמצעי אלקטרוני; (3) הוחרגו מתחולת החוזר מקרים שבהם מבקש האישור הינו תאגיד שאינו רשום בישראל או כאשר הביטוח נשוא האישור הינו בגין פעילות מחוץ לישראל. בהמשך לכך, בחודש מרץ 2023, פורסם תיקון נוסף לחוזר האמור הכולל הוראות הנוגעות למועד התחילה של הוראות מסוימות שבתיקון לחוזר וכן הבהרות נוספות בקשר עם יישומו.
תיקון הוראות החוזר המאוחד שער 6 חלק 2 – הוראות בענף רכב חובה	בחודש אוגוסט 2022 פורסם תיקון להוראות החוזר המאוחר בנושא ענף רכב חובה (שער 6 חלק 2). מטרת חוזר זה לעדכן את דמי הביטוח נטו בתאגיד המנהל של המאגר לביטוחי רכב חובה ("הפול") בע"מ (להלן – הפול) וזאת בעקבות הסדרת מנגנון ההתחשבנות בשל תביעות תאונות דרכים בין המוסד לביטוח לאומי לבין הפול וחברות הביטוח במסגרת תיקון סעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995 (להלן – תיקון חוק הביטוח לאומי). תיקון חוק הביטוח הלאומי קבע כי בכל הקשור לתביעות לפי חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה-1975 חלף האפשרות של המוסד לביטוח לאומי להגיש תובענה בעניין זה כאמור בסעיף 328א לחוק הביטוח לאומי, יחול הסדר התחשבנות כולל במסגרתו חברות הביטוח והפול יעבירו למוסד לביטוח לאומי שיעור קבוע מדמי הביטוח בענף ביטוח רכב חובה. עם כניסת תיקון חוק הביטוח הלאומי לתוקף ביום 1 בינואר 2023, מדמי ביטוח נטו בענף ביטוח רכב חובה יקוזז גובה השיעור שנקבע בתיקון לסעיף 328א לחוק הביטוח הלאומי (10% בשנים 2023-2024 ו-10.95% משנת 2025 ואילך) ורכיב זה שנכלל כיום בדמי הביטוח נטו של הענף ייגבה מהמבוטחים ע"י חברות הביטוח והפול כרכיב נפרד ויועבר ישירות למוסד לביטוח לאומי. על כן, בחוזר נקבע כי דמי הביטוח נטו הקיימים כיום בפול יופחתו ב-10% וזאת על מנת לשמור על המצב הקיים. בהמשך לכך, בחודש נובמבר 2022 פורסם עדכון נוסף לחוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה, במסגרתו נדחה מועד התחילה של הוראות מסוימות שבתיקון לחוזר.
עמדת ממונה – עקרונות להכרה בעסקאות מורכבות ומהותיות שמהותן שיפור יחס כושר פירעון כלכלי	הוראות למשטר כושר פירעון כלכלי הקבועות בחוזר המאוחר, כוללות התייחסות לאמצעים ולשיטות להפחתת סיכונים. ההוראות מתוות את התנאים להתחשבות של חברת הביטוח בהשלכות האמצעים להפחתת סיכון לצורך חישובי משטר כושר פירעון כלכלי ומדגישות את נחיצותה של העברת סיכון אפקטיבית. בחודש נובמבר 2022 פורסמה עמדת ממונה שנועדה לקבוע קווים מנחים להכרה בעסקאות להפחתת דרישות הון.
מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17 - חוזי ביטוח – עדכון שני	מטרת החוזר היא ליצור שיטת יישום אחידה ככל האפשר של התקן בחברות הביטוח בישראל, על-ידי קביעת עקרונות ליישום התקן בסוגיות מקצועיות מסוימות לגביהן התקן אינו חד-משמעי או שנדרשת פרשנות לאופן יישומן בשל אופיין הייחודי לישראל. בחודשים פברואר 2021 וינואר 2022 ודצמבר 2022 פורסמו מספר עדכונים לחוזר המאוחר לעניין מדידה – סוגיות מקצועיות ביישום תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 (IFRS) בישראל. עיקר העדכונים כוללים הנחיות מפורטות ביחס לסוגיות מקצועיות, בהתאם למפת הדרכים לאימוץ התקן כאמור.

נושאים כלליים - הסדרים תחיקתיים בתוקף	
נושא ההסדר התחיקתי	**מהות ההסדר התחיקתי**
	החברה נערכת להטמעת תקן חשבונאי IFRS 17 בדוחותיה הכספיים החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2024, וזאת בהתאם למסמך עדכון מפת דרכים שפרסמה רשות שוק ההון כאמור לעיל. כחלק מההיערכות ליישום התקן, ובהתאם למפת הדרכים האמורה, החברה ביצעה בתקופת הדוח את הפעולות העיקריות המפורטות להלן: (1) סקירה כללית בקשר להיקף והעיתוי המתוכננים של הביקורת אשר אותה עתיד לבצע רואה החשבון המבקר של החברה; (2) גיבוש מסמך המפרט את המתודולוגיה לחישוב ה-Risk Adjustment; (3) העברת תוצאות מבדק כמותי וכן רקע תיאורטי המתייחס למדידת שווי הוגן של חוזי ביטוח עבור מספר תיקים נבחרים וזאת בהתבסס על נתוני שנת 2021; (4) גיבוש מסמך מדיניות חשבונאית. כמו כן, החברה ממשיכה בביצוע סקירות לדירקטוריון בקשר עם הטמעת התקן האמור. לפרטים נוספים ראו באור 2כה(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.
עדכון הוראות החוזר המאוחד - הקצאת נכסים שאינם בשווי הוגן בעת הערכת עתודות ביטוח בביטוח כללי	בעקבות שאלות יישומיות בהן נתקלה רשות שוק ההון לגבי אופן השימוש הראוי ב-UGL במסגרת הערכת עתודות הביטוח בביטוח כללי, בחודש פברואר 2023 פורסם עדכון הוראות החוזר המאוחד - הקצאת נכסים שאינם בשווי הוגן בעת הערכת עתודות ביטוח בביטוח כללי, שמטרתו להבהיר כיצד ניתן להתחשב באופן שיערוך הנכסים בעת הערכת עתודות הביטוח בביטוח כללי.
הצעה לתיקוני תקנות בעניין גיוון בדירקטוריונים של תאגידים מדווחים, קרנות נאמנות וחברות ניהול תיקים גדולות	בחודש מרס 2023 פרסמה רשות ניירות ערך נוסח מעודכן של הצעה לתיקוני תקנות בעניין גיוון בדירקטוריונים של תאגידים מדווחים, קרנות נאמנות וחברות ניהול תיקים גדולות (לאחר קבלת הערות הציבור לנוסח ההצעה המקורי מחודש נובמבר 2022). ההצעה פורסמה על רקע המגמה המתפתחת בעולם בשנים האחרונות, לקידום שוויון כחלק מערכי היסוד של שיקולי ESG ונוכח העניין שמגלים משקיעים במידע על אודות הרכב הדירקטוריון והגיוון המגדרי. בהתאם להצעה מוצע כי תאגידים מדווחים יביאו נתונים לגבי מספר הדירקטורים בדירקטוריון החברה מכל מיגדר ושיעורם וכן האם קיימת מדיניות לעידוד גיוון הרכב הדירקטוריון, לרבות בקשר עם הליך איתור ומינוי הדירקטורים, ואם קיימת מדיניות כאמור מוצע כי התאגיד יידרש לפרטה ואת האמצעים בהם משתמש כדי ליישמה.

נושאים כלליים - טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים	
נושא ההצעה/הטיוטה	**מהות ההצעה/הטיוטה**
טיוטת תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן) (תיקון), התשפ"ב-2022	בחודש מאי 2022 פורסמה טיוטה לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן) (תיקון), התשפ"ב-2022 במסגרתה מוצע להוסיף הגדרה ייעודית למושג התפוצצות; הוספה לפוליסה התקנית אפשרות הרחבה לכיסוי נזק לדירה מכל סיבה; הגדרת מקרה הביטוח כך שיכוסה אבדן או נזק תאונתי לדירה בבית המשותף או לבית המשותף עצמו, בשיעור שאינו קטן מ-70% מסכום ביטוח הדירה; אפשרות למבוטחים לקבל פיצוי בגין מלוא גובה סכום הנזקים ותשלום פיצוי בגין הוצאות שכר דירה עד לתקופה מרבית של 24 חודשים למבוטחים אשר נותרו ללא קורת גג.
טיוטת תיקון - חוזר ביטוח חיים וביטוח מבנה אגב הלוואה לדיור	לאור השינוי הצפוי בהוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי חוזה לביטוח דירות ותכולתן), התשמ"ו–1986 (להלן – הפוליסה התקנית), במסגרתו מוצע לאפשר רכישת הרחבה לפוליסה התקנית לכיסוי בשל נזקים משמעותיים לדירה המבוטחת, בחודש מאי 2022 פורסמה טיוטה לתיקון חוזר ביטוח חיים וביטוח מבנה אגב הלוואה לדיור במסגרתה מוצע לתקן ולהתאים את חוזר הלוואה לדיור כך שסוכנויות הבנקים תהיינה רשאיות לשווק ביטוח מבנה הכולל גם "כיסוי לנזק משמעותי מכל סיבה". כמו כן, לאור פניות ציבור שהגיעו לרשות ולאחר בחינה שנערכה הרשות מוצע לאפשר לסוכנויות הבנקים לשווק בנוסף גם כיסוי בגין נזקים לצד שלישי במסגרת פוליסת הדירה.
דוח כספי ביניים לדוגמא תחת IFRS 17 של חברת ביטוח	בחודש מאי 2022 פורסמה טיוטת הוראות המונה בעניין דוח כספי ביניים לדוגמא תחת IFRS17 של חברת ביטוח במסגרתה מוצע לקבוע את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים ביניים (רבעוני) של חברות ביטוח שיפורסמו החל ממועד יישום תקנים IFRS17, IFRS7, IFRS9.
תיקון הוראות החוזר המאוחד - הוראות בענף רכב רכוש - טיוטה שלישית	בעקבות הליכי ביקורת שערכה הרשות בחברות ביטוח וטיפול בפניות ציבור, הגיעה הרשות למסקנה כי יש צורך הכרחי לעדכן את האסדרה בתחום זה. בהתאם לכך, בחודש אוגוסט 2022 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחר – הוראות בענף רכב רכוש – טיוטה שלישית במסגרתו מוצע לאמץ מודל שלפיו יורחב משמעותית מספר השמאים והמוסכים שיעמדו בתנאי הוגנות ומקצועיות, אשר יוכלו לספק שירות לציבור המבוטחים. בהתאם להוראות המובאות במסגרת תיקון זה, מוצע לבטל את רשימות שמאי החוץ המצומצמות ולהורות לכל חברת ביטוח לעשות שימוש במאגר שמאים דינאמי ורחב, ובמנגנון בחירה אקראי, שיצמצם את הזיקה בין השמאי לגורמים השונים המעורבים בתהליך ובכך יחזק את עצמאותו המקצועית. כמו כן, מוצע לקבוע הוראות שיעודדו את הגדלת כמות מוסכי ההסדר הקיימים באמצעות קביעת כללים מנחים לצירוף מוסך כמוסך הסדר, שייקראו מעתה "מוסכים מוסכמים", והסדרת ההתקשרות שבין חברות הביטוח לבין מוסכים המבצעים תיקונים מטעמן, בהתאם לדרכי הפיצוי בפוליסה.
תזכיר חוק חוזה ביטוח (תיקון מס' __) (חובת מבטח לשלם תגמולי ביטוח ועיצום כספי), התשפ"ב-2022	בחודש אוגוסט 2022 פרסמו משרד האוצר ומשרד המשפטים את תזכיר חוק חוזה ביטוח (תיקון מס' __) (חובת מבטח לשלם תגמולי ביטוח ועיצום כספי), התשפ"ב-2022, במסגרתו מוצע להוסיף בחוק חוזה הביטוח את סעיף 21א ולקבוע בו חיוב מפורש על מבטח לשלם למבוטח את תגמולי הביטוח במועדים ובסכומים הנדרשים בהתאם להוראות החוק והחוזה, וזאת, במטרה לאפשר הטלת סנקציה מנהלית על מבטח שאינו מקיים את חובותיו כאמור. במקביל מוצע לתקן את חוק הפיקוח על הביטוח ולהסמיך את הממונה על שוק ההון להטיל עיצום כספי על מבטח שלא שילם את תגמולי הביטוח לפי הוראות הדין, וזאת, לאחר שהממונה בירר את תלונת המבוטח בהתאם לסמכותו לפי החוק.
תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" – דיווח על עסקאות מהותיות שמהותן הפחתת דרישות הון	בחודש אוקטובר 2022 פורסמה טיוטה לתיקון הוראות החוזר המאוחד בנושא דיווח על עסקאות מורכבות ומהותיות שמהותן הפחתת דרישות הון במסגרתה מוצע להסדיר את חובת הדיווח לממונה אודות עסקאות ביטוח משנה מורכבות ומהותיות, טרם החתימה עליהן. זאת, בהתאם לסמכות הממונה לפי סעיף 42(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. דיווח זה יאפשר לממונה לבחון את אפקטיביות העברת הסיכון למבטח המשנה, ולוודא שמהות העסקה משתקפת בצורה נאותה במודל חישוב יחס כושר פירעון כלכלי, על מנת להבטיח את היציבות והניהול התקין של חברות הביטוח.
טיוטה בנושא כללי השקעת נכסי חברת ביטוח – טיוטה שנייה	בחודש ספטמבר 2022 פורסמה טיוטה בנושא כללי השקעת נכסי חברת ביטוח שמטרתה לעדכן את החוזר המאוחד שכותרתו "ניהול נכסי השקעה" (להלן – פרק ניהול נכסי השקעה) בשינויים הבאים: (1) לעדכן את הוראות פרק ה' לתקנות כללי השקעה בהן נעשה שימוש במונחים "הון עצמי" ו"הון נדרש" ו"עודף הון" כמשמעותם בתקנות ההון שבוטלו וזאת עקב ביטולן של תקנות

נושאים כלליים - טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים	
נושא ההצעה/הטיוטה	**מהות ההצעה/הטיוטה**
	הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998 (להלן – תקנות ההון); (2) עקב פרסומו של תקן דיווח כספי בינלאומי 17 (IFRS) בנושא חוזי ביטוח (להלן –התקן) אשר עתיד להיות מיושם על-ידי חברות הביטוח בישראל החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 וצפוי לשנות באופן משמעותי את בסיס המדידה וההצגה של הדוחות הכספיים של חברות הביטוח, נדרש להתאים את הוראות הדין הקיימות לעניין החזקת נכסים וניהול השקעות של חברת ביטוח לדוחות הכספיים שלאחר מועד היישום, ובפרט לעניין אופן הערכת שווי ההתחייבויות בגין סוגי ההתחייבויות השונים, וזאת במטרה לאפשר המשך עמידה בהוראות הדין האמורות לאחר היישום. לפיכך, מוצע להוסיף לפרק נספח הקובע הוראות ייחודיות לחברת ביטוח המיישמת את התקן ומנגד יבוטלו ההוראות המקבילות בנושאים אלו אשר קיימות היום בהוראות הדין.
טיוטה בנושא תיקון החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (נהלים למתן הלוואה לדיור)	בחודש דצמבר 2022 פורסמה טיוטה בנושא תיקון החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (נהלים למתן הלוואה לדיור) במסגרתה מוצעים מספר שינויים ביחס להוראות שקיימות בהוראת ניהול בנקאי תקין שמספרה 451 על מנת להתאימן להיקף ולמאפייני פעילותם של הגופים המוסדיים בתחום מתן ההלוואות לדיור. הוראות חוזר זה חלות גם על מתן משכנתא הפוכה, אשר עיקרן: (1) מוצע לא להחיל את החובה להציע סלים אחידים על גופים מוסדיים; (2) מוצע להאריך את תקופות הזמן הניתנות לצורך החלטת הגוף המוסדי למתן הלוואות לדיור לאור העובדה שלגופים מוסדיים מערכי כ"א מצומצמים משל הבנקים בתחום זה; (3) מוצע לא לדרוש מהגופים המוסדיים לקבל את הבקשה לאישור עקרוני מקוון.
תיקון הוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה - טיוטה	בחודש מרץ 2023 פורסמה טיוטה לתיקון הוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה במסגרתה מוצע לעדכן את דמי הביטוח נטו בתאגיד המנהל של המאגר לביטוחי רכב חובה ("הפול") בע"מ (להלן – הפול), וזאת על מנת להתאים את דמי הביטוח נטו בפול לסיכון המבוטח בהתבסס על המלצותיו של מפעיל מאגר המידע הסטטיסטי בענף ביטוח רכב חובה שפורסמו במסגרת הדוח הסופי להערכת עלות הסיכון הטהור בענף ביטוח רכב חובה לשנת 2020.
חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים - טיוטה	רשות שוק ההון נערכת לקראת יישום השלב השני ליישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי במסגרתו יידרשו מקורות המידע לאפשר גישה למידע פיננסי אודות "סל אשראי", אשר יכלול בין השאר פירוט לעניין יתרת האשראי, הריבית והעמלות שהוסכמו לעניין האשראי, מועדי פירעונם וקיום שעבודים שניתנו כנגד האשראי, וכהגדרתו בחוק שירות מידע פיננסי. בהמשך לכך, בחודש מרץ 2023, פורסמה טיוטת חוזר אשר תחול על מקורות המידע שהם גופים מוסדיים אשר קיים ברשותם מידע על אשראי ובו מפורטות הפעולות הנדרשות והחובות לצורך היישום של הוראות חוק שירות מידע פיננסי בהקשר של מקורות מידע שהם גופים מוסדיים. יישום ההוראות ייעשו תוך כדי שילוב של טכנולוגיות חדשות ובפרט באמצעות הטמעת טכנולוגיית API (Application Programming Interface). בחירת טכנולוגיית API להעברת מידע כאמור, והסתמכות על סטנדרט קבוצת ברלין כפי שפרסם בנק ישראל, נועדה לייצר סביבה טכנולוגית דומה ככל הניתן ולהקל על כלל השחקנים בשוק המידע הפיננסי ובהמשך לכך לאפשר יצירת סביבת חדשנות (אקוסיסטם) אשר תעודד פיתוח שירותים ומוצרים חדשים המבוססים על גישה מהירה וקלה למידע עדכני ואמין. כל אלו יאפשרו לציבור לקבל שירותים פיננסיים מותאמים לצרכיהם, ובכך למצות באופן מיטבי את המטרות של חוק שירות מידע פיננסי.
חלק 4, פרק 6 – הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים - טיוטה	בחודש מרץ 2023 פורסמה טיוטת חוזר שמטרתה להגדיר את המונחים המקובלים לעניין דרישות ההון העצמי ואת אופן חישובו לרבות התייחסות לסוגי ההון השונים המחושבים לצורך עמידה בהוראות. עוד מוצע לקבוע את דרישות ההון העצמי הנוסף הנדרש מבעלי ברישיון שונים וזאת בהתאם לאופי הפעילות והסיכונים אליהם הם חשופים. הצורך בקביעת הוראות לעניין דרישת הון עצמי נוסף מנותן שירותים פיננסיים נובע מהסיכונים השונים המאפיינים כל אחד מנותני השירותים הפיננסיים המפוקחים וכן מהיקפי הפעילות שלהם. מכיוון שפעילותם של נותני השירותים הפיננסיים דומה לחלקים בפעילותם של תאגידים בנקאיים, דרישות ההון מנוסחות בהתאמה ומבוססות על הוראות המערכת הבנקאית תוך התאמות לסוג הפעילות, היקף הפעילות, מורכבותה והשלכות המשקיות הנובעות ממנה.

תיאור מגבלות החקיקה והרגולציה בתחומי הפעילות והענפים

ביטוח רכב חובה

לתיאור מגבלות וחקיקה בענף רכב חובה, לרבות הסדרים משפטיים יסודיים הנוגעים לבסיסו של תחום ביטוח זה, והייתה להם השפעה מהותית גם בשנת הדוח, ראו פירוט לעיל.

ביטוח רכב רכוש

למגבלות החלות על פעילות החברה בענף רכב רכוש, ראו פירוט לעיל.

בנוסף, חלים על הפעילות בענף זה בעיקר החוקים וההסדרים הבאים: הוראות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאים בחוזה לביטוח רכב פרטי) התשמ"ו – 1986 המסדירות את תנאי הפוליסה התקנית, ותקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דמי ביטוח שרשאי מבטח לגבות ממבוטחים בביטוח רכב), התשמ"ו-1986 המסדירות את נושא התעריפים.

יתר ענפי ביטוח כללי – ביטוחי דירות

על הפעילות בתת ענף ביטוחי דירות חלים בעיקר הוראות חוק חוזה ביטוח והתקנות שהותקנו מכוחו.

עדכוני חקיקה נוספים בתחום ביטוח כללי

ביום 16 במרץ 2021, פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(תנאי חוזה לביטוח חובה של רכב מנועי) (תיקון), התשפ"א 2021 שנכנס לתוקף בספטמבר 2021 ובמסגרתו ניתנו הוראות לעניין עדכון פוליסת ביטוח רכב חובה תקנית.

תיקון נוסף בתקנות ביטל את האפשרות לגביית הוצאות מנהל.

ביום 30 ביוני 2021, פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (תנאי חוזה לביטוח רכב פרטי), התשפ"א-2021, אשר במסגרתו עודכנו ההוראות לעניין פוליסת רכב רכוש תקנית. בביטוח רכב רכוש עד 3.5 החל מכניסת התקנות לתוקף בדצמבר 2021. תיקון נוסף שבוצע בתקנות מתייחס לדיווח בנוגע לעבר ביטוחי.

ביום 10 באוגוסט 2021, פורסם עדכון לצו פיצויים לנפגעי תאונות דרכים (מימון עלות אספקת השירותים), התשפ"א 2021. בתיקון עודכן השיעור שנדרש מבטח להעביר מדמי הביטוח שגבה בעבור מימון אספקת השירותים, משיעור של 9.4% לשיעור של 12.66%. העדכון נכנס לתוקפו ב-1 בינואר 2022.

טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים בתחום ביטוח כללי

מעבר למפורט לעיל, בתקופת הדוח לא פורסמו טיוטות והצעות להסדרים תחיקתיים בתחום ביטוח כללי שמשפיעות באופן מהותי על הדוחות הכספיים של ווישור ביטוח.

תובענה ייצוגית בענין תשלום הפרשי ריבית על פי חוק חוזה ביטוח–בשנת 2015 הוגשה נגד מספר חברות ביטוח (שהחברה לא נמנית עליהן) בקשה לאישור תובענה כייצוגית, בטענה להפרת החובה לצרף ריבית צמודה בגין תגמולי ביטוח, בהתאם לחישוב ופרשנות של המבקשים את הוראות הדין הקיימות בנושא. בחודש פברואר 2021, ניתן פסד דין חלקי, המקבל את התביעה הייצוגית, ומחייב את הנתבעות בהשבה לחברי הקבוצה של הפרשי ריבית, כמפורט בפסק הדין. פסק הדין קבע כי "יום מסירת התביעה" ממנו מתחיל מרוץ 30 הימים, שלאחריו תתווסף ריבית צמודה לתגמולי הביטוח בהתאם להוראות סעיף 28 (א) לחוק חוזה הביטוח, הוא המועד שבו התקבלה לראשונה פניה בחברת הביטוח או אצל סוכן הביטוח, לפי המוקדם, המעידה על כך, שהמבוטח, צד ג' או המוטב ("**הזכאים**"), מעוניינים לקבל את תגמולי הביטוח, ללא צורך בצירוף מסמך כלשהו. עוד נקבע כי כאשר תגמולי הביטוח חושבו כערכם במועד שלאחר קרות מקרה הביטוח, יתווספו עליהם הפרשי ריבית מאותו תאריך בלבד, וכאשר מדובר בהשבת כספים ששולמו לנותני שירותים בתשלום דחוי, יעשה חישוב הפרשי הריביות, החל ממועד התשלום בפועל. בפסק הדין נקבעו עקרונות, על פיהם יש לחשב את זכאותם של חברי הקבוצה להפרשי ריבית, ועל פיהם תחושב גם הזכאות להשבה ולפיצוי.

3.2. חסמי כניסה ויציאה

חסמי כניסה

- רגולציה ייחודית מגבלות ופיקוח החלים על הפעילות הביטוחית;
- עמידה בדרישות הממונה לצורך קבלת רישיון מבטח וכן לקבלת היתר שליטה ו/או היתר החזקה לאמצעי שליטה במבטח (לכל החזקה במעל ל- 5% מאמצעי השליטה).
- העמדת ההון העצמי המינימאלי הנדרש ממבטח בהתאם לדרישות הממונה.
- תשתית טכנולוגית/מיכונית התומכת בתחומי הפעילות של ווישור ביטוח לרבות ניהול הפוליסות, התביעות, הכספים וההשקעות, ניהול הסיכונים, ניהול ההון, דיווחים לרשויות, אקטואריה, מידע ניהולי, שירות לקוחות וכו'.
- בניית ידע ומומחיות של הון אנושי בתחומי הפעילות, לרבות בתחומי השיווק, הנעת סוכנים בעלי זיקה לעולמות דיגיטל, האקטואריה, החיתום, ניהול הסיכונים, ביטוח משנה, ניהול וסילוק התביעות, אדמיניסטרציה, השקעות, בקרה וציות.
- רכישת הגנות נאותות ממבטחי משנה.
- גודל פעילות מינימאלי המאפשר נשיאה בעלויות תפעול קבועות גבוהות הנדרשות לשם הפעלת מערכות הביטוח וההשקעות, כולל מתן מענה לכל הדרישות הרגולטוריות המתעדכנות מעת לעת.
- תחרות מול חברות קיימות בתחומי פעילות תחרותיים, שחלקן וותיקות וחלקן חברות חדשות בעלות תשתית דיגיטלית, בעלות נתחי שוק משמעותיים בתחומי הפעילות השונים.

חסמי יציאה

- חיסול עסקים, פירוק, מיזוג או פיצול של מבטח מחייבים אישור מראש של הממונה וכפופים לפיקוחו.
- יציאה תתאפשר רק לאחר שתם תוקף כל הפוליסות וסולקו כל ההתחייבויות הביטוחיות והתביעות בגינן, או לאחר שהחברה התקשרה בהסדר עם מבטח אחר להעברת הטיפול במימוש כל זכויות המבוטחים/העמיתים. חסם זה משמעותי עוד יותר בענפים המאופיינים ב"זנב תביעות" ארוך, כגון ענפי החבויות בביטוח כללי, וענפי ביטוחי החיים והבריאות.

מגבלות הכלולות בהיתר השליטה:

- כפועל יוצא מהתקשרות החברה בהסכם איילון והסכם קיסריה, ביום 21 בנובמבר 2021 בעלי השליטה בחברה, אמיל ויינשל וניצן צעיר הרים, ובעלי השליטה בחברת קיסריה, צבי וענת ברק, הגישו לרשות שוק ההון בקשות לעדכון / קבלת היתרי שליטה בחברה (על מנת להוסיף את משפחת ברק להיתר הקיים) ובקשות לקבלת היתר שליטה משותף באיילון ביטוח. ביום 19 במאי 2022 נתן הממונה היתר מעודכן לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה במבטחים: (1) ווישור ביטוח ו-(2) איילון ביטוח.

  היתר השליטה חל על כל אחד מיחידי קבוצת השליטה, ביחד ולחוד וכפוף לתנאים הכלולים בו.

  במסגרת ההיתר נקבעו גם חובות דיווח לממונה ומקרים בהם יידרש אישורו מראש לפעולות מסוימות. בנוסף, בהתאם לדרישת הממונה, היתר השליטה כולל גם נספח התחייבות של קבוצת השליטה ושל החברה לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים הקיימת באיילון ביטוח בסך של 55 מיליון ש"ח ("**הלוואת הבעלים**") הכלולה בהסכם מכירת מניות איילון ביטוח לחברה. כמו כן, קיימת התחייבות מקבילה של איילון ביטוח במסגרת רישיון המבטח שניתן לה.

בהתאם, ביום 8 בפברואר 2023 נכנס לתוקף כתב התחייבות נדחה הון רובד 1 נוסף באיילון ביטוח, שאושר בדירקטוריון החברה האם ביום 3 בנובמבר 2022, ובאסיפה כללית שנתית מיוחדת שקיימה איילון ביטוח ביום 15 בדצמבר 2022, אשר מחליף ומבטל את הלוואת הבעלים באיילון ביטוח, בסך (קרן) של55 מיליון ש"ח, אשר הומחתה לחברה האם במועד השלמת הסכם רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח ממנהל העיזבון, וזאת על מנת להסדיר את דרישת הממונה בהיתר השליטה בקשר להלוואת הבעלים. לפרטים בעניין זה ראו באור 30יח' לדוחות הכספיים.

3.3. גורמי הצלחה קריטיים

פעילות ווישור ביטוח מושפעת מגורמי ההצלחה הקריטיים, המשפיעים על כלל המשק, ועל גופים הפועלים בתחומי פעילותה. להערכת ווישור ביטוח, קיימים מספר גורמים בהם תלויה הצלחתה:

- איכות החיתום ויעילותו.
- מצב שוק ההון, לרבות הריבית והאינפלציה השנתית.
- איכות ניהול הסיכונים.
- תמחור התואם את רמת הסיכון וקביעת עתודות ההולמות את שכיחות התביעות וחומרתן, לרבות לעניין אירועי קטסטרופה, ועדכון הולם של ההנחות האקטואריות המשמשות לכך.
- איכות ניהול התביעות, לרבות ניהול הסכמים עם נותני שירותים ובקרת הונאות.
- הסדרי הגנות ביטוחי המשנה איכותיים ונאותים ועלותם.
- איכות ניהול ההשקעות.
- יעילות תפעולית המתורגמת לרמת הוצאות ביחס להיקף פעילות.
- איכות מערכות המידע והטכנולוגיה, והתאמתן לעולם דיגיטלי חדש. בווישור ביטוח - מערכת הליבה המתקדמת, מאפשרת לנהל תהליכים אוטומטיים מתקדמים באופן דיגיטלי מקצה לקצה. בנוסף, המערכת עשויה לשמש תשתית לשיתופי פעולה עם סטארטאפים וחברות בתחום ה-Insurtech והביטוח;
- איכות השירות ללקוחות, למשווקים, ליועצים ולסוכנים.
- יצירת תיק לקוחות נאמן ואיכותי, לרבות תמהיל מגוון.
- עיצוב התפיסה של ווישור ביטוח בקרב לקוחותיה כמותג דיגיטלי מוביל, רלוונטי וחדשני;
- ניסיון וותק נושאי המשרה, המנהלים והעובדים, שימור ופיתוח כוח אדם איכותי בעל ידע וניסיון מקצועי (ראו בעניין זה גם תוכנית אופציות לעובדים);
- תדירות נמוכה של אירועי נזקי טבע;

עוד יצויין כי לשינויים במצב הכלכלי והמקרו כלכלי בישראל ובעולם, מצב מבטחי המשנה והסדרי המשנה, ובהם שינויים במצב הביטחוני, בשיעורי האינפלציה, בשערי הריבית, בשיעורי האבטלה, בגובה השכר במשק, בשכיחות נזקי טבע ועוד, עשויה להיות השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של ווישור ביטוח. יכולת הסתגלות לשינויים עשויה להוות אף היא גורם קריטי. לפרטים אודות המצב הכלכלי והמקרו כלכלי בישראל ובעולם והשפעתו על החברה, ראו סעיף 3.1 לדוח הדירקטוריון.

3.4. מדיניות ומבנה ניהול ההשקעות

ניהול ההשקעות של ווישור ביטוח, וכפועל יוצא מכך, ההכנסות הנובעות מפעילות זו, מהווים נדבך מרכזי בתוצאות הכספיות של ווישור ביטוח, וברווחיות תיק ההשקעות העצמי שלה.

ווישור ביטוח מנהלת את השקעותיה במיקור חוץ באמצעות חברה לניהול תיקים, אי.בי.אי אמבן ניהול תיקים בע"מ, מקבוצת אי.בי אי. ("**מנהל ההשקעות**"). מנהל ההשקעות מספק לווישור ביטוח שירותים שונים ובכלל זה: ניהול תיק

ההשקעות, מתן המלצות לביצוע השקעות בהתאם לשיקול דעתו המקצועי ומדיניות ההשקעות של ווישור ביטוח; דיווחים שוטפים בהתאם לרגולציה הרלבנטית לשירותים; סקירות מקצועיות; השתתפות בישיבות ועדת ההשקעות; ביצוע בדיקות, פילוחים ובחינה של נכסי השקעה; אספקת השירותים הנדרשים מגוף מוסדי לניהול השקעות נוסטרו ועוד. ווישור ביטוח מבקרת את פעילות ניהול ההשקעות שלה באמצעות מנגנוני בקרה שונים שקבעה ומשלמת למנהל ההשקעות דמי ניהול חודשיים.

ההשקעות מתבצעות לפי הוראות ודינים שונים, לרבות תקנות, חוזרים והנחיות הממונה כפי שמתעדכנים מעת לעת, תוך יצירת מגבלות ומסגרות שונות המותאמות להסדר התחיקתי, לאופי ולסוגי ההתחייבויות של ווישור ביטוח (כספי נוסטרו בלבד). לעדכוני הדין בתחום זה - ראו סעיף 3.1 לעיל (הסדרים תחיקתיים).

דירקטוריון ווישור ביטוח קובע ומתווה את מדיניות ההשקעות והאשראי הכוללת של ווישור ביטוח וכן את מגבלות ההשקעה ומדרג סמכויות בנושא השקעות ואשראי ומנחה את ועדת השקעות נוסטרו בישומה של מדיניות זאת. הצורך בעדכון המדיניות נבחן אחת לשנה או בעת הצורך. וועדת ההשקעות נוסטרו קובעת את ההנחיות למנהל ההשקעות, במגבלות המדיניות הכוללת.

ועדת השקעות נוסטרו של ווישור ביטוח מונה ארבעה דירקטורים, מהם דירקטור חיצוני אחד ומתכנסת אחת לחודש לפחות. בין תפקידיה של ועדת ההשקעות של ווישור: קביעת עקרונות ודרכי ההשקעה בכל תחום; אישור עסקאות מסוימות טרם ביצוען; קביעת מגבלות השקעה בהתחשב במדיניות ובמסגרות ההשקעה שמגדיר הדירקטוריון; בחינת חשיפות באחזקת ניירות ערך מסוגים שונים; בחינת עסקאות של מנפיק, קבוצת לווים וכו'; והכל בכפוף לתקנות כללי ההשקעה והוראות הממונה. בפני הוועדה מובאות גם הצעות השקעה שונות הדורשות את אישורן, כגון השקעה בהלוואות מותאמות מסוגים שונים, השקעות בנדל"ן, השקעות בקרנות השקעה פרטיות וכיוצא באלו. הוועדה מקבלת בישיבותיה סקירות מאקרו ומיקרו כלכליות, סקירות אודות מבנה תיקי ההשקעות והתשואות שהושגו ניתוחי רגישויות וכד'. ווישור ביטוח (באמצעות מנהל ההשקעות) מסתייעת ביחידת תפעול השקעות ויחידת בקרת השקעות של מנהל ההשקעות, הבוחנות את יישומה של מדיניות ההשקעות של ווישור ביטוח במסגרת ניהול השקעות שלה, ובכלל זה, את המגבלות שקבעה ועדת ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעה ואת המגבלות הרגולטוריות החלות על ווישור ביטוח בהתאם להוראות הדין, לרבות הגדרת בקרות שוטפות אחר מצב התיק, קיומם של תהליכי זיהוי ואיתור חובות בעייתיים וזיהוי מוקדם של אפשרות לכשל בפירעון חוב, כפי שנקבע בדין.

מידע אודות התפלגות הנכסים

נכון למועד הדוח, ווישור ביטוח מנהלת כספי נוסטרו בלבד. לפרטים נוספים אודות פירוט תרומות מרכיבי ההשקעה של תיק הנוסטרו של ווישור ביטוח ראו באור 10 לדוחות הכספיים.

3.5. ביטוח משנה

כללי

ביטוח משנה הוא אמצעי בו נוקטת חברת ביטוח לשם גידור סיכוניה הביטוחיים וניהול הונה העצמי ביחס לדרישות ההון (ביטוח המשנה אינו פוטר את חברת הביטוח מחבותה כלפי מבוטחיה). ניהול ביטוח המשנה הוא נדבך מהותי בניהול עסקי חברת הביטוח, שכן הוא משליך בין היתר, על ניהול ההון של החברת הביטוח ועל יכולתה ליטול סיכונים ביחס להון העצמי שלה וכן להתמודד עם אירועי קיצון כגון נזקי טבע וקטסטרופות אחרות. בנוסף, עשויה להיות לו השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של חברת הביטוח.

יסוד קיומו של ביטוח הוא פיזור הסיכון, והוא נעשה על-ידי חברת ביטוח, בין השאר, באמצעות מסירת חלק מהסיכון למבטחים אחרים, הם מבטחי המשנה. המבטח הישיר, דהיינו החברה המוסרת, מעבירה חלק מהפרמיה למבטח המשנה, אשר מתחייב תמורתה לפצות את החברה המוסרת בשיעור מוסכם (או מעל רף מסוים מוסכם) מתוך תשלומי התביעות שהחברה המוסרת תשלם על-פי פוליסות הביטוח שהפיקה. החברה המוסרת קובעת לעצמה את החלק בסיכון שהיא רוצה להשאיר לעצמה ("**השייר**"), ומעבירה למבטחי המשנה את יתרת הסיכון כפי שהוסכם עימם. ככל ששיעור ביטוח המשנה של חברת ביטוח גבוה יותר ואיכותי יותר, כך היא יכולה ליטול סיכונים ביטוחיים גדולים יותר היות והיא חולקת אותם עם מבטחי המשנה עמם התקשרה בהסדרי ביטוח משנה. בנוסף, אם הסיכון עובר למבטחי המשנה, חברת הביטוח נדרשת להחזיק הון בהיקף קטן יותר ביחס למצב שלא היה לה ביטוח המשנה, כך שיש לכך גם השלכה על סכום ההון הנדרש ו/או היקף הפעילות של חברות הביטוח. שינויים בתנאים המסחריים של ביטוחי המשנה, כגון ירידה בסכום העמלות המשולמות על-ידי מבטחי המשנה, או צמצום היקף הפעילות, יכולים להשפיע על התוצאות העסקיות של חברת הביטוח.

<u>ביטוחי המשנה נחלקים לשני סוגים</u>:

ביטוח משנה חוזי - נערך במסגרת הסכם ביטוח משנה מובנה, על- פיו מבטח המשנה מקבל על עצמו מראש חלק מוסכם מהסיכונים הכלולים בפוליסות הביטוח השונות בענף/תחום עליו סוכם מראש, במהלך תקופת ההסכם ובהיקף סכומי הביטוח המוגדרים בחוזה.

ביטוח משנה פקולטטיבי - ההתקשרות עם מבטח המשנה נעשית לכיסוי סיכונים גלומים בפוליסות ספציפיות. בביטוח משנה מסוג זה בדרך כלל יבוטחו עסקים אשר סכומי הביטוח עולים בהיקפם על סכומי הביטוח המכוסים בחוזי ביטוח המשנה ו/או כאשר הסיכון מוחרג מחוזה ביטוח המשנה, או לעיתים משיקולי חיתום פרטניים.

<u>הסכמי ביטוח משנה מקובלים</u>:

ביטוחי משנה מסוג יחסי בהם החברה המוסרת מעבירה למבטחי המשנה חלק יחסי מהפרמיה שהיא מקבלת ובתמורה מעבירה לאותם מבטחי משנה גם אותו חלק יחסי בסיכון, וכך כאשר תשולמנה תביעות בגין אותם ביטוחים, משתתפים מבטחי המשנה בחלקם היחסי בתשלומי התביעות.

ביטוח משנה מסוג לא יחסי (נקראים גם "עודף הפסדים" "Excess of Loss" או "Stop Loss") בהם החברה המוסרת מחליטה לגבי ענף ביטוחי מסוים מה הסיכון המרבי, שהיא מוכנה לקחת על עצמה בגין תביעה בודדת ו/או בגין ההצטברות של כל התביעות באותו ענף או באירוע ביטוחי בודד, ואת הסיכון שמעל לאותו רף היא מבטחת בביטוח משנה.

תיאור הסדרי ביטוח המשנה של ווישור ביטוח

מדיניות ביטוח המשנה של ווישור ביטוח הותוותה על-ידי הדירקטוריון שלה ומאושררת על ידו מידי שנה.

עם תחילת פעילותה, ווישור ביטוח התקשרה עם מבטחי משנה לביטוח התחייבויותיה בשלושת ענפי הביטוח בהם היא פועלת בהסכמי ביטוחי משנה יחסיים מסוג מכסה (Quota Share) וכן ביטוחי משנה לא יחסיים מסוג הפסד יתר (Excess of Loss), ולצורך הגנת השייר של ווישור גם בהסכם ביטוח משנה לאירועי קטסטרופה מסוג Excess of Loss, כמפורט להלן. בנוסף, בפעילות ביטוח רכב יקר, התקשרה ווישור ביטוח לראשונה, החל מינואר 2022, בביטוח משנה פקולטטיבי אובליגטורי (בנוסף לביטוח היחסי) בתחום פעילות זה, כמפורט להלן.

בדרך כלל, הסכמי ביטוחי המשנה נערכים על בסיס שנתי עם מבטחי משנה שונים, אך השאיפה היא להתקשר לתקופות ארוכות משנה, ובפרט נוכח התקשחות שוק ביטוח המשנה בעולם ובישראל. חלקו היחסי של כל מבטח משנה בכל אחד מענפי הביטוח, וכן הרכב מבטחי המשנה בחוזה יכולים להשתנות משנה לשנה, וזאת על בסיס שיקולים של תמחור, העדפותיו של מבטח המשנה, קיבולת מבטחי המשנה, דירוג מבטח המשנה ושיקולים עסקיים אחרים. בשנות פעילותה הראשונות, ווישור ביטוח בחרה להתקשר בפנל רחב של מבטחי משנה, כדי להפחית את סיכון התלות במבטח משנה בודד, על מנת להיות מכוסה בביטוח משנה יחסי בשיעורים משמעותים בכל ענפי הפעילות שלה וליצור פיזור רחב ומשמעותי של הסיכון הביטוחי. היא מבצעת בדיקה שוטפת של הדירוג וחוסנו של כל מבטח משנה בצורה פרטנית ובוחנת את החלק המוקצה לכל מבטח משנה. ווישור ביטוח מתקשרת עם מבטחי משנה מובילים בעולם שדירוגם, בעת ההתקשרות לראשונה, גבוה מ-(A-) תוך בדיקת חוסנם, ובכל מקרה חלקם אינו עולה על 35% למבטח משנה בודד בענף ביטוח מסוים. דיווחים בהתאם לנדרש מועברים לממונה[4].

<u>מדיניות חשיפה למבטחי משנה</u>

החשיפות האופייניות לפעילות מול מבטחי משנה הן כדלקמן:

חשיפה ליתרות פתוחות, התחייבות המבטח לריבית על פקדונות של מבטחי המשנה, והסיכון שמבטח המשנה לא יוכל לעמוד בכיסוי התחייבויותיו הקיימות והעתידיות- חשיפה זו מנוהלת, בין היתר, באמצעות בחירה נאותה של מבטחי משנה בעלי דירוג גבוה, דרישה ליתרות של פקדונות ממבטחי משנה על חלקם בפרמיה וחלקם בתביעות התלויות, מעקב שוטף אחר רמת הדירוג שלהם, המבוצעת על-ידי חברות הדירוג ומעקב אחר קיום התחייבויותיהם הכספיות כלפי ווישור ביטוח.

חשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד- ההצטברות מוערכת על בסיס שיעור הנזק הצפוי המרבי ("Maximuim Probable Loss" או "MPL"). נכון למועד הדוח ובהתחשב בכך שלווישור ביטוח היקף פעילות נמוך בביטוחי דירה, סך החשיפה של ווישור בהסתברות נזק של 1.8% (MPL), בשייר לקטסטרופה, הוא יחסית קטן. עם זאת, יצויין כי הואיל ותנאי מכרז ביטוחי רכב לעובדי המדינה כוללים כיסוי כנגד סיכוני רעידת אדמה כברירת מחדל, מרבית הרכבים המבוטחים במסגרת המכרז מכילים כיסוי זה ונכללים בהסכם ביטוח המשנה שרוכשת ווישור ביטוח.

בהתאם להוראות הממונה, דירקטוריון ווישור ביטוח נדרש לקבוע אחת לשנה מסגרת חשיפה מרבית למבטחי המשנה. מערך ביטוחי המשנה של ווישור ביטוח נבנה לראשונה לפני קבלת רישיון המבטח ואושר על-ידי הממונה, ולאחר מכן נבחן תקופתית על-ידי דירקטוריון ווישור ביטוח, בד בבד עם האישור השנתי של מדיניות ביטוח המשנה של ווישור ביטוח.

ריכוז תוצאות ביטוח משנה בביטוח כללי (באלפי ש"ח):

ענף	רכב חובה			רכב רכוש		
תקופה	2022	2021	2020	2022	2021	2020
פרמיות ביטוח משנה	241,512	188,982	145,643	83,595	30,937	24,533
תוצאות: רווח/ (הפסד)	(50,671)	(26,804)	(5,698)	(50,288)	(11,331)	(6,445)

ענף	כללי אחר (דירות)			סך הכל		
תקופה	2022	2021	2020	2022	2021	2020
פרמיות ביטוח משנה	1,575	918	250	326,682	220,837	170,426
תוצאות: רווח/ (הפסד)	183	204	48	(100,776)	(37,931)	(12,095)

[4] על-פי חוזר הממונה בנושא ניהול החשיפה למבטחי משנה מיום 7 בדצמבר 2003, דירקטוריון ווישור דן אחת לשנה במדיניות החשיפה למבטחי משנה ואת הערכות המבטח לניהול החשיפה ולבקרה עליה, למבטח משנה בודד ולקבוצת מבטחי משנה בעלי זיקה כלכלית.

<u>הסברים לתוצאות ביטוח משנה של ווישור ביטוח</u>

בחישוב תוצאות הפעילות של מבטחי המשנה לא נלקחו בחשבון הכנסותיהם מהשקעות. הכנסות אלה מהוות רכיב משמעותי בתוצאה הסופית של פעילותם, במיוחד בענף רכב חובה, שבהו קיימות רזרבות בסכומים מהותיים והתביעות מתאפיינות בזנב ארוך. ההפסד בביטוח המשנה בענף רכב רכוש נובע בעיקר משיעור תביעות גבוה, ברכב חובה, ההפסד נובע מהתפתחות שלילית של תביעות.

<u>שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה</u>

במסגרת הערכות לחידוש הסכמי ביטוח המשנה של ווישור ביטוח לשנים הבאות, לקראת ינואר 2022 חתמה ווישור ביטוח על הסכמי ביטוח משנה רב שנתיים עם חברת Munic Re (**"מיוניק רי"**), מבטח משנה מוביל בפאנל ביטוח המשנה שלה. על פי ההסכמים שנחתמו, שבהם לקחו חלק גם New Re Capital Partners, גדל שיעור חלקה היחסי של מיוניק רי בפאנל ביטוח המשנה של ווישור ביטוח בענפי רכב חובה ורכב רכוש לעומת ההסכמים שהיו בתוקף עד לסוף שנת 2021. כמו כן, הוסכם על תשלום מקדמה לחברה הבת, בסך 22.5 מליון ש"ח על חשבון עמלות ביטוח המשנה עתידיות לתקופה של 3 שנים. רכיב מימון זה נושא ריבית קבועה בשיעור של 0.65% לשנה. הסכמי ביטוח המשנה היחסיים מסוג Quota Share מול מיוניק רי, נחתמו לתקופה של שלוש שנים בתחומי רכב חובה ורכוש אחר, ולשנתיים בתחום ביטוח רכב רכוש, כך שתוקפם הינו מיום 1 בינואר 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 בהתאמה. עם זאת, סיום כהונתם של שניים מבעלי השליטה, אמיל ויינשל וניצן צעיר הרים, כנושאי משרה בקבוצה יאפשרו למיוניק רי (כתנאי ייחודי) סיום מוקדם של הסכמים אלו. כמו כן, ווישור ביטוח פעלה לחדש את מרבית הסכמי ביטוח המשנה היחסיים שלה מול שאר המבטחים בפאנל, וזאת לתקופה של שנתיים, החל מינואר 2022. בחידושים נחתמו בחלק מהמקרים הסכמים נפרדים עבור ביטוח רכב רכוש ועבור רכוש אחר. יצויין כי לקראת שנת 2023, נוכח התוצאות החיתומיות ומצב שוק ביטוחי המשנה, נערכו שינויים מסוימים בתנאים המסחריים מול חלק מהמבטחים, הגם שההסכמים נכרתו לשנתיים.

כמפורט לענין זה בדוח התקופתי לשנת 2020, במהלך שנת 2020 (לאחר תחילת ההתקשרות עימו בפועל) ירד הדירוג של אחד ממבטחי המשנה בפאנל של ווישור ביטוח, מבטח המשנה GIC, בבעלות ממשלת הודו, לדירוג הנמוך מ-(A-). דירקטוריון ווישור ביטוח עוקב אחר מצבו, ולקראת מועד חידוש הביטוח, החליט הדירקטוריון מחד גיסא, לא להגדיל את שיעור חלקו היחסי של אותו מבטח משנה בפאנל, אך מאידך גיסא, לאשר את חידוש ההתקשרות עם GIC גם לשנת 2022 -2023, בכפוף להמשך המעקב השוטף אחר התפתחות דירוגו, שנכון למועד הדוח נותר בעינו. במהלך תקופת הדוח חלה ירידת דירוג של מבטח משנה נוסף SCOR מדירוג AA- לדירוג A+ מבוצע מעקב אחר התפתחות דירוגו, שנכון למועד הדוח נותר בעינו.

ענף ביטוח רכב חובה – חוזי ביטוח משנה

ווישור ביטוח התקשרה בחוזי ביטוח משנה יחסי מסוג Quota Share עבור ביטוחי רכב חובה לכל סוגי הרכב (**"ביטוח משנה יחסי בביטוח חובה"**). החוזים מקנים לה עמלות קבועות מוסכמות ועמלות משתנות (Sliding Scale) בהתאם לתוצאות, בטווחים המוגדרים כשיעור מהפרמיה המועברת למבטחי המשנה. במקרה של עמלה משתנה, משולמת עמלה זמנית (Provisional Commission), עד שתתגבש התוצאה הסופית של יחס התביעות לפרמיה (LR) ותקבע העמלה הסופית. ככלל, השייר של ווישור ביטוח במסגרת הסכמי ביטוח המשנה היחסי בביטוח חובה עומד על 15% (כמפורט להלן לענין אוטובוסים), והוא מוגן בחלקו גם בביטוח EOL (Excess of Loss) כמפורט להלן. כאמור, בענף ביטוח רכב חובה התקשרה ווישור ביטוח בחוזי EOL, שבענף החובה נקרא MBI XOL, וזאת לצורך הגנה על השייר של ווישור ביטוח בהסכמי ביטוח המשנה היחסי בביטוח חובה. כמקובל בחוזים מסוג EOL, אין עמלות המתקבלות ממבטחי המשנה. הסכם ביטוח המשנה הלא יחסי כאמור כולל שתי שכבות, עבור נזקים שערכם עולה על 5 מיליון ש"ח למקרה ואירוע, ועד גבול אחריות כולל של 400 מיליון ש"ח.

לתקופת הדוח, חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות ביטוח המשנה היחסי והלא יחסי הוא כדלקמן:

2022			
מבטחים	שיעור הפרמיה מסך הפרמיות ביטוח משנה	היקף פרמיית ביטוח המשנה (אלפי ש"ח)	דירוג
Scor	10.5%	25,270	A+
GIC	19.0%	45,891	BBB+
Munich re	30.3%	73,235	AA-
Odyssey Re	10.0%	24,205	A
Africa Re	11.0%	26,569	A-
סה"כ פרמיה		195,170	

* לפרטים אודות הורדת הדירוג של GIC ראו לעיל.

** לפרטים אודות הורדת הדירוג של Scor ראו לעיל.

לפרטים נוספים אודות החשיפות למבטחי המשנה העיקריים של ווישור ביטוח בענף ביטוח רכב חובה בצירוף חלקם בפרמיית ביטוח המשנה ודירוגם על-פי S&P או Am Best הידוע לווישור ביטוח, ראו באור 26ו' לדוחות הכספיים.

<u>מגבלות ותקרות כיסוי</u>

למיטב ידיעת החברה, החברה לא הגיעה לתקרה שנקבעה לשנים 2020 -2022 בחוזה מסוג EOL של ביטוח רכב חובה, ואין לה תביעות תלויות ידועות בהיקף המתקרב למגבלות שנקבעו בו.

<u>שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה בענף ביטוח רכב חובה</u>

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בחודש מאי 2022 חודש ביטוח המשנה הפרופורציונלי הייעודי לביטוח חובה של אוטובוסים ציבוריים ופרטיים לשנה. בהסכם זה נקבע כי שיעור ביטוח המשנה היחסי יעמוד על 80% ושייר ווישור ביטוח יהיה 20%.

חלק ממבטחי המשנה אינם משתתפים בהפסדי ה"פול" ובהתאם מסגרת ההסכמים מולם בהיבטי עמלה הינה שונה. בנוסף, הסדירה ווישור ביטוח נספח לביטוח XOL, עבור אוטובוסים (כיסוי לקטסטרופות, עם שייר של 5 מיליון ש"ח למקרה בהתאם לפרמיה גבוהה יותר, שנקבעה לכלי בודד מסוג זה).

ענף ביטוח רכב רכוש - חוזי ביטוח משנה

ווישור ביטוח התקשרה בחוזי Quota Share עבור ביטוחי רכב רכוש מקיף וצד ג', עד גבול אחריות של 750 אלפי ש"ח לנזק עצמי ועד 1.5 מיליון ש"ח לצד ג' (הסכומים הם למקרה). החוזים מקנים לווישור ביטוח עמלות קבועות מוסכמות ועמלות משתנות (Sliding Scale) בהתאם לתוצאות, בטווחים המוגדרים כשיעור מהפרמיה המועברת למבטחי המשנה. במקרה של עמלה משתנה, משולמת עמלה זמנית כאמור לעיל.. שייר ווישור ביטוח בתחום פעילות זה, נכון לתקופת הדוח, עמד על 15%.

שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה בענף ביטוח רכב רכוש

כאמור לעיל, לקראת ינואר 2022 ווישור ביטוח פעלה לחדש את הסכמי ביטוח המשנה היחסיים שלה בביטוח רכב רכוש, כשמרביתם חודשו לתקופה של שנתיים (עד 31 בדצמבר 2023). למרות זאת, חלק מהתנאים המסחריים עודכנו ביחס לחידוש שחל בשנת 2023. לגבי ביטוח רכב רכוש לרכבי יוקרה, בתקופת הדוח, גבול האחריות בהסכמי ה- Quota Share בתחום זה הוא 1.8 מיליון ש"ח לרכב פרטי ומסחרי עד 3.5 טון ועד 2.2 מיליון ש"ח לרכב מסחרי מעל 3.5 טון ורכב אחר. בצד ג' גבול האחריות הוא עד 2 מיליון ש"ח. במהלך תקופת הדוח, ווישור ביטוח ערכה שינוי בהסדרי ביטוח המשנה לגבי רכבי יוקרה, כך שמרבית החוזים היחסיים חודשו לגבי 60% מהתיק, בשינויים מסויימים בתמהיל המבטחים והתנאים

המסחריים, תוך הגדלת שייר ווישור ביטוח בחוזה הנ"ל מ- 17.5% ל- 25% ; לגבי כיסוי יתרת 40% מהפעילות של רכבי היוקרה, התקשרה ווישור ביטוח עם Swiss Re בהסכם ביטוח משנה פקולטטיבי (אובליגטורי) לרכבי יוקרה לתקופה של שנה (עד 31 בדצמבר 2022), ללא שייר לווישור ביטוח, כך שלמעשה בתחום רכב יקר השילוב של ההסכמים כאמור לעיל מביא את השייר של ווישור ביטוח לכ- 15%. למועד הדוח, היקף הפעילות של ווישור ביטוח בשיווק פוליסות רכבי יוקרה הוא עדין נמוך יחסית. בחידוש הסכמי ביטוח המשנה לשנת 2023 לגבי רכבי יוקרה הוארכו ללא שינויים מהותיים בתנאים, תוך הגדלת השייר האמור לעיל מ – 15% ל 16.5%.

לתקופת הדוח, חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות ביטוח המשנה היחסי והלא יחסי הוא כדלקמן:

2022			
מבטחים	**שיעור הפרמיה מסך הפרמיות ביטוח משנה**	**היקף פרמיית ביטוח המשנה (אלפי ש"ח)**	**דירוג**
GIC	17.4%	14,546	**BBB+**
Munich re	17.6%	14,732	**AA-**
Odyssey Re	12.0%	9,996	**A**
Africa Re	12.6%	10,513	**A-**
סה"כ פרמיה		**49,787**	

* לפרטים אודות הורדת הדירוג של GIC ראו סעיף 0 לעיל.

** לפרטים אודות הורדת הדירוג של Scor ראו סעיף 3.5 לעיל.

ביטוח משנה- לפרטים נוספים אודות החשיפות למבטחי המשנה העיקריים של ווישור, בענף ביטוח כללי (בצרוף חלקם בפרמיית ביטוח המשנה ודירוגם על-פי סוכנויות הדירוג S & P ו/או A.M Best, על-פי הידוע לווישור, ראו באור 26ו' לדוחות הכספיים.

ענף ביטוח כללי אחר (דירות) - חוזי ביטוח משנה

כללי

בענף זה התקשרה ווישור ביטוח עם מבטחי משנה בחוזי ביטוח משנה יחסים מסוג Quota Share ובחוזה ביטוח משנה לקטסטרופות לא-יחסי, המגן על השייר של ווישור ביטוח, שעמד על 15% לתקופת הדוח. החוזים היחסיים מקנים לווישור ביטוח עמלות קבועות מוסכמות ועמלות משתנות. במקרה של עמלה משתנה, משולמת עמלה זמנית כאמור לעיל. בהסכם ביטוח המשנה מסוג קטסטרופה לא מתקבלת עמלה ממבטחי המשנה.

שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה בענף ביטוח כללי אחר (דירות)

לתקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח המשנה לעומת שנת 2021. לקראת ינואר 2022 פעלה ווישור כאמור לעיל לחדש את הסכמי ביטוח המשנה היחסיים שלה בביטוח רכוש אחר.

לתקופת הדוח, חלקם של מבטחי משנה המהווים מעל 10% בפרמיות ביטוח המשנה היחסי והלא יחסי הוא כדלקמן:

2022			
מבטחים	**שיעור הפרמיה מסך הפרמיות ביטוח משנה**	**היקף פרמיית ביטוח המשנה (אלפי ש"ח)**	**דירוג**
SCOR	23.3%	367	**A+**
GIC	16.4%	259	**BBB+**
Munich re	13.2%	207	**AA-**
Odyssey Re	10.9%	172	**A**
Africa Re	16.6%	261	**A-**
סה"כ פרמיה		**1,266**	

* לפרטים אודות הורדת הדירוג של GIC ראו סעיף 0 לעיל.

** לפרטים אודות הורדת הדירוג של Scor ראו סעיף 3.5 לעיל.

לפרטים נוספים אודות החשיפות למבטחי המשנה העיקריים של ווישור ביטוח למועד הדוח, בענף ביטוח כללי אחר (בצרוף חלקם בפרמיית ביטוח המשנה ודירוגם על-פי סוכנויות הדירוג S&P ו/או AM Best) על-פי הידוע לחברה, ראו באור 26ו' לדוחות הכספיים.

<u>מגבלות ותקרות כיסוי</u>

למועד הדוח, ווישור ביטוח לא הגיעה לתקרה שנקבעה בחוזה ביטוח קטסטרופה בביטוחי דירות ואין לה תביעות תלויות בהיקף המתקרב למגבלה שנקבעה. תקרות הכיסוי של מבטחי המשנה בחוזה היחסי מסוג Quota Share בביטוחי דירות ובתי עסק הוא 10 מיליון ש"ח למקרה, ולכיסוי צד ג' עד 5 מיליון ש"ח לפוליסה. סכום הכיסוי בחבות מעבידים עומד על 5 מיליון ש"ח לאירוע ו-20 מיליון ש"ח לתקופה לפוליסה. סך הכל גבולות אחריות של החוזה בתקופת הדוח הם 4% מסך החשיפה המצטברת של ווישור ביטוח בשייר, ועד כ- 155 מיליון ש"ח.

חשיפת מבטחי משנה לאירועי קטסטרופה (רעידת אדמה ופגעי טבע)

בגין אירועי קטסטרופה (רעידת אדמה ופגעי טבע), התקשרה ווישור ביטוח עם מבטח משנה לצורך הגנה על השייר שלה, בחוזה ביטוח משנה מסוג Excess of Loss בסכום מוגדר לחשיפה, אשר ינבע מהאירוע כאמור, וזאת בהתבסס על אומדן של ווישור ביטוח בדבר הנזק או האירוע הצפוי להתרחש עקב קטסטרופה. מבטח המשנה על השייר של החברה הינו SCOR שדירוגו, ליום פרסום הדוח, ירד לA+. ההשתפפות העצמית של החברה במקרה ביטוח לפי ההסכם הינה 1 מיליוני ש"ח.

3.6. עונתיות בתחום ביטוח כללי

ענפי רכב חובה

ההכנסות מדמי ביטוח ברכב חובה מתאפיינות בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכב של קבוצות עובדים שונות וציי רכב אשר תאריכי חידושם הינם בדרך כלל בתחילת השנה הקלנדרית או בתחילת הרבעון השני של השנה.

רכב חובה - התפלגות דמי הביטוח ברוטו לפי רבעונים בשנים 2021-2022 (באלפי ש"ח):

	רבעון ראשון	רבעון שני[1]	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ
2022	97,258	112,267	31,679	84,709	325,913
2021	66,920	101,294	34,715	51,955	254,884

- ברבעון השני מתחדש צי של לקוח גדול – ראה גם סעיף 2.1.4 לעיל.

ענפי רכוש לרבות רכב רכוש

ההכנסות מדמי הביטוח בענפים אלו מתאפיינות בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכב של קבוצות עובדים שונות, ציי רכב וביטוחי עסקים אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל בתחילת השנה הקלנדרית. העתודה לסיכונים שטרם חלפו מקזזת את עיקר השפעת העונתיות על התוצאות העסקיות. גם בתחום התביעות תיתכן עונתיות המושפעת ממזג אוויר, חגים וכו'. תנאים קיצוניים במזג אוויר חורפי עשויים לייצר תקופה של מספר ימים בה מתרחשים נזקים רבים בסכומים משמעותיים וחריגים ביותר בענפי הביטוח השונים.

רכב רכוש - התפלגות דמי הביטוח ברוטו לפי רבעונים בשנים 2021-2022 (באלפי ש"ח):

	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ
2022	98,653	21,144	16,359	12,821	148,977
2021	26,583	9,988	9,839	8,562	54,972

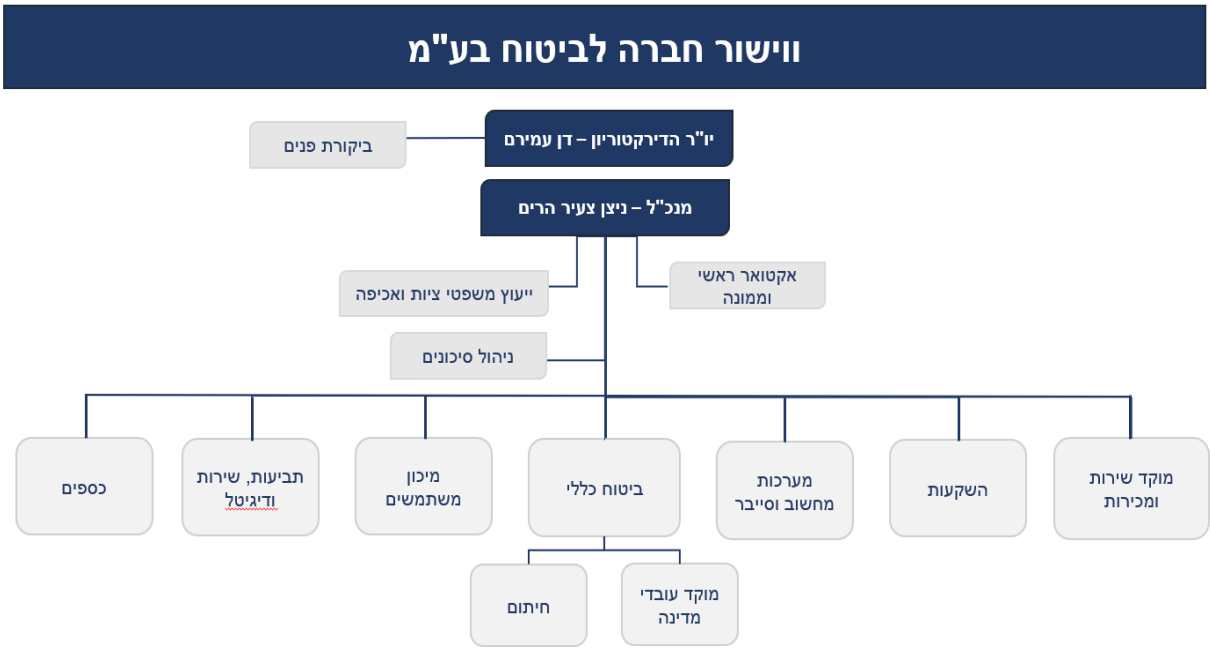
3.7. הון אנושי

המבנה הארגוני

החברה מבוססת על תשתית של מערכות מידע חדישות ומתקדמות, וככל הניתן על תהליכים תפעוליים דיגיטליים, ולכן בהתאם החברה שואפת לכמות מינימלית של עובדים. דגש מיוחד ניתן לאיכות ולמקצועיות של בעלי תפקידים בכל הרמות, תוך הקפדה יתרה על נושא הממשל התאגידי.

נושאי המשרה בחברה משמשים בנוסף לתפקידם, גם כאחראים על תפקידי מפתח הנדרשים בהתאם להוראות ומגבלות הרגולציה, בהתאם לניסיונם, יכולותיהם וכישוריהם, דבר שיש בו לאפשר מענה איכותי לדרישות התפקידים, לאור ההיכרות וההבנה של הפעילות, וככל שאין בכך כדי ליצור ניגודי עניינים ופגיעה בעקרון של הפרדת תפקידים. החברה בחרה לבצע פעילויות מסוימות באמצעות מיקור חוץ, לפחות בשנות הפעילות הראשונות שלה. לדוגמא, פעילות ניהול השקעות, טיפול בפניות ציבור, ביקורת פנים וכן חלק מפעילות מוקדי שירות ו/או מכירות, לרבות סילוק התביעות, יבוצעו באופן חלקי באמצעות מיקור חוץ.

להלן תרשים המתאר את המבנה הארגוני של החברה:



כוח אדם בחברה

במסגרת ההתפתחות הטבעית של החברה והחברם האם, חלק מנושאי המשרה הבכירים מכהנים גם בחברה האם: ניצן צעיר הרים מנכ"ל החברה האם ומנכ"ל ווישור ביטוח; זיו כהן, משנה למנכ"ל, מנהל חטיבה פיננסית ו-CFO; יוסי מולקנדוב מנהל כספים; עו"ד מורן דביר סופר, יועצת משפטית מזכירת החברה וממונה על האכיפה; עמיר נוריאל מנהל מערכות המידע. בהתאם, בין החברה לבין ווישור ביטוח קיים מנגנון הקצאת עלויות יחסי לגבי שכר העובדים המשותפים, שמתעדכן בהתאם לצורך, ומאושר על ידי האורגנים הרלוונטיים של כל חברה.

ככלל, פעילות החברה מבוססת על תשתית של מערכות מידע חדישות ומתקדמות, וככל הניתן על תהליכים תפעוליים דיגיטליים, ולכן בהתאם, שואפת לכמות מינימלית של עובדים. דגש מיוחד ניתן לאיכות ולמקצועיות של בעלי תפקידים בכל הרמות.

תלות מהותית בעובדים

להערכת החברה, בתקופת הדוח, לחברה תלות מסוימת במנכ"ל, מר ניצן צעיר הרים, כמפורט בסעיף 3.17 להלן.

מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה

ביום 1 בדצמבר 2019, במסגרת אסיפה כללית של ווישור ביטוח אושרה מדיניות התגמול הראשונה של ווישור ביטוח לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי בה. ביום 21 בנובמבר 2022 במסגרת אסיפה כללית של ווישור ביטוח, עודכנה מדיניות התגמול לאחר שמדיניות התגמול המעודכנת אושרה במוסדות הרלוונטים של החברה.

מדיניות התגמול של ווישור ביטוח גובשה בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2019-9-6 מיום 11 ביולי 2019, המאגד את הוראות הממונה בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים והמחיל את החובה על גופים מוסדיים לאמץ מדיניות תגמול עבור נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בהם ולאור הוראות חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016.

מדיניות התגמול של ווישור גובשה לאור אופיה של ווישור כחברת ביטוח צעירה בתחילת דרכה, המצויה בתהליכי בניה וגיוס של מנהלים ועובדים, אשר לה מבנה ארגוני שטוח, ללא שכבות ניהול רבות, ולאור אופיה כחברה דיגיטלית, יעדי התגמול הקבועים במדיניות התגמול של ווישור הם תנודתיים ונבנים בהדרגה. על כן, אופן מדידת היעדים של ווישור שונה בשלב זה משל חברת ביטוח וותיקה.

לפרטים נוספים על מדיניות התגמול של החברה ראה באתר החברה בכתובת: https://www.we-sure.co.il

למידע אודות הדירקטורים ונושאי המשרה בווישור ביטוח; השכר והתגמולים שניתנו בשנת 2022 לרבות תנאי העסקתם של מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בווישור ביטוח; תנאי כהונה של נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בווישור ביטוח או קשורים לבעלי השליטה; כתבי התחייבות לשיפוי ופטור מראש ובדבר ביטוח אחריות נושאי משרה ראו חלק ד' לדוח התקופתי וכן באור 27ה' לדוחות הכספיים.

תכנית האופציות של החברה

ביום 21 במרץ 2021 אימץ דירקטוריון ווישור ביטוח, בהמלצת ועדת הביקורת, תוכנית מסגרת, המאפשרת הקצאת סוגי מניות ואופציות של החברה האם גלובלטק, לעובדים, דירקטורים, נושאי משרה ויועצים של החברה ("**הניצעים**"). ביום 22 במרץ 2021 הנושא אושר גם באסיפה הכללית של החברה, וביום 31 במרץ 2021 אומצה התכנית על ידי דירקטוריון החברה האם. התכנית שאומצה הינה תכנית המיועדת לניצעים בכל חברות הקבוצה, וזאת בכדי ליצור תמריץ להון האנושי בקבוצה, ולשתפם בהתפתחות הקבוצה ובהצלחתה.

תוקפה של התוכנית הוא ל-10 שנים ממועד אימוצה על ידי דירקטוריון החברה האם. התוכנית מאפשרת הקצאת מניות רגילות, מניות חסומות, יחידות מניה חסומות ו/או אופציות הניתנות למימוש למניות רגילות לניצעים, בין היתר, על פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א- 1961 ("**סעיף 102**", ו-"**הפקודה**", בהתאמה) וכן על פי הוראות סעיף 3(ט) לפקודה, כל זאת בהתאם לזכאות לקבלת מניות או אופציות ולעמידה בתנאים על פי סעיפי הפקודה האמורים. האופציות והמניות שיוענקו על פי התוכנית, במסגרת סעיף 102, ניתנות להענקה במסלול הכנסת עבודה או במסלול רווח הון. התוכנית מנוהלת על-ידי דירקטוריון החברה האם או על-ידי ועדה שהוסמכה לכך על ידי דירקטוריון החברה האם, אך הענקות מכוחה לניצעים של ווישור ביטוח האם תהיינה כפופות גם לאישור מוסדות החברה הרלוונטיים. כמו כן, אישר דירקטוריון החברה את אי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ ("**הנאמן**") כנאמן התוכנית. כל הקצאת ניירות ערך של הקבוצה תהיה בהתאם לכל דין ותיעשה בכפוף לקבלת אישור הבורסה ועמידה בהוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו במועד ההקצאה.

ביום 23 בינואר 2022 וביום 25 בינואר 2022 בהתאמה, אישר דירקטוריון החברה האם ודירקטוריון ווישור ביטוח הענקת אופציות לעובדי הקבוצה, לרבות עובדי ווישור ביטוח, והכל כמפורט בדוח הצעה פרטית שפרסמה החברה האם ביום 30 בינואר 2022 (אסמכתא מספר 2022-01-011718), ובדוח המשלים מיום 4 באוגוסט 2022 (אסמכתא מספר 2022-01-080796), ואשר האמור בדוחות נכלל כאן על דרך ההפניה.

בהתאם, ביום 9 באוגוסט 2022, לאחר קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש האופציות, הקצתה החברה האם 4,509,787 אופציות לטובת 29 עובדים ונושאי משרה בווישור ביטוח. דירקטוריון ווישור ביטוח ודירקטוריון החברה האם אישרו במקור הקצאה של 4,566,580 אופציות, אך בשל סיום יחסי עובד-מעביד של אחד הניצעים במקור, בטרם קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש האופציות, תוקנה כמות הניצעים וכן כמות האופציות אשר הוקצו לניצעים

למידע נוסף אודות תנאי העסקתם של נושאי המשרה ווישור ביטוח ראה באור 27ה' לדוחות הכספיים ותקנה 21 לפרק ד' לדוח התקופתי.

בתוכנית האופציות, יש גם כדי לסייע בשימור כוח האדם של החברה, במיוחד בתקופה בה מורגש חוסר בעובדים מקצועיים, הן בתחום הביטוח, הן בתחומים הטכנולוגים ולרבות עובדים כלליים. מעבר למחסור בעובדים מיומנים, מסתמנת עליה ברמות השכר המקובלות המבוקשות.

שכרם של הדירקטורים החיצוניים והפנימיים בווישור ביטוח (למעט יו"ר הדירקטוריון) נקבע באופן אחיד, בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, בטווח שנקבע בהתאם לדרגתה של ווישור ביטוח כמפורט בתוספת הרביעית לתקנות, וכפי שתהא מעת לעת. ביום 17 בפברואר 2021 אושר עדכון שכרם של הדירקטורים (גמול קבוע וגמול לישיבה) על ידי האסיפה הכללית של ווישור ביטוח. נכון למועד הדוח החברה מדורגת בדרגה א וכל הדירקטורים והדח"צים שלה מסווגים כבעלי מומחיות. לפרטים נוספים ראה באור 27 ה' לדוחות הכספיים ותקנה 21 לפרק ד' לדוח התקופתי.

ווישור ביטוח העסיקה 96 עובדים נכון למועד הדוח. מרבית העובדים הינם עובדים מקצועיים בתחומי הביטוח, הכספים המכירות והשירות. להלן חלוקת העובדים של ווישור ביטוח על פי היחידות הארגוניות:

מחלקה / תפקיד	מספר עובדים ליום 31.12.2022	מספר עובדים ליום 31.12.2021
מנכ"ל	1	1
ביטוח כללי וחיתום	4	5
כספים, גביה וסיכונים	8	8
פרוייקטים מיוחדים	2	2
משפטית וציות	3	2
מערכות מידע, מחשוב ואנליטיקה	6	7
דיגיטל, שירות ותביעות	41	21
עובדים כלליים ומוקדי שירות ומכירה	31	29
סה"כ	**96**	**75**

* החברה מעסיקה עוד מספר עובדים במיקור חוץ.

נותני שירות חיצוניים של ווישור ביטוח:

תפקיד	מספר
אקטואר ראשי וממונה ביטוח כללי	1
מנהל אבטחת מידע	1
מבקר פנים	2
מנהל השקעות	1
מנהל פניות הציבור	1
סה"כ	**6**

למידע אודות הדירקטורים ונושאי המשרה בווישור ביטוח ראו פרק ד' לדוחות הכספיים.

שינויים מהותיים במצבת העובדים

בשנת 2022 מצבת העובדים בווישור ביטוח גדלה, עקב הגידול בפעילות וצרכיה העסקיים. בשנה זו לא חלו שינויים משמעותיים במבנה הארגוני, אך היו מספר שינוי תפקידים, בין היתר לאור השלמת עסקת איילון. להערכת החברה, מצבת העובדים בווישור ביטוח צפויה שלא לגדול בהיקפים משמעותיים, כדי לשמור על מצבת עובדים מצומצמת ויעילה ככל הניתן, וכן לאור האפשרויות לביצוע סינרגיות עם איילון בתחומים מסויימים.

להלן פירוט שינויי נושאי המשרה הבכירה בווישור ביטוח בתקופת הדוח:

- בהתאם לבקשת ווישור ביטוח מיום 3 בינואר 2022, ביום 14 בפברואר 2022 אישרה רשות שוק ההון, את מינויו של מר דודו רייכמן כמנהל השקעות בחברה (ממונה מטעם מנהל התיק – מיקור חוץ).
- בהתאם לבקשת ווישור ביטוח מיום 20 בדצמבר 2022, ביום 2 בפברואר 2022 אישרה רשות שוק ההון, את מינויו של מר עמירם נוריאל כמנהל מערכות מידע בווישור ביטוח ובחברה האם.
- בהתאם לבקשת ווישור ביטוח מיום 24 באפריל 2022, ביום 25 באפריל 2022 אישרה רשות שוק ההון את מינויה של הגברת מירה מינס כהן כדירקטורית חיצונית וכחברת ועדת ביקורת בחברה.
- ביום 26 באפריל 2022 אישרה רשות שוק ההון, את מינויו של פרופ' דן עמירם, המכהן כדירקטור בחברה האם, כדירקטור בחברה. בהתאם לבקשת החברה מיום 10 ביולי 2022, ביום 1 באוגוסט 2022 אישרה רשות שוק ההון את מינויו של פרופ' דן עמירם כיו"ר דירקטוריון החברה, וביום 6 באוקטובר 2022 אישרה את מינויו כחבר ויו"ר ועדת השקעות שאינן תלויות תשואה בחברה.
- ביום 21 ביולי 2022 חדל מר אמיל ויינשל לכהן כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון החברה, לקראת מינויו כדירקטור וכסגן יו"ר הדירקטוריון בחברת איילון. ביום 8 באוגוסט 2022, מונה מר אמיל ויינשל לכהן כיו"ר דירקטוריון חברת האם במקומו של מר יוחנן דנינו, שנשאר לכהן כדירקטור בחברת האם, ממלא מקום יו"ר הדירקטוריון ונשיא הקבוצה.
- ביום 13 באוקטובר 2022 סיים מר ראובן קפלן את תפקידו כדירקטור חיצוני וחבר בוועדות הדירקטוריון בחברה.
- בהתאם לבקשת ווישור ביטוח מיום 27 בנובמבר 2022, ביום 12 בינואר 2023 אישרה רשות שוק ההון את מינויו של מר יובל הררי לדירקטור חיצוני בווישור ביטוח.

בהתאם לבקשת ווישור ביטוח מיום 16 בינואר 2023, ביום 20 בפברואר 2023 אישרה רשות שוק ההון, את מינויו של מר דוד יחזקאל אנגלמאייר כאקטואר ראשי של ווישור ביטוח, וכאקטואר ממונה בביטוח כללי.

- בהתאם לבקשת ווישור ביטוח מיום 15 בדצמבר 2022, ביום 20 במרץ 2023 אישרה רשות שוק ההון, את מינויו של מר אביב שנצר כמנהל סיכונים בווישור ביטוח.

אימונים והדרכה

ווישור ביטוח מגבשת תוכנית הדרכות שנתית לעובדיה, ומקיימת באופן שוטף הדרכות והשתלמויות בנושאים שונים בהתאם לצורך. ההדרכות הן בנושאי תחומי הביטוח השונים בהם עוסקת ווישור; תוכנות המחשב שבשימושה; שירות לקוחות ומכירה וכן הדרכות הנדרשות על-פי הוראות הדין, כגון הדרכות לפי חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלויות, המשכיות עסקית, אבטחת מידע ואיסור הטרדה מינית. מטרת תכנית ההדרכות היא שיפור מתמשך ושמירה על רמתם המקצועית של עובדי ווישור ביטוח ומנהליה, וכן לבזר את מוקדי הידע לכמה שיותר גורמים בארגון על מנת לייצר שרידות לאורך זמן.

הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה

עובדי ווישור ביטוח ונושאי המשרה שלה (שחלקם מועסקים גם בחברה האם/ נותנים לה שירותים), מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים, בהם נקבעים תנאי ההעסקה והתנאים הנלווים. הערכת השכר והתגמול מבוססת בעיקרה על התאמה בין רמת התגמול לתפקודו של העובד, לניסיונו ולתרומתו. התחייבויות ווישור ביטוח והחברה האם בגין סיום יחסי עובד- מעביד מכוסות על-ידי תשלומים למוצרים פנסיוניים ויצירת התחייבויות בדוחות הכספיים של ווישור ביטוח והחברה האם למלוא יתרת ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד שאינה מכוסה בתשלום כאמור.

3.8. שיווק והפצה

כללי

פעילות השיווק וההפצה של ווישור ביטוח מתבצעת על גבי התשתית הטכנולוגית החדשנית של החברה, ונוגעת לכל ענפי הפעילות בהם פועלת ווישור ביטוח, בשני ערוצים עיקריים: מכירה באופן ישיר ומכירה באמצעות סוכני ביטוח.

שיווק ישיר

מבוצע במספר תצורות: על-ידי מערכת ה-B2C, הנמצאת באתר האינטרנט של החברה; באמצעות מוקד המכירות והשירות; בהתקשרות ישירה עם ציי רכב גדולים וקולקטיבים. הפקת הפוליסות מבוצעת על גבי מערכות החברה, וניתן להפיק פוליסות בתחומים הפעילות השונים, לרבות תעודות ביטוח רכב חובה. ווישור ביטוח משתתפת ומציעה הצעות לבטח אוכלוסיות ייעודיות במכרזים למינהם. לדוגמא, זכייתה של ווישור ביטוח במכרז ביטוחי רכב לעובדי המדינה לשנת 2022 וכן לשנת 2023. בנוסף, לווישור תמיכה של מוקדי שירות, מכירות ושיווק. ערוץ תקשורת נוסף ומשמעותי מול ווישור הן לענייני השירות והליכים תומכי מכירה נעשה באמצעות WhatsApp.

שיווק באמצעות סוכני ביטוח

ווישור ביטוח משווקת את מוצריה גם באמצעות סוכני ביטוח הנבחרים בקפידה. סוכניה פועלים לפי תעריפים והנחיות חיתום שהיא מעדכנת מעת לעת בענפי הביטוח השונים. סוכני החברה עובדים בדרך כלל מול החברה באמצעות פלטפורמה דיגיטלית מתקדמת – B2B. פעילות הסוכנים והתקשרויותיהם עמה כפופות להוראות הממונה בקשר לסוכנים, ובין היתר לחוק חוזה הביטוח ולחוק הפיקוח על הביטוח, המחייב קיומו של הסכם התקשרות בכתב ורישיון מתאים. הסוכנים מזוכים בעמלות הנקבעות כשיעור מדמי הביטוח והן משולמות לסוכנים על מכירות בפועל, לרוב לפי קצב התפתחות הגבייה בפוליסות. המוצרים בערוצי השווק השונים מתומחרים גם בהתייחס לעלויות השיווק שלהם.

שיעורי העמלה לסוכנים נקבעים בדרך כלל באחוז מסויים מהפרמיות. בענף ביטוח חובה סכום העמלה ששולם לסוכנים כולל מע"מ מהווה כ-0.6% מהפרמיות ברוטו (מאחר ומרבית העיסקאות הינן ישירות); בענף רכב רכוש סכום העמלה ששולם לסוכנים כולל מע"מ מהווה כ-3.0% מהפרמיות ברוטו; ובענף ביטוח כללי אחר דירות, סכום העמלה ששולם לסוכנים כולל מע"מ מהווה כ-2.9% מהפרמיות ברוטו.

<u>שיווק בדיגיטל ושיתופי פעולה</u>

כחברת ביטוח דיגיטלית משקיעה ווישור ביטוח חלק מתקציב הפרסום והשווק שלה לקידום בדיגיטל במטרה למקסם את המכירות בדיגיטל ובאמצעים אחרים והקטנת עלות הרכישה. במסגרת זו פועלת ווישור ביטוח גם בדרך של שיתופי פעולה בעיקר עם מועדני לקוחות וצרכנות, פעילות לקידום אורגני של ווישור בכלי חיפוש ועוד. בנוסף, ווישור ביטוח מעניקה חסויות לקבוצות ספורט, המקנות לה חשיפה והגברת המודעות הצרכנית למותג וגם תורמת לחיזוק הספורט בישראל.

<u>שווק ופרסום בערוצי מדיה לא דיגיטליים</u>

ווישור ביטוח משקיעה חלק מתקציב השווק והפרסום שלה באמצעים שאינם דיגיטליים לרבות בטלוויזיה ורדיו בדגש על פניה לקהל היעד של ווישור ביטוח.

לערוצי השיווק המנויים לעיל והחשיפה לפרסומים אודות ווישור חשיבות רבה. ווישור מבצעת סקרי שוק וניתוחים שוטפים של היקף החשיפה של הציבור לפרסומיה ודואגת להתאים ולגוון את אפיקי השיווק והחשיפה ללקוחות, על מנת להגיע לקהל יעד רחב ורלוונטי ככל הניתן.

3.9. ספקים ונותני שירותים

כללי

ווישור ביטוח מקדמת יעילות תפעולית ולפיכך, הוגדרו תחומים, הקשורים לפעילות המרכזית של החברה בהם נרכשים שירותי מיקור חוץ מנותני שירות מקצועיים. ווישור ביטוח בוחנת גם את היכולת לייצר סינרגיה בתחום הספקים ונותניה שירותים במטרה למקסם את התועלת לחברה.

ווישור ביטוח רוכשת מוצרים ושירותים מספקים, ביניהם ספקי ציוד ותחזוקה, ספקי שירותים משפטיים, מבקרים, שמאים, חוקרים, ספקי תוכנה וחומרה, ספקי תקשורת, ספקי שיווק ופרסום, ספקי שרותי תיקוני רכב וחלפים, גרירה, תיקוני שמשות, תיקון נזקים ועוד. העלות של חלק ניכר מההתקשרויות הללו נזקפות לעלות התביעות בענפי הביטוח השונים. הספקים נבחרים בהתאם לרמת המקצועיות והאיכות, לעלות, לטיב השירות, לזמינותם ולתחומי מומחיותם כמפורט להלן:

<u>ספקים ושירותים- ענף ביטוח רכב חובה</u>

ווישור ביטוח מבצעת את סילוק התביעות בענף זה באמצעות מחלקת סילוק תביעות פנימית ונעזרת ביועצים חיצוניים ובספקים שונים, לרבות עורכי דין, חוקרים, מומחים ועוד.

<u>ספקים ושירותים- ענף ביטוח רכב רכוש</u>

ווישור ביטוח מבצעת את סילוק התביעות בענף זה באמצעות מחלקות סילוק תביעות פנימית ונעזרות ביועצים חיצוניים ובספקים שונים, לרבות ספקי שירותים משפטיים; שמאים; חוקרים; שרותי תיקוני רכב וחלפים; מגרשי שרידי רכבים; שירותי גרירה; תיקוני שמשות ועוד.

<u>ספקים ושירותים- ענף ביטוח כללי אחר- דירות</u>

ווישור ביטוח מבצעת את סילוק התביעות בענף זה באמצעות מחלקת סילוק תביעות פנימית ונעזרות ביועצים חיצוניים ובספקים שונים, לרבות שמאים, סוקרים, עורכי דין, חוקרים וכדומה. לענין זה יצויין כי לווישור ביטוח התקשרות עם ספקים ונותני שירותים בתחום תיקון נזקי מים וכן עם חברת ניהול המנהלת פעילות זו, במסגרת חלופה של מכירת כיסוי בגין נזקי מים באמצעות שרברב בהסדר.

נכון למועד הדוח, אין לווישור ביטוח ספק אחד עיקרי שהחברה תלויה בו.

<u>ספקי מחשב ותוכנה</u>

ווישור ביטוח מתקשר בתחום המחשוב והתוכנה עם ספקים שונים לשם פיתוח, תחזוקה ושירותים נוספים, הן לטווח ארוך והן לטווח קצר, שביחס למרביתם אין לווישור ביטוח תלות מהותית. אופן ההתקשרות עם הספקים כולל סוגי התקשרויות שונים, כגון התקשרות במחיר קבוע לפרויקט, או התקשרות לפי שעות עבודה והתקשרות לקבלת רשיונות שימוש בתוכנות, לתקופות זמן שונות.

3.10. רכוש קבוע ונכסים לא מוחשיים (מערכות מחשוב)

מרבית הרכוש של ווישור ביטוח נמצא במשרדי החברה, בדרך השרון 12 כפר סבא וכן במערכת הליבה בענן.

<u>מערכת הליבה</u>

בחודש נובמבר 2017 התקשרו יו. דיגיטל (חברת האם של החברה) והחברה האם, עם בית תכנה יפני NDFS[5], בהסכם אסטרטגי לפיתוח רישוי והטמעה של מערכת ליבה ביטוחית ("**מערכת הליבה**", "**הפרויקט המשותף**"). מערכת הליבה

[5] NTT Data Financial Systems.

מכילה מספר רב של מודולים ופיתוחים[6], שהותאמו לתקינה ישראלית, להוראות הרגולציה והדין החלות על מבטח וגוף מוסדי בישראל ולפעילות כקבוצת ביטוח דיגיטלית רב ענפית ורב ערוצית. המערכת, שהינה רב לשונית ורב מטבעית, פותחה בהתאם לאפיוני חברות הקבוצה ובשיתוף עמה. בסמוך לקבלת רישיון מבטח בישראל, העבירה החברה האם לווישור ביטוח, בין היתר, את זכויותיה במערכת הליבה, כפי שהיו לה באותה עת, לצורך פעילותה כמבטחת. הנכסים, הועברו על העלות המקורית או על בסיס שווים ההוגן למועד ההעברה, בהתאם להערכת שווי של מעריך שווי חיצוני, כנגד הקצאת מניות ווישור ביטוח לחברה האם, ודווחו בהתאם לסעיף 104א לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש].

במהלך שנת 2020 עודכן הסכם ההתקשרות עם NDFS ("**התיקון להסכם NDFS**"). בסמוך לאחר חתימת התיקון להסכם NDFS כדי לרכז בחברה האם את מכלול הזכויות בטכנולוגיות השונות (למעט זכויות ווישור ביטוח) בחודש אוקטובר 2020 המחתה יו. דיגיטל לחברה האם את כל זכויותיה וחובותיה במערכת הליבה, ללא צורך בתשלום תמורה ליו.דיגיטל. בנוסף, נוכח השינויים והתמורות שחלו בזכויות בקשר למערכת הליבה, החברה האם, ווישור ביטוח ויו. דיגיטל, גיבשו מסמך הבהרות, המתאר את הזכויות והחובות שבידי כל אחת מהן ביחס למערכת הליבה (ככל וישנן), כמפורט בבאור 27(ז)7 לדוחו הכספיים.

נכון למועד הדוח מערכת הליבה הינה המערכת הראשית בה משתמשת ווישור ביטוח.

מערכת הליבה מותקנת בענן Microsoft Azure באתר מרכזי במערב אירופה. בנוסף, קיים tenant נפרד, עבור פעילות החברה בארה"ב (המאוחסן שם). התשתיות שנבנו בענן עבור המערכות וכן האפליקציות ובסיסי המידע מיישמים את הנחיות אבטחת מידע, הרגולציה וההסמכות הדרושות לטובת יישום האמור בענן ובכלל. ההתקשרות עם Microsoft נעשית באמצעות נציגים בישראל (Cloud Service Provider).

יתרונות במערכת הליבה:

שפת תכנות JAVA - בשונה ממערכות לגאסי, הכתובות ב- Cobol (היצע אנשי המקצוע התומכים נמוך יחסית).

מערכת מותאמת ענן[7] - השימוש בענן מאפשר גמישות וזמינות יכולת לניצול הפתרונות המובנים של הענן.

יעילות ויכולת עדכון מהירה - מאפשרת הקמת מוצרים (Time to market) בזמן קצר, בעלויות נמוכות יחסית ומייעלת הליכים מורכבים. חלק מההגדרות יכול להתבצע בקונפיגורציה (ללא כתיבת קוד).

תהליך חיתום דיגיטלי והתממשקות לבסיסי נתונים – מאפשרת הטמעת כלי חיתום דיגיטלי, מבוססי דאטה בתהליכים, גם על ידי ממשקים חיצוניים וחיבורי API[8], המצמצמים דרישת מסמכים, וכוללים מנגנונים לזיהוי סבירות ואמיתות המידע, לצמצום הונאות ביטוח.

חווית משתמש מתקדמת ומותאמת באופן אישי- ממשק חוויתי וידידותי, הכולל כלים פשוטים לשירות עצמי, שקיפות של המידע כלפי המבוטחים, וגמישות לבחירת מוצרי ביטוח מותאמים אישית. בהתאם, מוקדי השירות בווישור ביטוח מצומצמים, בגלל הכלים הדיגיטליים (כגון בוט[9], ויישומונים דוגמת WhatsApp).

יובהר ויודגש כי למועד זה אין ביכולתה של החברה לכמת או לאמוד את השפעת היתרונות המנויים בסעיף זה על רווחיותה ועל תוצאותיה הכספיות. הערכת החברה היא בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד זה ועל ניסיונה של החברה. המידע כאמור, לרבות יכולת המימוש של תכניות מתחריה של החברה (אותה החברה אינה אומדת), עשוי שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מבחינה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ואינן בשליטתה, ובכלל זה התנהגות מתחריה, שינויים במבנה שוק הביטוח וכן התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.17 להלן.

[6] כגון: הפקה בענפי הביטוח השונים, תביעות, גביה, ביטוח משנה, ארכיב אלקטרוני, מודול לניהול תהליכים, לניהול תעריפים ולניהול חוקות וכן מודול להפקת דוחות, מודול שהוא פורטל לסוכנים (B2B), ופורטל לקוחות (B2C) ועוד.

[7] מחשוב ענן הוא מודל המאפשר גישה נוחה, על גבי רשת תקשורת ועל פי דרישה, למאגר שיתופי של משאבי מחשב. הקצאת המשאבים למשתמשים ושחרורם נעשים באופן פשוט ומהיר ללא מאמץ ניהולי ותוך ממשק מינימלי עם ספק השירות, כאשר התשלום נעשה באופן מודלרי בהתאם להיקפי השימוש. הדבר נעשה בדרך כלל באמצעות ריכוז המשאבים בחוות שרתים המקושרת לרשת תקשורת והקצאתם למשתמשים באופן וירטואלי. השירות למשתמשים יכול להינתן באמצעות ענן מקומי הנמצא ברשת הארגונית, או באופן מרוחק מרכז מחשבים חיצוני שהגישה אליו נעשית דרך האינטרנט

[8] "API" (Application Programming Interface)- ערכה של ספריות קוד, פקודות, פונקציות ופרוצדורות, בהן יכולים מתכנתים לבצע שימוש פשוט, מבלי להידרש לכתוב אותן בעצמם כדי שיוכלו להשתמש במידע של היישום שממנו הם רוצים להשתמש לטובת היישום שלהם.

[9] תוכנה המתמחה בניהול שיחות טקסטואליות עם בני אדם, שנועדו להיחוות כטבעיות ככל האפשר. מטרת השיחה יכולה להיות שיווק, ייעוץ, שירות לקוחות או הדרכה.

רישיונות

ווישור ביטוח מחזיקה ברישיון מבטח כמפורט בסעיף 1.1 לעיל. לווישור ביטוח רישיון בלתי הדיר לעשות שימוש במערכת הליבה, כמפורט לעיל, וכן רישיונות שונים לשימוש בתוכנות מסחריות שהזכויות בהן מצויות בבעלות חברות תוכנה שפיתחו אותן. ווישור ביטוח רשמה מאגרי מידע אצל הרשות להגנת הפרטיות, בהם נשמרים נתונים המשמשים את ווישור ביטוח בפעילותה. המידע הכלול במאגרי המידע האמורים כולל מידע הנמסר לווישור על-ידי המבוטחים ו/או סוכני ביטוח ו/או מידע אשר ווישור מאתרת ומקבלת במסגרת שירותים הניתנים על-ידה, כגון טיפול בתביעות ותובעים. מאגרי המידע שנרשמו הם מאגרי מידע הכוללים מידע אודות לקוחות ולקוחות פוטנציאלים, סוכנים וספקים, עובדים ומועמדים לעבודה ותביעות ביטוח.

אתר אינטרנט

בבעלות ווישור ביטוח אתר אינטרנט בכתובת: www.we-sure.co.il, העומד לרשות הציבור ובו נכלל מידע אודות החברה ומוצריה.

האתר כולל אזור למידע אישי ללקוחות, וכן איזור פרטי משקיעים עבור מידע הרלוונטי לחברה.

תקנים

בחודש ינואר 2022, קיבלה ווישור ביטוח תעודת הסמכה של מכון התקנים, המבוססת על תקן בינלאומי של ISO-27001. התקן הנ"ל בוחן האם הארגון עומד בסטנדרט התקן, בהתאם ל-3 עקרונות; סודיות המידע (גישת מורשים בלבד למידע), אמינות המידע (שלימות ונכונות המידע) וזמינות המידע (יכולת גישה למידע בכל זמן נתון). נכון למועד הדוח החברה פועלת לחידוש ההסמכה לתקופה נוספת.

3.11. התקשרויות, הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

- לפרטים אודות מערך הסכמי ביטוח משנה בהם התקשרה ווישור ביטוח ראו סעיף 0 לעיל.
- לפרטים אודות הסכם לניהול תיק השקעות נוסטרו של ווישור ביטוח ראו סעיף 3.4 לעיל.
- לפרטים אודות התקשרות עם לקוחות מהותיים בענף ביטוח רכב חובה ורכוש ראו סעיף 2.1.4 ו- 2.2.3 לעיל.
- הסכם ניהול עם החברה האם - ביום 27 במרץ 2019 התקשרו ווישור ביטוח והחברה האם בהסכם לשירותי ניהול, בתוקף מ- 1 בינואר 2019. ההסכם נכרת לתקופה בלתי קצובה, ונבחן ומאושרר מעת לעת על ידי האורגנים הרלוונטיים של כל חברה, בהתאם להוראות הדין ו/או החלטות האורגנים. על פי הוראות הסכם הניהול, ווישור ביטוח משלמת לחברה סכום שנתי בסך של הגבוה מבין 1.65% מהכנסותיה של ווישור ביטוח מפרמיות ברוטו מורווחת בתוספת מע"מ או 950 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. הסכום כאמור משולם בין היתר עבור עלויות החכירה השוטפות והמיסים העירוניים בהם נושאת החברה האם בגין משרדי ווישור בכפר סבא והוצאות נלוות וכן בתמורה לשירותים נוספים בקשר עם פעילות ווישור ביטוח, לרבות ייזום, פיתוח עסקי, גיוסי הון, מימון, העמדת ערבויות ועוד. מנגד, במסגרת ההסכם כאמור, מספק המטה המקצועי של ווישור ביטוח לחברה האם שירותים מקצועיים הנדרשים לפעילות השוטפת של החברה ובכלל זה שירותי ייעוץ משפטי, שירותי כספים וחשבות והשתתפות בישיבות דירקטוריון, בגינם מחייבת ווישור ביטוח את החברה האם. עם רישום מניות החברה האם למסחר והפיכתה לחברה ציבורית במהלך שנת 2021, הואיל והיקף השירותים המקצועיים גדל, עודכן סכום זה. בגין נושאי משרה ועובדים המשותפים לשתי החברות, קיים בנוסף מנגנון הקצאת עלויות שכר יחסי בין החברה האם לווישור ביטוח. ברבעון הרביעי של שנת 2021 אישררו ועדות הביקורת והדירקטוריונים של ווישור ביטוח והחברה האם את סבירות מודל ההתחשבנות בהסכם, אישרו את ההתקשרות לשנים 2022-2023, וקבעו כי הנושא יובא לבחינה מחדש בחציון השני של שנת 2023.

3.12.מימון

פעולות ווישור ביטוח ממומנות ממקורות עצמיים המחולקים להון ראשוני בסיסי (הון רובד 1) ומהון משני מורכב (הון רובד 2). ההון המשני המורכב גוייס באמצעות הנפקת שני כתבי התחייבות נדחים בסך 10 של מיליון ש"ח כל אחד, לתאגיד בנקאי שנוסחו נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לעניין הכרה בכתב ההתחייבות הנ"ל כהון משני מורכב. לפרטים נוספים ראו באור 17 לדוחות הכספיים.

3.13.מיסוי

לתיאור אודות היבטי המיסוי החלים על החברה, ראו באור 14 לדוחות הכספיים.

3.14.הליכים משפטיים והליכים משפטיים שהסתיימו

לתיאור אודות הליכים משפטיים והליכים משפטיים שהסתיימו, ראו באור 28 לדוחות הכספיים

3.15.צפי להתפתחות עסקית בשנה הקרובה

ווישור ביטוח שמה לה ליעד לבסס את פעילותה הביטוחית בישראל, בין היתר, באמצעות המשך צמיחה אורגנית, וכן באמצעות המשך שיווק מוצריה במערכות חדשניות מובילות ומתקדמות.

בכוונת ווישור ביטוח לשפר את את ביצועיה, על ידי שימוש מתקדם במידע ונתונים לצרכי חיתום מתקדם יותר, וכן על ידי שיפור השירות ללקוחותיה וסוכניה. בנוסף, להביא ליעילות תפעולית משמעותית, לחיסכון בעלויות ולניצול היתרון לגודל, כדי למקסם את רווחיה, ולבנות תיק לקוחות רחב ומגוון, תוך פניה לכלל הקהלים הרלוונטיים ושימורו לאורך זמן. ווישור ביטוח מתכוונת להשיק בישראל בהמשך השנה מגוון מוצרים לתחום בתי העסק, בדרך של חבילות ביטוח דיגיטליות, שיכללו כיסויים הן לביטוחי רכוש והן לביטוחי חבויות למגוון רחב של בתי עסק (ביטוחי רכוש, מבנה, תכולה, ביטוח מלאי עסקי, חבויות כלליות ומקצועיות, חבות מעבידים ועוד).

יעדי ההתרחבות כמפורט לעיל, הנן גם פועל של הזדמנויות עסקיות שעשויות להיתפתח בעתיד.

3.16.אסטרטגיה

התוכנית האסטרטגית של החברה כוללת את הדגשים הבאים

- להוות חברת ביטוח מובילה בשוק ;
- להוביל בשוק את הטרנספורמציה של עולם הביטוח והפיננסים "מהעולם המסורתי הישן" אל "העולם הדיגיטלי החדש", תוך ביסוס מודל עסקי יציב המייצר רווחים ;
- תשואה להון נאותים ויוצרת ערך משמעותי לבעלי המניות ולשותפים העסקיים האחרים (כגון לקוחות, סוכנים, מבטחי משנה, ספקים) ;
- הטמעת תרבות ארגונית של מקצוענות, הוגנות, שירותיות, עשייה וחשיבה עסקית ורזה.

דרכי הפעולה העיקריות בהן נוקטת החברה לשם מימוש יעדיה והאסטרטגיה העסקית שלה

- ייזום פעילויות ביטוח ואחרות ;
- התרחבות תוך שמירה על מרווחי רווחיות ;
- הגדלת תיק הפרט של החברה ;

- פיתוח מגוון הפעילויות בדרך של גידול אורגני;
- יצירת סינרגיות עם החברות בקבוצה במטרה למקסם את היעלות התפעולית ומקסום הפוטנציאל העסקי תוך שימוש במידע, הניסיון והידע הקיים והנצבר;
- חיזוק המותג "weSure" וערכיו בארץ, מותג של מכלול שירותים פיננסים המזוהה עם יציבות, אמינות, שרותים איכותיים במחיר ארטקטיבי;
- שימוש בטכנולוגיות "גמישות" המאפשרות יישום של מוצרים רבים, בערוצי הפצה שונים בקלות יחסית;
- שמירה על יעילות, שליטה בהוצאות תפעול נמוכות על-ידי שמירה על כוח אדם מצומצם, יעיל ומקצועי, תוך מקסום הסינרגיות, באופן שיאפשר גידול משמעותי בהכנסות והמשך צמיחה רווחית;
- ניהול תיקי השקעות מוביל תוך שמירה על רמות סיכון, דרישות הון הולמות וראיה ארוכת טווח;
- שיפור השירות ומתן שירות יעיל ואדיב, ככל הניתן, על גבי פלטפורמות דיגיטליות מתקדמות;
- שמירה ושיפור היציבות הפיננסית, לרבות יחס כושר הפירעון וניהול הון אפקטיבי ויעיל;
- ההתרחבות העסקית, חיזוק המחוברות הארגונית וחיזוק תחושת הגאווה/משפחתיות של עובדי החברה;
- פעילות המבוססת על הוגנות ושקיפות. רגישות לצרכים חברתיים ואחריות תאגידית;
- שימוש בדאטה לרבות לתמחור, חיתום, שווק, ניהול התביעות ובכל הליך רלוונטי תוך שימוש בכלים מתקדמים כגון AI,BI,ML.

3.17.דיון בגורמי סיכון

גורמי סיכון מאקרו-כלכליים

- מדיניות הממשלה, המצב הפוליטי והמחאה החברתית - ראו פירוט בסעיף 2.1.2.1 לדוח הדירקטוריון.

- <u>מצב המשק והאטה כלכלית</u>- החברה חשופה באופן מהותי למצב המשק הישראלי, והאטה במשק הישראלי והעולמי עלולה להשפיע על היקף עסקיה לרבות בדרך של פגיעה בהיקף המכירות של מוצריה של החברה, גידול בשיעור ביטולי פוליסות, צמצום בהיקף הכיסויים הנרכשים, קיטון בפרמיות וגידול בהיקף התביעות, דרישת סכומי ביטוח גדולים יותר ולגידול במספר מקרי ההונאה. כמו כן, האטה כלכלית עשויה להשפיע על שוק ההון (ראו להלן) ולהגדיל את הסיכון הכרוך בחשיפת החברה לגופים בישראל באמצעות השקעות ובאמצעות פעילויות ביטוחיות מסוימות (ראו סיכוני אשראי וסיכוני שוק להלן). מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי ותשואות שוק ההון בארץ ובעולם משליכים על עסקי החברה ותוצאות פעילותה. מיתון עולמי עלול להגדיל את הסיכון הכרוך בחשיפה למבטחי משנה כאמור לעיל וכן להביא לירידה במספר הפוליסות הנרכשות ולהחרפת התחרות בתחום הביטוח ולפגיעה ביכולתה של החברה לממש את תוכניותיה העסקיות ואת האסטרטגיה שלה.

- <u>סיכון שוק בשוקי ההון</u>- אירועים פוליטיים וכלכליים בארץ ובעולם משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון וכתוצאה מכך גם על פעילות תחום השירותים הפיננסים, נכסיו ותוצאותיו העסקיות. חברות בתחום השירותים הפיננסיים מבצעות עסקאות בנכסים סחירים עבור עצמן בחשבונות נוסטרו. עסקאות אלו חושפות את תחום השירותים הפיננסיים לסיכונים הנובעים מתנודות המסחר של האפיקים השונים בשוק ההון (שערי מניות, אג"ח, שערי המטבעות, שיעורי ריבית, וכדומה) לרבות בשל שינוי בשערי הריבית, שיעור האנפלציה ומטבע חוץ, אירועים פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים. ירידה בהיקפי הפעילות בשוק ההון עשויה להקשות על גיוסי הון או חוב עתידיים של החברה, באופן שעלול להוביל לעלייה בעלויות גיוסי הון ו/או חוב ולפגיעה באפשרויות הגיוס של החברה ומשכך עשויה החברה שלא לעמוד ביעדיה העסקיים ובצפי התפתחותה. כמו כן, יציבות מבטחי המשנה עימם מתקשרת החברה עלולה להיפגע כתוצאה מירידות בשוקי ההון הבינלאומיים או

מהאטה כלכלית במדינות בהן הם פועלים. לסיכוני השוק יכולה להיות גם השפעה על יחס כושר הפירעון של החברה כמבטח בישראל.

- שינויי בשיעור הריבית- שינויים בשיעורי הריבית בישראל עשויים להשפיע על שווי הנכסים של החברה ועל התחייבויותיה, ולפגיעה ולתנודתיות ביחס כושר הפירעון החשבונאי והכלכלי שלה.

- שינויי במדד המחירים לצרכן- שינויים קיצוניים במדד המחירים לצרכן עשויים להשפיע על החברה. החשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן הנובעת, בין היתר, מהעובדה שחלק מהתשלומים וההתחייבויות למבוטחיה צמודי מדד, ומהחזקתה בנכסי חוב סחירים צמודי מדד, המשוערכים בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל.

- סיכון שערי חליפין- לחברה חשיפה לשינויים בשער חליפין של מט"ח (בעיקר דולר ויורו), בגין תיק ההשקעות שלה. החברה מבצעת באופן שוטף עסקאות המרה עתידית (Forward) לצורך גידור החשיפה לתנודות בשערי החליפין להם היא חשופה.

גורמי סיכון ענפיים

- סיכונים הקשורים לתמחור והערכת ההתחייבויות הביטוחיות- החברה חשופה בפעילותה הביטוחית לסיכונים הכוללים: (1) סיכוני חיתום- הסיכון לשימוש בתמחיר שגוי כתוצאה מליקויים בתהליך החיתום ומהפער בין הסיכון בעת התמחור וקביעת הפרמיה, לבין ההתרחשות בפועל כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות; (2) סיכון קטסטרופה- חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה כגון אסון טבע, מלחמה או טרור יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה; (3) סיכוני רזרבה- הסיכון להערכה לא נכונה של ההתחייבויות הביטוחיות אשר עלולה לגרום לכך שהרזרבות האקטואריות אינן מספקות לכיסוי כל ההתחייבויות והתביעות. (4) המודלים האקטואריים על-פיהם מוערכות ההתחייבויות הביטוחיות- חשיפה לסיכוני רזרבה מורכבת מהסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות (סיכון מודל) ומהסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים וביניהם הסיכון שהסכום שישולם עבור סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, או שמועד סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, יהיה שונה מזה הצפוי (סיכון פרמטר).

- סיכוני תחרות ומתחרים- החברה חשופה לרמת תחרות גבוהה בכל אחד מענפי הביטוח בהם היא פועלת, לרבות כתוצאה משינויים מבניים בשוק, ובכלל זה בכניסת גורמים מתחרים חדשים ובערוצי ההפצה. חיזוק התחרות מושפע גם מהשינויים ברגולציה, שינויים העלולים לפגוע ברווחיות, הן בשל השפעתם הישירה והן בשל התייקרות עלויות התפעול, התביעות, השיווק וההפצה.

- סיכונים משפטיים וסיכוני ציות ורגולציה- פעילות החברה כפופה להוראות דין רבות ולפיקוחם של גופי רגולציה שונים. יכולת החברה לפעול בתחומי פעילותה, מותנית בהחזקה ברישיונות והיתרים הדרושים לפעילות בתחומים אלה, בכלל זה עמידה בדרישות הון רגולטוריות. בנוסף, פעילויות מהותיות בה כפופות לרגולציה פרטנית ומורכבת, ושינויים רגולטוריים תדירים בתחום הביטוח לרבות מכוח חוזרים והנחיות של הממונה בנושאים שונים, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות, המשפיעות על עלויות התפעול, תוכן פעילות החברה ועל כדאיות שיווק מוצרים שונים. אי עמידה בדרישות רגולטוריות, עלולה לגרור סנקציות, בין היתר, שלילת רישיונות והיתרים, קנסות כספיים כלפי החברה, והוראות השבה, וזאת גם אגב ביקורות מטעם גורמים מפקחים. לחברה חשיפה הנובעת מהגשת תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים על-פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. הכרעות הממונה בתלונות אלה, עשויות להינתן כהכרעות רוחב, החלות על קבוצות מבוטחים. בנוסף, עם השלמת ההנפקה מכוח התשקיף החברה האם הפכה לתאגיד מדווח (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך). החברה האם עשויה להיות חשופה לתביעות ייצוגיות ונגזרות בתחום דיני החברות וניירות הערך, לצד הגברת הליכי אכיפה פליליים ומנהליים מצדה של רשות ניירות ערך, אשר בשנים האחרונות ניכרת מגמת התגברות בפתיחת הליכים כאמור, כאשר התביעות מוגשות בדרך כלל בסכומים גבוהים מאוד, כמו גם

העיצומים הכספיים המושתים על-ידי רשות ניירות ערך. החברה האם והחברה עלולות להיות חשופות לתביעות ולהליכים כאמור, אשר תיתכן להם השפעה מהותית על מצבן הפיננסי ותזרים המזומנים שלהן.

- סיכון ביטוח משנה- ניהול ביטוח המשנה הנו נדבך מהותי בניהול פעילויות החברה הואיל והוא משליך בין היתר, על ניהול ההון, היכולת לנהל סיכונים כספיים הקשורים בפעילות ביטוחית, ועשויה להיות לו השפעה מהותית על התוצאות העסקיות בה. שינויים במחירי הסיכון ובנפח ביטוחי המשנה המוצעים בשווקים אלו וכן לאירועי קטסטרופה בעולם כולו השפעה על תנאי ביטוח המשנה ועל הרווחיות. החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי-וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. לעיתים קיימים סעיפים בחוזה המאפשרים למבטח המשנה לשנות את התנאים המסחריים בחוזה הקיים, לעומת התנאים שהוסכמו בחוזה המקורי. הואיל ולקריסה של אחד ממבטחי המשנה עמם התקשרה החברה יכולה להיות בעלת השפעה מהותית עליה, החברה מצמצמת את הסיכון בכך שבהתאם למדיניות שהתווה הדירקטוריון, ביטוח המשנה מפוזר בין מבטחי משנה שונים, המדורגים בדירוגים בינלאומיים נאותים.

- סיכון רעידת אדמה/ אסון טבע/טרור/ מלחמה- התרחשות אירוע מסוג זה העשוי להביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה, עשוי להביא לריבוי תביעות ישירות ועקיפות במגוון רחב של כיסויים ביטוחיים. אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה החברה בארץ הוא רעידת אדמה.

פשיעה, גניבות, תאונות, שריפות - החשיפה לגורם סיכון זה הינה בעיקר בענף ביטוח רכב רכוש שכן הרווחיות בענף זה מושפעת, בין היתר, ממספר גניבות כלי הרכב ומגידול בכמות התאונות כמו גם עליה בעלות החלקים ובשווי הרכבים. גידול במספר הגניבות מגביר את האינטרס לבטח מפני גניבות רכב, אך גם מגדיל את מספר התביעות בענף, ולפיכך משפיע לרעה על הרווחיות. בנוסף, עשויה להתעורר חשיפה בענף ביטוח כללי אחר דירות עם ריבוי מקרים של שריפות העשויים להשפיע על הביקוש בענפי ביטוח הרכוש ועל כמות התביעות.

סיכונים ייחודיים לחברה

- תלות באנשי מפתח- לחברה קיימת תלות מסוימת בניצן צעיר הרים, המכהן כמנכ"ל החברה והחברה האם, שהינו אחד מבעלי השליטה בחברה האם. התלות כאמור נובעת מעצם היותו מנהל בכיר בתעשיית הביטוח והפיננסים ומניסיונו הרב בתחום הביטוח ולאור העובדה שהחברה היא חברת ביטוח צעירה בתחילת דרכה. אם מר ניצן צעיר הרים יפסיק את עבודתו בקבוצה, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על עסקי החברה. זאת מכיוון שענפי הביטוח בהם פועלת החברה מחייבים ידע מקצועי ייחודי לתחומים אלו ובפרט בכל הכרוך בניהול סיכונים מושכל, הבנה והיכרות עמוקים של שווקי הביטוח, לרבות שווקי ביטוח המשנה, תחום האקטואריה ותמחור הסיכונים, והכרה מעמיקה עם הוראות הרגולציה ואכיפתן.

- סיכונים תפעוליים- תחום השירותים הפיננסים חשוף לסיכונים הקשורים לתפעול פעילותו ולאופן תפקוד מערכים שונים שבאחריותו, הן ממוחשבים והן אנושיים. מדובר בסיכון העשוי לגרום להפסד או להפרות של החברה את התחייבויותיה כתוצאה מכשל או העדר בקרה אפקטיבית שמקורה באנשים, תהליכים, מערכות או אירוע חיצוני לארגון. הסיכונים התפעוליים העיקריים בחברה מנוהלים על-ידי המנהלים האחראים על הפעילויות השונות, ומיושמים בשיטות העבודה, כך שמתחילת פעילותה, מוגדרים תהליכי עבודה מובנים וסדורים, המצמצמים חשיפות. חשיפת החברה נובעת מתהליכים הכוללים, בין היתר, תהליכי רכש, שכר, השקעות, גביה, הפקת פוליסות, תפעול פוליסות, תהליכים הקשורים בפעילות מול סוכני ביטוח, עסקים גדולים וציים, גופים מוסדיים, תשלום תביעות, פעולות ידניות, הזנת נתונים למערכות המידע, הפקת דיווחים, חישוב עתודות, התקשרויות עם גורמים בחו"ל, בהם ברוקרים זרים, מבטחי משנה והתקשרויות עם ספקי שירות. בין השאר חשופה החברה לסיכונים תפעוליים גם בגין רשלנות של עובדיה, סוכניה ושל צדדים שלישיים הפועלים עבורה וכן בגין פעולות בזדון העלולות לגרור תביעות בהיקפים מהותיים כנגד החברה ו/או נזקים בהיקפים מהותיים לחברה. בנוסף חשופה החברה לפעולות הונאה ותרמית מצד לקוחותיה וגורמים נוספים.

- יחסי עבודה- שינויים מהותיים בדיני העבודה החלים בישראל, לרבות התפתחויות בפסיקת בתי הדין לעבודה והתפתחויות חברתיות המגבירות את האפשרות הפרקטית של התארגנות עובדים בארגוני עובדים. התארגנות כאמור עשויה להקשות על ניהול החברה, לפגום במוניטין שלה ולגרום לשיבושי עבודה ולהשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

- סיכוני נזילות- סיכון נזילות הוא הסיכון שבו החברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחיה ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. אולם, חלק ניכר מהתחייבויותיה הביטוחיות אינן חשופות לסיכון הנזילות בגלל אופיים של חוזי הביטוח שלה כמתואר לעיל. עם זאת יצוין, כי צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר כתוצאה מהתממשות של ארוע קטסטרופה אשר יפגע בו זמנית במספר ענפי ביטוח ויגרום לעליה חדה בלתי צפויה בתביעות, עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

- סיכוני מוניטין- שמה הטוב של החברה מהווה רכיב חיוני ביכולתה לפעול בכל תחומי פעילותה. לפיכך, היא חשופה לסיכון לפגיעה במצבה העסקי כתוצאה מפגיעה בדימויה ובשמה הטוב בעיני לקוחות, גופים מוסדיים, משקיעים פוטנציאלים, שותפים עסקיים, גורמי פיקוח, סוכנים, גורמי הפצה, אמצעי תקשורת ואחרים, וזאת בין היתר מהלך רוח ציבורי, ומביקורת של מי מהגורמים האמורים ביחס לאופן התנהלותה, לרבות בקשר עם יישוב התביעות של החברה. מוניטין בתחום השירותים הפיננסיים מהווה גורם חשוב בהתקשרות עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים ובפרט בעניינה של חברה צעירה בתחילת דרכה דוגמת החברה.

- סיכוני מערכות מידע וסייבר - מערכות המידע מצויות בתהליך מתמשך של התאמתן להוראות הרגולציה המשתנות תדיר והבטחת תאימות למוצרים המשווקים. תקלה במערכות מידע ו/או מערכות מידע אשר אינן מותאמות להוראות הרגולציה ו/או העדרה של תאימות מלאה בין מערכות המחשוב לבין תנאי המוצרים או הפעולות המבוצעות, עלולים לחשוף את החברה לאי עמידה בהוראות רגולטוריות, לטעויות בממשקי מידע וכן לטעויות בתפעול מוצרים המשווקים על-ידיה. בנוסף, עיקר פעילותה נשען על מערכות מידע שונות, החשופות לסיכוני סייבר שונים, אשר עלולים לגרום לפגיעה במערכות ובתוך כך השבתת שירותים, גניבה של נכסים דיגיטליים, דלף מידע קיים במערכות החברה או במערכות של ספקיה, כולל ספקים המעניקים שירותים במערכות שלה, לרבות מערכות ניהול לקוחות וכן שיבוש תהליכים בפעילות העסקית. תפיסת ההגנה של החברה לסיכוני סייבר ואבטחת מידע הינה "הגנה בשכבות" והניהול מתייחס לבקרות הן טכנולוגיות, הן תהליכיות והן אנושיות. ווישור ביטוח פועלת ליישום מדיניות הגנת הסייבר שנכתבה על בסיס הוראות חוזר רגולציה "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים" של רשות שוק ההון. מסמכי המדיניות מאושרים בדירקטוריון ת ומיושמים בפועל על-ידי הנהלת החברה, לצד מדיניויות נוספות בנושאי מערכות מידע. לצורך ניהול סיכוני הסייבר השוטפים, ווישור ביטוח נעזרת בשירותי מומחים חיצוניים בנושא, לרבות לצורך ביצוע בקרות וסקרי חדירות למערכות ולרשת החברה. לאור התגברות הסיכון באופן מתמשך וכחלק מהיערכות החברה להתמודדות עם אירועי סייבר, נרכשה פוליסת ביטוח סייבר, אשר מטרתה לצמצם את היקף הנזק הכספי הפוטנציאלי מאירועי סייבר. כמו כן, היא התקשרה עם צוות תגובה חיצוני ייעודי, אשר מומחיותו הינה ניהול מקצועי של אירועי סייבר לטובת השבת פעילות לסדרה בהקדם האפשרי במקרה של התממשות סיכוני סייבר. לחברה מספר מאגרי מידע הרשומים על-פי חוק וכן אימצו נהלים מסדירים את אבטחת הגישה למאגרי המידע. היא פועלת להגברת מודעות העובדים ועירנותם להתמודדות עם סיכוני אבטחת מידע וסייבר, לרבות באמצעות הדרכות, לומדות, בקרות שוטפות, סקרי אבטחת מידע ובחינות חדירות ועוד. בנוסף, מתבצעים תרגולים בחברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי שבענן. החברה מיישמת את המלצות הגורמים המקצועיים עמם התקשרה ובכלל כך מבוצעות פעולות בקרה לשיפור אבטחת המידע המתמשכת בארגון. החברה מקיימת תהליך ניהול סיכונים מובנה לנושא זה, תוך התחייבות הספקים לעמוד בדרישות אבטחת מידע שנקבעו על-ידי החברה.

- התקשרויות עם ספקים חיצוניים- במהלך פעילותה מתקשרת החברה בהסכמים עם ספקים ונותני שירותים שונים, בהם שמאים, מוסכים, ספקי שירותי שרברבות, ספקי שירותים רפואיים, ספקי שירותים משפטיים, ספקי ניהול השקעות, ספקי שירותי מיחשוב, ועוד. החברה חשופה לסיכון לפגיעה במוניטין וברווחיות כתוצאה מפגיעה באיכות השירותים שיסופקו לה או ללקוחותיה, במקרה שאיכות השירות הניתן ע"י ספקים אלו לא תהיה הולמת, וכן לסיכון הכרוך בקושי במציאת ספק חלופי במידת הצורך.

בטבלה שלהן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו על-פי טיבם- סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים לחברה. גורמי סיכון אלו דורגו בהתאם להערכות הנהלת החברה, על יסוד הנסיבות הקיימות במועד הדוח, על-פי מידת השפעתם המשוערת על עסקי החברה:

גורם סיכון	השפעת גורם הסיכון על פעילות החברה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו			
מצב המשק הישראלי		V	
משבר בשווקי ההון בעולם		V	
סיכון שוק, אשראי ונזילות	V		
סיכון ריבית	V		
סיכון אינפלציה		V	
סיכון שערי חליפין			V
סיכונים ענפיים			
סיכונים ביטוחיים		V	
רמת שימור תיק	V		
סיכוני קטסטרופה (כולל רעידת אדמה, [illegible])	V		
זמינות ומחירי שוק ביטוח המשנה	V		
סיכון עסקי – תחרות		V	
שינויים רגולטוריים	V		
שינויים מהותיים בסביבה משפטית	V		
סיכוני טרור/ מלחמה			V
גניבות, תאונות, שריפות		V	
סיכונים מיוחדים לחברה			
הלימות הון	V		
תלות בבעלי שליטה		V	
סיכונים תפעוליים בתהליכי עבודה		V	
סיכוני ציות		V	
יחסי עבודה			V
סיכונים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי (GRC)			V
מיקור חוץ ותלות בספקים חיצוניים		V	
סיכוני אבטחת מידע/סייבר	V		
סיכוני טכנולוגיות מידע	V		
פגיעה במוניטין		V	

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון לעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה, כוללת מידע צופה פני עתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד זה, על ניסיונה של החברה וכוללת הערכות וכוונות של החברה. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות המבוססות על מגמות השינוי הקיימות בשוק ההון בישראל, על המצב המקרו-כלכלי בישראל ועל מגמות השינוי הקיימות בענף הביטוח בישראל בשנים האחרונות ועל ההתפתחויות הצפויות בו הכוללות, בין היתר, שינויי חקיקה מהותיים, שינויים במחירי הפרמיות הנגבות על-ידי החברה והמשולמות למבטחי המשנה עמם התקשרה החברה. לפיכך, השפעת הגורמים האמורים עשויה להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, אם הערכות החברה לא תתממשנה וזאת כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות חשיפה בעתיד לגורמי סיכון נוספים אשר, אם יתממשו, עשויים להשפיע על החברה.

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4.1. מידע אודות דירקטורים חיצוניים מכהנים

נכון למועד אישור הדוחות, בוויישור ביטוח מכהנים 4 דירקטורים חיצוניים/בלתי תלויים, מתוך 8 דירקטורים מכהנים כדלהלן:

- מר עומר בן פזי, מכהן כדירקטור חיצוני החל מיום 1 בספטמבר 2018. כהונתו חודשה לתקופה נוספת בחודש דצמבר 2021. מר בן פזי הינו בעל כשירות חשבונאית ופיננסית ומומחיות ביטוחית. מכהן גם כיו"ר ועדת הביקורת, יו"ר ועדת המאזן, כחבר ועדת השקעות נוסטרו וכחבר ועדת סולבנסי.
- מר אבי קלר מכהן כדירקטור חיצוני החל מיום 1 בספטמבר 2018. כהונתו חודשה לתקופה נוספת בחודש דצמבר 2021. מר קלר הינו בעל כשירות חשבונאית ופיננסית ומומחיות ביטוחית. מכהן גם כחבר ועדת הביקורת, חבר ועדת המאזן וכחבר ועדת סולבנסי.
- הגב' מירה מינס מכהנת כדירקטורית בלתי תלויה החל מיום 15 ביוני 2022. מכהנת גם כחברת ועדת ביקורת.
- מר יובל הררי מכהן כדירקטור החל מיום 12 בינואר 2023. מר הררי הינו בעל כשירות חשבונאית ופיננסית ומומחיות ביטוחית.מכהן גם כחבר ועדת ביקורת, כחבר ועדת מאזן וכחבר ועדת סולבנסי.

4.2. מבקרת פנים

פרטי מבקרת הפנים

נכון למועד הדוח, מבקרת הפנים של החברה היא רו"ח עליזה שרון. כהונתה כמבקרת פנים בחברה החלה ביום 1 בספטמבר 2018. הגב' שרון היא כלכלנית ורואת חשבון, בעלת פירמת רואי חשבון למעלה מ-25 שנים. למשרד המבקרת ניסיון רב בכל סוגי המוסדות הפיננסיים (לרבות רגולציה לסוגיה), בגופים ציבוריים, בחברות ממשלתיות, מלכ"רים, בחברות נדל"ן לסוגיהן, תעשיה, ושירותים לסוגיהם– בחברות מהגדולות במשק. למיטב ידיעת החברה, למבקרת הפנים אין כל אחזקות בניירות ערך (או בגוף קשור), ואין לה קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף הקשור אליה. כאמור, המבקרת הפנימית מעניקה שירותי ביקורת פנים לחברה ולחברות נוספות בקבוצה. אין בקשרים אלו עם חברות הקבוצה כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידה כמבקרת פנימית בחברה. מבקרת הפנים אינה עובדת החברה או הקבוצה ומספקת את שירותיה במיקור חוץ. הממונה הארגוני על מבקרת הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון של כל אחת מהחברות הרלוונטיות, לפי הענין.

בביצוע הביקורת המבקרת מסתייעת בצוות משרדה (רואי חשבון, אנשי מחשב, משפטנים, כלכלנים וכיו"ב) ואנשי מקצוע חיצוניים בהתאם לסוג ומורכבות הפעילות. מבקרת הפנים אינה ממלאת תפקידים נוספים בחברה ובמבטחות בקבוצה. המבקרת הפנימית עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("**חוק הביקורת הפנימית**")

דרך המינוי

המינוי של גב' שרון אושר על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה, בהתחשב בהשכלתה, בכישוריה ובניסיונה של המבקרת הפנימית, תוך התייחסות לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על המבקרת הפנימית בהתאם לדין ובהתחשב באופי ובפעילות החברה, גודלה והיקף הפעילות בה.

תכנית העבודה

תכניות עבודת הביקורת הפנימית הינה תכנית שנתית, הנגזרת מתכנית ביקורת רב שנתית, וכן מדרישות רגולטוריות, התייעצות עם הנהלת החברה, התייחסות לנושאי הביקורת, משאבים וכוח אדם וסקרי סיכונים. תוכנית ביקורת פנימית

רב שנתית, אמורה לכסות אחת לתקופה את מרבית הפעילויות המהותיות של החברה. במסגרת תוכנית העבודה ניתן דגש על מעקב אחר תיקון ליקויים ויישום המלצות ביקורת משנים קודמות. יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל, יו"ר וחברי וועדת הביקורת וחברי ההנהלה של כל חברה מעורבים בקביעת תכנית העבודה.

תכנית העבודה כוללת בנוסף דגשים בהתאמה לשינויים שחלים בפעילות העסקית, ברגולציה, במבנה החברה וברמת הסיכון. פעילויות מהותיות נבדקות בתדירות מוגברת. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה במידה ונדרש לכך, על פי שיקול דעתה של מבקרת הפנים ובאישור ועדת ביקורת.

היקף העסקה

מבקרת הפנים מועסקת כנותנת שירותים לחברה, ולחברות נוספות בקבוצה, והיקף הביקורת נקבע בהתאם לתוכנית העבודה אשר אושרה על ידי וועדות הביקורת ודירקטוריון כל חברה.

פעילות הביקורת הפנימית בחברה בשנת 2022 הסתכמה בכ- 1,072 שעות ביקורת.

עריכת הביקורת

המבקרת הפנימית עורכת את תכנית הביקורת בהתאם להוראות הדין הרלוונטיות ובכלל זה, הנחיות הממונה על שוק ההון והתקנים המקצועיים של לשכת המבקרים הפנימיים. דירקטוריון החברה, בין היתר באמצעות ועדת הביקורת, מפקח על אופן עבודתה של המבקר הפנימית.

במהלך עבודת ביקורת הפנים הומצאו למבקרת הפנים מסמכים ומידע כפי שנתבקש על ידה ונדרש לביצוע תפקידה וניתנה לה גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים, לפי דרישתה. בנוסף, זכו מבקרת הפנים וצוותה לסיוע ושיתוף פעולה מצד מנהלי ווישור ביטוח ועובדיה בהתאם לדרישותיה, לרבות קבלת דוחות, מסמכים ומידע אחרים.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

לדעת דירקטוריון ווישור ביטוח, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקרת הפנימית הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקר מוגש בכתב. כל דוח מוגש לשרשרת המבוקרים עד ליו"ר הדירקטוריון, חברי ועדת הביקורת והמנכ"ל. בגין כל דוח התקיימה ישיבה של ועדת הביקורת. טרם הגשת דוחות הביקורת, הדוחות נדונים עם מנכ"ל החברה וחברי ההנהלה הרלוונטיים, כחלק משגרת עבודת הביקורת הפנימית. לדוחות המוגשים מצורפת תגובת החברה לממצאים ולהמלצות המבקרת הפנימית. המבקרת הפנימית עוקבת אחר תיקון הליקויים ויישום המלצות הביקורת ומדווח על כך לוועדת הביקורת.

תגמול

עלות שכרה של מבקרת הפנים בשנת 2022 בחברה הסתכמה בסך של כ - 150 אלפי ש"ח (ללא מע"מ).

למבקרת הפנימית לא ניתנו ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתה.

4.3. רואה חשבון מבקר

פרטי רואה החשבון המבקר

שם משרד רואה החשבון המבקר של החברה הינו משרד "סומך חייקין" החברים ב-KPMG ("**רואה החשבון המבקר**"). תאריך תחילת כהונת משרד רואה החשבון המבקר הינו 1.6.2018.

רו"ח שירה ליכטנשטט הינה השותפה מטעם משרד רואה החשבון המבקר האחראי על הטיפול בחברה.

גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

להלן פירוט שכר רואי החשבון (לא כולל מע"מ), עבור שניתנו על ידי רואי החשבון המבקרים לחברה בשנים 2021-2022 (הנתונים אלפי ש"ח, לא כולל מע"מ):

	רואה החשבון המבקר	שכר בגין שירותי ביקורת[1]	שכר בגין שירותי מס מיוחדים	שכר בגין שירותים אחרים	סה"כ
2022	KPMG	389	15	-	404
2021[2]	KPMG	357	15	-	372

(1) כולל ביקורת בתהליכי ה- SOX וביקורת תחשיבי הסולבנסי בהתאם להוראות הפיקוח על הביטוח וכולל שירותי מס הקשורים לביקורת.

(2) שם השותף המטפל מטעם KPMG בשנת 2021: רו"ח אברהם פרוכטמן.

4.4. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

מכוח הנחיות הממונה על הביטוח ובהתאם להוראות סעיף 302 וסעיף 404 של ה- SOX, ACT, ACT החברה פועלת ליישום שוטף של ההוראות ובכללן, בחינה של תהליכי עבודה והבקרות הפנימיות המבוצעות. החברה אימצה את מודל הבקרה הפנימי (COSO) ופועלת במסגרתו.

בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף מנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2022 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

ווישור חברה לביטוח בע"מ

שמות החותמים ותפקידיהם:

_____	_____
פרופ' דן עמירם, יו"ר הדירקטוריון	ניצן צעיר הרים, מנכ"ל
29 במרץ 2023	

פרק ב'

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

1. תיאור החברה 3

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי התאגיד 3

2.1. התפתחויות עיקריות בחברה במהלך תקופת הדוח 3

2.1.1. עדכונים והתפתחויות בקשר לעסקת איילון ועסקת קיסריה בהן התקשרה החברה האם 3

2.1.2. התפתחויות נוספות בעסקי התאגיד 4

2.1.3. הליכים משפטיים 6

3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית 7

3.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות 7

3.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות לאחר תאריך הדוח 9

4. הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד 10

4.1. סקירת תוצאות הפעילות ותמצית עיקרי נתוני רווח והפסד 10

4.1.1. להלן נתונים עיקריים מדוחות רווח והפסד (באלפי ש"ח) לתקופת הדוח: 10

להלן נתונים עיקריים מדוחות רווח והפסד (באלפי ש"ח) לתקופת הדוח: 10

4.2. תמצית נתונים עיקריים מהדוח על המצב הכספי 12

4.2.1. להלן סעיפים מהדוח על המצב הכספי, וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי ש"ח): 12

4.2.2. רווחים (הפסדים) מהשקעות בתקופת הדוח: 13

4.2.3. תזרים המזומנים ונזילות 13

4.2.4. מקורות מימון 13

4.2.5. התחייבויות אחרות, זכאים ויתרות זכות, פקדונות מבטחי משנה ופרמיה מראש 13

4.2.6. דיבידנד 13

4.3. הון ודרישות הון 14

4.3.1. משטרי ההון החלים על החברה – כללי 14

4.3.2. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2022 ואילך 14

4.3.3. מדיניות ניהול ההון של החברה 14

4.3.4. הקלות שקיבלה החברה מרשות שוק ההון בנושא דין וחשבון לציבור ויישום משטר סולבנסי II 15

4.3.5. נתונים מתוך דוח כושר פרעון כלכלי מבוסס סולבנסי II של החברה 15

4.4. ניתוח ענפי הפעילות (ביטוח כללי) 17

4.4.1. רכב חובה 19

4.4.2. רכב רכוש 20

4.4.3. ביטוח כללי אחר 20

5. אירועים לאחר תאריך הדוח 21

6. האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים: 21

7. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות 22

דין וחשבון הדירקטוריון
לדוחות התקופתיים ליום 31 בדצמבר 2022

ווישור חברה לביטוח בע"מ ("**החברה**") מתכבדת בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ("**מועד הדוח**" או "**תאריך הדוח**" ו-"**תקופת הדוח**", בהתאמה). הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה, אשר אירעו בתקופה המדווחת ועד למועד פרסום דוח זה.

הנתונים בדוח מעודכנים ליום 31 בדצמבר 2022 אלא אם צוין מפורשות אחרת.

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם לחוזרי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("**רשות שוק ההון**" ו-"**הממונה**"). הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין מצויים גם יתר פרקי הדוח התקופתי לשנת 2022 ("**הדוח התקופתי**"), שבהתאם לעניין לחלקם תבוצענה הפניות מתאימות במקומות הרלוונטיים. התיאור בדוח זה כולל רק מידע אשר הינו מידע מהותי לדעת החברה אך יחד עם זאת בחלק מהמקרים, למען שלמות התמונה, נכלל מידע נוסף אשר אינו בהכרח מידע מהותי.

1. תיאור החברה

לפרטים אודות החברה, תחומי פעילות, הסביבה העסקית ובעלי מניותיה ראה סעיף 1 לפרק א' לדוח התקופתי.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי התאגיד

2.1. התפתחויות עיקריות בחברה במהלך תקופת הדוח

2.1.1. <u>עדכונים והתפתחויות בקשר לעסקת איילון ועסקת קיסריה בהן התקשרה החברה האם</u>

2.1.1.1. **התקשרות החברה האם בהסכם איילון ובתוספת ראשונה להסכם זה, והתקשרות בהסכם קיסריה ותיקון ראשון להסכם** - כמפורט בהרחבה בסעיף 1.1 לפרק א' לדוח התקופתי, ביום 25 ביוני 2021 התקשרה החברה האם בהסכם לרכישת גרעין השליטה באיילון, מידי מנהל העזבון לאחזקת המנוח מר לוי יצחק רחמני ז"ל ("**המוכר**"), וזאת בכפוף להתקיימות התנאים המתלים כמפורט בהסכם איילון. כמו כן, בהמשך לעסקת איילון, התקשרה החברה האם בעסקת קיסריה, אשר הותלתה גם הוא בתנאים מתלים שונים, ובין היתר במימוש עסקת איילון. כפועל יוצא מעסקת איילון ועסקת קיסריה, התווספו לקבוצת השליטה והיתר שליטה מעודכן בחברה מר צבי וענת ברק בעלי השליטה בקיסריה שנכנסו כמשקיעים אסטרטגיים בחברת האם.

2.1.1.2. כפועל יוצא מעסקת קיסריה, קיבלו בעלי השליטה היתרי שליטה מעודכנים מהממונה, המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט בחברה האם, וכן בחברה ובאיילון ("**המבטחים**"), וזאת בהתאם לתנאי היתרי השליטה וכל עוד מתקיימים התנאים שנקבעו. קבלת היתרי השליטה היוותה השלמה של התנאים המתלים הנוספים בעסקת איילון, אשר היו אמורים להתקיים עד למועד האחרון לעסקת איילון (מועד זה עודכן בהסכמה ליום 19 במאי 2022). לפרטים נוספים בדבר היתרי השליטה ראו באור 30ז' לדוחות הכספיים שלהלן.

2.1.1.3. **השלמת עסקת איילון** – ביום 30 ביוני 2022 הושלמה בחברת האם עסקת איילון. בהתאם, ביצעו הצדדים את הפעולות הנדרשות להשלמת העסקה. החברה האם העבירה למנהל העיזבון את יתרת התמורה בגין רכישת מניות איילון בסך של 335,187,102 ש"ח (קרי 447,687,102 ש"ח בניכוי המקדמות ששולמו בסך כ- 50 מיליון ש"ח ובניכוי הלוואת המוכר בסך 62.5 מיליון ש"ח), כנגד רכישת המניות הנמכרות, כהגדרתן בהסכם איילון, כשהן נקיות וחופשיות. לעניין זה ראו גם באור 30ט' לדוחות הכספיים.

2.1.1.4. **השלמת עסקת קיסריה** - עם השלמת עסקת איילון, התקיימו גם כל התנאים המתלים להשלמת עסקת קיסריה. בסך הכל, בעסקת קיסריה השקיעה קיסריה בחברה האם סך של כ- 260 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 41,269,841 מניות של החברה האם לטובתה. בהתאם, נכון ליום הדוח, קיסריה מחזיקה בכ- 37.03% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה (כ- 33.91% בדילול מלא) וכאמור לעיל, בעלי השליטה בה, ה"ה צבי ברק וגב' ענת ברק, נמנים על בעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים בדבר השלמת עסקת איילון ועסקת קיסריה, ראו דיווח מיידי של החברה האם מיום 30 ביוני 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-068913), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. לעניין זה ראו גם באור 30י' לדוחות הכספיים.

2.1.1.5. **השלמת עסקת השקעה נוספת בחברה האם בסך של כ- 20 מיליון ש"ח כנגד הקצאה פרטית של מניות חברת ויישור גלובלטק בע"מ** ("**גלובלטק**") - עם השלמת עסקת איילון ועסקת קיסריה, הושלמה עסקת השקעה נוספת בחברה האם, במסגרתה השקיעו משקיעים פרטיים בחברה האם סך של כ- 20 מיליון ש"ח כנגד התחייבות להקצאת מניות בחברה האם לטובתם. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה האם מיום 30 ביוני 2022 (אסמכתאות מספר: 2022-01-068532 ו--2022-01-068913), ודיווחים מיידים של החברה האם מיום 9 באוגוסט 2022 ומיום 6 בדצמבר 2022 (אסמכתאות מספר: 2022-01-100546 ו- 2022-01-147754, בהתאמה), ובאור 30ו' לדוחות הכספיים שלהלן.

2.1.1.6. **לעניין הסדר תיחום הפעילות שנערך בעקבות עסקת איילון ביחס לוויישור ביטוח ואיילון ביטוח** – ראו באור 30ה' לדוחות הכספיים.

2.1.2. **<u>התפתחויות נוספות בעסקי התאגיד</u>**

2.1.2.1. **מדיניות הממשלה, המצב הפוליטי והמחאה החברתית**

בחודשים האחרונים גוברת מחאה חברתית-פוליטית בישראל, בין היתר על רקע קידום מהלכי חקיקה משמעותיים הנוגעים בעיקר לשינוי מערכת המשפט. החרפת המחאה והמחלוקות כמו גם יישומם מהלכי חקיקה, כאמור, עלולים בתרחישים מסוימים להשפיע לרעה על הסביבה הכלכלית בישראל, מצב שוק ההון המקומי, שער החליפין של השקל ומעמדה המדיני של ישראל בקרב מדיניות מסוימות, ובכך להשפיע לרעה על דירוג האשראי של המשק הישראלי, על עלות מקורות המימון, על תשואות תיק ההשקעות, שיעור האינפלציה ועוד. בשלב זה אין ביכולתה של החברה לאמוד את היקפן ועוצמתן של ההשפעות האמורות, אם וככל שתהיינה. לפרטים בעניין זה ראו באור 31ג' לדוחות הכספיים.

2.1.2.2. **המלחמה בין רוסיה ואוקראינה** – לפרטים בעניין זה ראו באור 1א'6 לדוחות הכספיים

2.1.2.3. **התפשטות נגיף הקורונה והשלכתו על עסקי החברה** – לפרטים בעניין זה ראו באור 1א'7 לדוחות הכספיים.

2.1.2.4. **השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית** – לפרטים בעניין זה ראו סעיף 3.1 להלן ובאור 1א'8 לדוחות הכספיים.

2.1.2.5. **תנודות בשווקי ההון**– לפרטים בעניין זה ראו סעיף 3.1 להלן.

2.1.2.6. **התקשרות של החברה עם מבטח משנה מוביל** – לפרטים בעניין זה ראו סעיף באור 30ג' לדוחות הכספיים להלן.

2.1.2.7. **הקצאת אופציות (לא סחירות) לעובדים ונושאי משרה** – לפרטים בעניין זה ראו באור 30ד' לדוחות הכספיים להלן.

2.1.2.8. **התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה והארכתה** – לפרטים בעניין זה ראו באור 27ו3 לדוחות הכספיים שלהלן.

2.1.2.9. **הרחבת רישיון המבטח לפעול בתחום בתי עסק** – ביום 8 ביוני 2022 קיבלה החברה אישור מרשות שוק ההון לפעול גם בתחום בתי העסק. בכוונת החברה להתחיל בשווק מוצרים אלה בחודשים הקרובים.

2.1.2.10. **פרסום דוחות יחס כושר פרעון הכלכלי של החברה מבוסס Solvency II** – בהמשך להקלות שקבלה החברה אגב יישום משטר כושר פרעון כלכלי מבוסס Solvency II, ביום 28 ביולי 2022 פרסמה החברה לראשונה את מצב יחס כושר הפרעון שלה על פי משטר כושר הפרעון כלכלי מבוסס Solvency II על נתוני 31 בדצמבר 2021, וביום 29 בנובמבר 2022 פרסמה החברה דוח על יחס כושר פירעון כלכלי בלתי מבוקר ובלתי סקור על נתוני 30 ביוני 2022. לפרטים בעניין זה ראו סעיף 0 להלן ובאור 12 לדוחות הכספיים שלהלן.

2.1.2.11. **התקשרות החברה האם וחברות בנות בקבוצה בארה"ב בהסכמי השקעה ושיתוף פעולה עם קבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust** – כחלק ממימוש אסטרטגיית החברה האם להתרחבות פעילותה מחוץ לגבולות ישראל ולפעול כ- Insurance/MGA Producer במדינות שונות בארה"ב, ביום 8 באוגוסט 2022, התקשרו החברה האם וחברות הבנות שלה בארה"ב בהסכמי השקעה ושיתוף פעולה אסטרטגיים עם חברות מקבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust financial services, inc. להרחבה אודות ההתקשרות ראו דוח מיידי של החברה האם מיום 9 באוגוסט 2022 (אסמכתא 2022-01-081969).

2.1.2.12. **עדכון אומדנים אקטואריים** - לפרטים בדבר השינויים בסביבת הריבית והשפעתה על שיעור ההיוון בחישוב עתודות רכב חובה של החברה, וכן שינויים בהערכות האקטואריות בין היתר לאור דוח מפעיל המאגר הסטטיסטי לביטוח רכב חובה "מנברא", ראו באור 26ד' ו-30טו' לדוחות הכספיים שלהלן.

2.1.2.13. **פרסום הדוח הסופי של מפעיל המאגר הסטטיסטי לביטוח רכב חובה בישראל "דוח מנברא", הכולל המלצה לתעריפי הסיכון הטהור ברכב חובה בהתבסס על התקופה המסתיימת בשנת 2020** - לעניין זה ראו באור 26ד' לדוחות הכספיים.

2.1.2.14. **זכיית ווישור ביטוח במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2023 (מכרז החשכ"ל)** - ביום 21 בספטמבר 2022 התקבלה הודעה של ועדת המכרזים של אגף החשב הכללי של משרד האוצר, לפיה ווישור ביטוח זכתה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2023 (בפעם השניה). לעניין זה ראו באור 30יז' לדוחות הכספיים.

2.1.2.15. **הסכמה בין ווישור ביטוח לבין איילון ביטוח למתן כיסוי ביטוח חיים בקשר לזכיית ווישור ביטוח במכרז עובדי המדינה** - ראו באור 27י'5 לדוחות הכספיים.

2.1.2.16. **התקשרות ווישור ביטוח עם נכונים סוכנות לביטוח בע"מ (מקבוצת איילון) לקבלת שירותי מוקד טלפוני** - ראו באור 27י'3 לדוחות הכספיים.

2.1.2.17. **ביום 28 לנובמבר 2022 הונפקו 6 מניות 1 ש"ח ע.נ. לחברת האם בתמורה ל- 5 מיליוני ש"ח במזומן וזאת לאחר אישור דירקטוריון החברה וחברת האם** - לפרטים נוספים ראו באור 12 לדוחות הכספיים.

2.1.2.18. **עדכון תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בקבוצה** - ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה האם עדכונים לתנאי הכהונה והעסקה של נושאי משרה בקבוצה, שחלקם מכהנים בווישור ביטוח: אמיל ויינשל, ניצן צעיר הרים, יוחנן דנינו, דן עמירם, וכן דניאל ויינשל, אחיו של בעל

השליטה. כמו כן, אושרו עדכונים למדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה האם ביום 13 באוקטובר 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-102726), דוח זימון אסיפה כללית משלים שפרסמה החברה ביום 17 בנובמבר 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-110832) ודיווח על תוצאות האסיפה מיום 21 בנובמבר 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-139876). לעניין זה ראו באור 27 לדוחות הכספיים.

2.1.2.19. **לשינויים בהון האנושי בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח** – ראו סעיף 3.7 לפרק א' בדוח התקופתי.

2.1.3. <u>הליכים משפטיים</u>

לפרטים ראו באור 28 לדוחות הכספיים שלהלן.

3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

3.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי ותשואות שווקי ההון בארץ ובעולם משליכים על עסקי החברה ותוצאות פעילותה בתחומים שונים. השלכות אלו יכולות לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהיקפי המכירות, בהיקף תביעות הביטוח המוגשות לחברה ובתשואות תיק ההשקעות של החברה. מעבר לסיכון הביטוחי, חשופה החברה גם לסיכונים בשווקי ההון בארץ ובעולם, הנובעים משינויים במדדים השונים ובמחירי ניירות הערך. להלן נתונים על מדדים כלכליים ומדדי ניירות ערך בארץ ובעולם:

נתוני צמיחה	2022	2021
צמיחה גלובלית	3.2%	6.0%
מדינות מפותחות	2.4%	5.2%
מדינות מתעוררות	3.7%	6.6%
ארה"ב	1.6%	5.7%
גוש האירו	3.1%	5.2%
תשואת האג"ח בארה"ב (10 שנים, סוף תקופה)	3.9%	1.5%

מדדים מקומיים	2022	2021	2020	הסברים עיקריים לשינויים
ת"א-35	(9.2%)	32.0%	(10.9%)	המשק הישראלי צמח בשנת 2022 בשיעור של 6.5%, מעל קו המגמה, ובשונה ממדינות ה OECD. הצמיחה במשק הובלה על ידי הצריכה הפרטית וההשקעות. האינפלציה בישראל, בדומה לאינפלציה בעולם, זינקה השנה, תחילה בגלל המלחמה בין רוסיה ואוקראינה ובהמשך בשלעלייה בביקושים לשירותים. עליית האינפלציה הובילה לעלייה חדה בריבית המוניטרית ובתשואות אג"ח הממשלתיות שהביאו לירידות בשוקי המניות בארץ ובעולם. מדדי המניות המובילים בישראל ירדו במהלך השנה בדומה למגמה בעולם. במהלך הרבעון הרביעי חלה ירידה בכל הסקטורים בהובלת סקטור הביומד שירד בכ- 15% ובכך השלים ירידה של 50.7% בשנת 2022. מדד מניות הנדל"ן התכווץ ברבעון
ת"א-125	(11.8%)	31.1%	(3.0%)	
ת"א-90	(18.2%)	33.1%	18.1%	
ת"א SME60	(33.2%)	29.7%	15.6%	

	2022	2021	2020	הסברים עיקריים לשינויים
				הרביעי בכ-11.5% ובשנת 2022 בכ-30.9% בשל עליית הריבית שהובילה לירידה חדה בביקוש למשכנתאות והעלתה את החשש לעלייה בשיעורי ההיוון של הנדל"ן המניב.
מדדי חו"ל				
MSCI World	(19.5%)	20.1%	14.3%	בכלכלה הגלובלית נמשכה ההאטה שנובעת מעליית האינפלציה בארה"ב ובאירופה לרמות גבוהות מזה שנים רבות. בעקבות כך העלאת ריבית אגרסיבית, אשר החלו בארה"ב והגיעו ברבעון האחרון של השנה לאירופה. בסיכום שנת 2022 מדדי המניות המובילים רשמו ירידות חדות.
דאו ג'ונס	(8.8%)	18.7%	7.2%	
נאסד"ק 100	(33.0%)	26.6%	47.6%	
DAX	(12.3%)	15.8%	3.5%	
FTSE 100	0.9%	14.3%	(14.3%)	
CAC 40	(9.5%)	28.9%	(7.1%)	
NIKKEI 225	(9.4%)	4.9%	16.0%	
HANG SENG	(15.5%)	(14.1%)	(3.4%)	
מדדי אג"ח				
מדד אג"ח כללי	(8.3%)	3.9%	0.8%	עליית האינפלציה בפועל אל מעבר ליעד העליון של בנק ישראל לצד העלייה בציפיות האינפלציוניות לאורך רוב העקום מעל יעד בנק ישראל הובילו לירידות חדות בשוק האג"ח המקומי במהלך השנה. העלאת הריבית על ידי בנק ישראל הובילה לירידת הציפיות האינפלציוניות ברבעון האחרון של השנה לצד המשך עליית תשואות אג"ח לאורך כל העקום.
מדד אג"ח קונצרני צמוד	(7.6%)	8.7%	0.0%	
ממשלתי צמוד	(9.8%)	7.4%	1.2%	
גילון	1.1%	0.8%	0.0%	
מק"מ	(0.1%)	(0.0%)	0.1%	
סביבה נומינלית				
אינפלציה	5.3%	2.4%	(0.6%)	החלשות השקל ב- 13.2% והתבססות האינפלציה והציפיות האינפלציוניות מעל טווח היעד העליון של 3%, בין היתר, הביאו לשינוי המדיניות המוניטארית של בנק ישראל שבאה לידי ביטוי בהעלאת ריבית בנק ישראל משיעור של 0.1% לשיעור של 3.25% בסוף שנת 2022.
שע"ח שקל/ דולר	3.52	3.11	3.22	
שיעור שינוי דולר	13.2%	(3.3%)	(7.0%)	
ריבית בנק ישראל	3.25%	0.10%	0.10%	

3.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות לאחר תאריך הדוח

לאחר שהושבעה ממשלה בסוף 2022 החלה שנת 2023 במהלך חקיקתי של רפורמה משפטית בישראל. החשש מפני הרפורמה והשפעותיה על הכלכלה הישראלית העיבו על שוקי ההון בישראל והביאו עד כה לפער שלילי מול מרבית שוקי ההון בעולם. בנוסף, השוק המקומי ביחד עם העולם חווה שני מחזורים של ירידת תשואות באג"ח. המחזור הראשון נבע מהפתעה חיובית באינפלציה בפועל יחסית לציפיות האינפלציה בחודש דצמבר (התפרסם בינואר 2023) שהפיחו תקווה בקרב המשקיעים בדבר עצירת עליות הריבית של מרבית הבנקים המרכזיים והקדמת תהליך הורדת הריבית. מחזור זה הסתיים עם פרסום מדד ינואר 2023 בארה"ב שהראה שאינפלציית השירותים טרם עצרה והביאה לעלייה מחודשת של התשואות שם ובעולם. המחזור השני נבע מקריסת בנק סילקון וואלי בארה"ב שהביא לעלייה חדה בציפיות להפחתת ריבית בארה"ב עוד השנה משום שקריסת הבנק (ומספר בנקים נוספים שבסיכון) היא תוצאה ישירה של הריסון המוניטרי. דבר זה הביא לירידה חדה בתשואות אג"ח הממשלתיות לאורך כל העקום בארה"ב ובשאר העולם.

הערכות החברה בדבר ההשלכות והשפעות האפשריות של תנודתיות בשווקים, אינפלציה ועליית סביבת הריבית ושל הסביבה העסקית על פעילותה ועל תוצאותיה העתידיות, אינן ודאיות היות שמדובר באירוע מתמשך, אשר אינו בשליטת החברה, והינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות מבוססות, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה למועד פרסום דוח זה ביחס לגורמים שאין לחברה כל השפעה עליהם. ההערכות והאומדנים כאמור עשויים שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה.

לפרטים נוספים באור 1א'8 לדוחות הכספיים.

4. הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד

4.1. סקירת תוצאות הפעילות ותמצית עיקרי נתוני רווח והפסד

4.1.1. **להלן נתונים עיקריים מדוחות רווח והפסד (באלפי ש"ח) לתקופת הדוח:**

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2022	2021	שינוי ב-%	2022	2021	שינוי ב-%	2020
מגזר פעילות ביטוח כללי							
פרמיות שהורווחו ברוטו	**429,739**	270,838	59%	**111,973**	69,646	61%	187,591
פרמיות שהורווחו בשייר	**134,704**	79,159	70%	**38,159**	20,102	90%	51,096
רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו	**(18,177)**	13,947	-	**(555)**	4,276	-	2,001
סה"כ רווח (הפסד) בתחום הפעילות – ביטוח כללי	**(24,219)**	12,050	-	**(4,006)**	680	-	3,231
פריטים שלא יוחסו למגזרי פעילות ביטוח כללי							
רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו	**(763)**	976	-	**29**	259	(89%)	196
הוצאות הנהלה וכלליות	**851**	711	20%	**220**	241	(9%)	452
הוצאות מימון	**1,261**	721	75%	**325**	212	52%	251
סה"כ הפסד לא מיוחס למגזר הפעילות	**(2,875)**	(456)	(530%)	**(516)**	(194)	(166%)	(507)
סה"כ							
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים	**(27,094)**	11,594	-	**(4,522)**	486	-	2,724
מסים על הכנסה (הטבת מס)	**(7,654)**	4,975	-	**(1,165)**	449	-	1,992
רווח (הפסד) כולל לתקופה	**(19,440)**	6,619	-	**(3,357)**	37	-	732

להלן נתונים עיקריים מדוחות רווח והפסד (באלפי ש"ח) לתקופת הדוח:

<u>ניתוח מחזור הפרמיות ורווח (הפסד) לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד</u>

החברה המשיכה לצמוח באופן ניכר, כאשר בשנת 2022 סך ההכנסות מפרמיה מורווחת ברוטו של החברה הסתכמו בכ- 429,739 אלפי ש"ח ביחס לכ- 270,838 אלפי ש"ח לשנת 2021 גידול בשיעור של כ- 59%. הגידול נובע בין היתר מזכיית החברה במכרז לביטוחי הרכב של עובדי המדינה לשנת 2022, מגידול בפעילות הישירה של החברה וכן בעליה בפרמיות הממוצעות. זאת בהמשך לגידול בשיעור של כ-44% בשנת 2021 ביחס לשנת 2020 שבה סך הפרמיה המורווחת ברוטו הסתכמה בכ- 187,591 אלפי ש"ח. הגידול בפרמיות הינו בכל תחומי הפעילות של החברה והצמיחה הינה בשיעורים ניכרים גם במונחי פרמיה מורווחת בשייר.

ההפסד הכולל אחרי מס בשנת 2022 הינו 19,440 אלפי ש"ח וזאת ביחס לרווח כולל אחרי מס בסך של 6,619 אלפי ש"ח בשנת 2021 וביחס לרווח כולל אחרי מס בסך של 732 אלפי ₪ בשנת 2020. ההפסד (לפני מס) בתקופת הדוח הסתכם בכ- 27,094 אלפי ש"ח, וזאת ביחס לרווח כולל (לפני מס) בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ- 11,594 אלפי ש"ח. ההפסד בתקופת הדוח, נבע בין השאר, ממרווח פיננסי שלילי (הפסדי השקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), שהסתכמו בכ- 26,320 אלפי ש"ח, לעומת מרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד) בסך של כ- 12,268 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ומנגד השפעת הריבית (בגין היוון התחייבויות ביטוחיות בביטוח חובה) עמדה בתקופת הדוח על סכום חיובי בסך של כ- 16,701 אלפי ש"ח לעומת סכום שלילי על סך של כ- 3,318 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח החיתומי בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 50,219 אלפי ₪ לעומת רווח חיתומי בסך של כ- 47,976 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, בתקופת הדוח, סך עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות עמדו על כ- 67,694 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 45,332 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעמלות והוצאות כאמור נבע בעיקר מגידול משמעותי בפעילות החברה.

*רווח (הפסד) חיתומי מחושב לפי: פרמיות שהורווחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר, בנטרול השפעת מדד והשפעת ריבית המוצגת לעיל.

יצויין כי בחודש נובמבר 2022 פורסם דוח של מפעיל המאגר הסטטיסטי לביטוח רכב חובה בישראל - "מנברא" – הכולל המלצה לתעריפי הסיכון הטהור ברכב חובה בהתבסס על התקופה המסתיימת בשנת 2020. ניתוחי הדוח מבוססים על ניסיון התביעות ברכב חובה בשוק בשנים 2016 ועד 2018 בתוספת התאמות. פרסום הדוח הביא לגידול בעתודות הביטוח בשייר בענף רכב חובה המוערך בסך של כ- 12 מיליוני ש"ח (בשייר) לפני מס בתקופת הדוח. כמו כן, יצויין כי בענף רכב רכוש חלה עליה ביחס התביעות לפרמיות ברוטו ושייר.

החברה רשמה בתקופת הדוח הטבת מס בסך של כ- 7,654 אלפי ש"ח מול הוצאות מס בסך של כ- 4,975 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות מסים על ההכנסה ו/או הטבת מס הינם בשיעורים שונים משיעורי המס הסטטוריים, הנובעים בעיקר מהפרשי עיתוי קבועים בגין הוצאות פחת והפחתות והוצאות תשלום מבוסס מניות, שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס, המהווים הפרשי עיתוי קבועים.

בתקופת הדוח חל גידול בהוצאות המימון ביחס לאשתקד בעיקר כתוצאה מהריבית המשולמת בגין כתב התחייבות נדחה נוסף שהנפיקה החברה לבנק בחודש דצמבר 2021, לפרטים נוספים ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים שלהלן.

<u>ניתוח מחזור הפרמיות רווח (הפסד) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 ביחס לרבעון המקביל אשתקד:</u>

החברה המשיכה לצמוח באופן ניכר גם ברבעון הרביעי של שנת 2022 כאשר בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022 סך הפרמיה המורווחת ברוטו הסתכמו בכ- 111,973 אלפי ש"ח ביחס לכ-69,646 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול בשיעור של 61%. הגידול בפרמיות הינו בכל תחומי הפעילות של החברה והצמיחה הינה בשיעורים ניכרים גם במונחי פרמיה מורווחת בשייר. ההפסד הכולל אחרי מס ברבעון הרביעי של תקופת הדוח הסתכם בכ- 3,357 אלפי ש"ח, וזאת ביחס לרווח כולל אחרי מס ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ- 37 אלפי ש"ח. ההפסד בכולל (לפני מס) בתקופת ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכם בכ- 4,522 אלפי ש"ח, וזאת ביחס לרווח כולל (לפני מס) בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ- 486 אלפי ש"ח. ההפסד ברבעון הרביעי של תקופת הדוח, נבע בין השאר, ממרווח פיננסי שלילי (הפסדי השקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), שהסתכם בכ- 2,251 אלפי ש"ח, לעומת מרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד) בסך של כ- 3,976 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ומנגד השפעת הריבית עמדה ברבעון הרביעי של תקופת הדוח על סכום חיובי בסך של כ- 8,034 אלפי ש"ח לעומת סכום שלילי בסך של כ- 1,120 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. מנגד, בתקופת הדוח, סך עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות עמדו על כ- 18,476 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 12,817 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעמלות והוצאות כאמור נבע בעיקר מגידול משמעותי בפעילות החברה.

*רווח (הפסד) חיתומי מחושב לפי: פרמיות שהורווחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר, בנטרול הוצאות השפעת מדד והשפעת ריבית המוצגת לעיל.

השפעת פרסום דוח מנברא, כאמור לעיל, הביאה לגידול בעתודות הביטוח בשייר בענף רכב חובה של החברה המוערך בסך של כ- 5.2 מיליוני ש"ח (בשייר) לפני מס ברבעון הרביעי.

כמו כן, יצויין כי בענף רכב רכוש חלה עליה ביחס התביעות לפרמיות ברוטו ושייר ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

החברה רשמה ברבעון הרביעי של תקופת הדוח הטבת מס בסך של כ- 1,165 אלפי ש"ח מול הוצאות מס בסך של כ- 449 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות מסים על ההכנסה ו/או הטבת מס הינם בשיעורים שונים משיעורי המס הסטטוריים, הנובעים בעיקר מהפרשי עיתוי קבועים בגין הוצאות פחת והפחתות והוצאות תשלום מבוסס מניות, שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס, המהווים הפרשי עיתוי קבועים.

בתקופה של הרבעון הרביעי של תקופת הדוח חל גידול בהוצאות המימון ביחס לרבעון המקביל אשתקד בעיקר כתוצאה מהריבית המשולמת בגין כתב התחייבות נדחה נוסף שהנפיקה החברה לבנק בחודש דצמבר 2021, לפרטים נוספים ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים שלהלן.

4.2. תמצית נתונים עיקריים מהדוח על המצב הכספי

4.2.1. להלן סעיפים מהדוח על המצב הכספי, בהתאם לדוחות הכספיים, וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי ש"ח):

	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2021	שיעור השינוי (%)
נכסים			
השקעות פיננסיות	423,754	313,232	35%
נכסי ביטוח משנה	623,199	371,850	68%
מזומנים ושווה מזומנים	114,314	69,692	64%
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	24,491	27,495	(11%)
הוצאות רכישה נדחות	24,668	18,892	31%
נכסים אחרים	73,423	18,988	287%
הון עצמי	**47,868**	**62,308**	**(23%)**
התחייבות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	806,335	483,840	67%
זכאים ויתרות זכות (הכוללים פרמיה מראש)	92,222	60,416	53%
פיקדונות מבטחי משנה	311,535	181,177	72%
התחייבויות אחרות	25,889	32,408	(20%)
סך כל המאזן	**1,283,849**	**820,149**	**57%**

הצמיחה המתמשכת בפעילות החברה הביאה להמשך גידול משמעותי בסך מאזן החברה, שהסתכם ליום הדוח בכ- 1,283,849 אלפי ש"ח, ביחס לכ- 820,149 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021, עליה של כ –57% בין התקופות.

ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכם בסך של כ- 47,868 אלפי ש"ח לעומת 62,308 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בסך של 14,440 אלפי ₪. הקיטון נובע מהפסד כולל לאחר מס בסך של כ- 19,440 בתקופת הדוח ומנגד מהשקעת חברת האם בהון המניות של החברה בסך של כ- 5,000 אלפי ש"ח. יצויין כי ביום 29 במרץ 2023, לאחר תאריך המאזן, הונפקו לחברה האם 6 מניות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של ווישור ביטוח בתמורה ל– 5 מיליוני ש"ח במזומן שהועברו לווישור ביטוח.

4.2.2. **רווחים (הפסדים) מהשקעות בתקופת הדוח:**

	2022	2021	אחוז השינוי	2020	10-12/2022	10-12/2021	אחוז השינוי
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	(18,940)	14,923	-	2,197	(526)	4,535	-

בתקופת הדוח רשמה החברה הפסדים מהשקעות בסך של כ- 18,940 אלפי ש"ח לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ- 14,923 אלפי ש"ח בשנת 2021, פער בסך של 33,863 אלפי ש"ח בסעיף הכנסות מהשקעות בין שנת 2021 לשנת 2022 וזאת ביחס להכנסות מהשקעות בסך של 2,197 אלפי ש"ח בשנת 2020. ברבעון הרביעי של תקופת הדוח רשמה החברה הפסדים מהשקעות בסך של כ- 526 אלפי ש"ח, לעומת הכנסות מהשקעות בסך של כ- 4,535 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ההפסדים מהשקעות נבעו מירידות בשווקי ההון בארץ ובעולם, אשר הביאו להפסדים בעיקר באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות וכן במניות הסחירות בתיק הנוסטרו של החברה. לפרטים נוספים אודות הסביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות ראו סעיף 3.23 לעיל.

4.2.3. **תזרים המזומנים ונזילות**

יתרת המזומנים ושווי המזומנים לתקופת הדוח הסתכמה בכ–114,314 אלפי ש"ח, לעומת כ-69,692 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021. תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו ב – 44,234 אלפי ש"ח ותזרימי המזומנים ששימשו בתקופת הדיווח לפעילות השקעה הסתכמו בכ – 4,417 אלפי ש"ח. תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בסך של כ- 4,805 אלפי ש"ח.

4.2.4. **מקורות מימון**

פעולות החברה ממומנות ממקורות עצמיים המחולקים להון ראשוני בסיסי (הון רובד 1) ומהון משני מורכב (הון רובד 2). ההון המשני המורכב גוייס באמצעות הנפקת שני כתבי התחייבות נדחים לתאגיד בנקאי שנוסחו נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לעניין הכרה בכתבי ההתחייבות הנ"ל כהון משני מורכב. לפרטים ראו סעיפים באור 17 לדוחות הכספיים שלהלן.

4.2.5. **התחייבויות אחרות, זכאים ויתרות זכות, פקדונות מבטחי משנה ופרמיה מראש**

סך ההתחייבויות האחרות של החברה לתאריך הדוח הסתכמו בכ- 25,889 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 32,408 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021 עיקר הקיטון בהתחייבויות האחרות לתאריך הדוח לעומת ההתחייבויות האחרות ליום 31 בדצמבר 2021 נבע מקיטון בהתחייבויות למסים שוטפים ונדחים. ההתחייבויות הפיננסיות הכלולות במסגרת ההתחייבויות האחרות ליום 31 בדצמבר 2022 מסתכמים בכ – 24,801 אלפי ש"ח לעומת 24,754 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021. לפרטים נוספים בדבר ההתחייבויות הפיננסיות ראו באור 17 לדוחות הכספיים שלהלן. הגידול בזכאים ויתרות זכות (הכולל פרמיה מראש) ופיקדונות מבטחי משנה נובע בעיקר מגידול בפעילות העסקית של החברה.

4.2.6. **דיבידנד**

בתקופת הדוח לא חולק דיבידנד.

4.3. הון ודרישות הון

4.3.1. <u>משטרי ההון החלים על החברה – כללי</u>

חוזר יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (**"חוזר סולבנסי"**) נועד לכונן משטר כושר פירעון חדש לחברות ביטוח במדינת ישראל, וזאת בהתבסס על הוראות דירקטיביה המכונה Solvency II (להלן: **"הדירקטיבה"**), שאומצה על ידי האיחוד האירופי ומיושמת החל מינואר 2017 בכל המדינות החברות בה.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

א) בחירה באחת מהחלופות הבאות:

1. פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2022 - 90% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2021 – 85%).
2. הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.

* עם תחילת יישום משטר כושר הפרעון כלכלי בחברה, בהמשך לפרסום דוח לציבור לראשונה ביום 28 ביולי 2022, החברה יישמה את החלופה הראשונה לעניין תקופת הפריסה.

ב) דרישת הון מוקטנת, שתלך ותגדל באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

ג) מגבלת הכרה בהון רובד 2 - 50% מה- SCR (במקום 40%).

4.3.2. <u>הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2022 ואילך</u>

בהתאם לחוזר הסולבנסי, יכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו- 30 ביוני כל שנה, במסגרת הדוח התקופתי, העוקב למועד החישוב. להקלות שקיבלה החברה מרשות שוק ההון ביחס לגילוי לציבור בגין דוח זה ראה סעיף 4.3.4 להלן.

4.3.3. <u>מדיניות ניהול ההון של החברה</u>

מדיניות החברה היא להחזיק בסיס הון איתן, במטרה להמשיך להבטיח את כושר הפירעון שלה ואת יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים. בנוסף, לשמור על יכולת החברה להמשיך את פעילותה העסקית ולפתחה, על מנת להשיא ערך לבעלי מניותיה.

בהתאם למדיניות ניהול ההון של החברה, דירקטוריון החברה קבע כי יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, בסוף תקופת הפריסה של הוראות הסולבנסי, וכן במהלכה, יעמוד על שיעור של 105%, ולא יחולק דיבידנד בתקופת המעבר, ככל שההון לפי משטר הסולבנסי יהיה נמוך מ-105%. לפרטים נוספים ראו באור 12 לדוחות הכספיים שלהלן.

4.3.4. הקלות שקיבלה החברה מרשות שוק ההון בנושא דין וחשבון לציבור ויישום משטר סולבנסי II

כחלק מהליך קבלת רישיון לפעול כמבטח בישראל, החברה קיבלה הקלות מסויימות מרשות שוק ההון לתקופות שונות ממועד כניסת הרישיון לתוקף (יום קבלת הרישיון - 20 ביוני 2018). בתקופת הדוח החברה הגישה ופירסמה לראשונה דוח יחס כושר פירעון כלכלי בהתאם לחוזר 2017-1-20 "מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי ובאתר האינטרנט של חברות הביטוח בנושא משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II", על נתוני 31 בדצמבר 2021. כמו כן, בסוף חודש נובמבר 2022 פירסמה החברה דוח חצי שנתי (אשר אינו סקור ואינו מבוקר) על נתוני הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2022. בכך הסתיימה תקופת ההקלה.

לפרטים נוספים, ראו באור 12 להלן.

4.3.5. נתונים מתוך דוח כושר פרעון כלכלי מבוסס סולבנסי II של החברה

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף ההון (MCR), על פי חישוב שביצעה החברה ליום 30 ביוני 2022, בלתי מבוקר ובלתי סקור, אשר פורסם על ידה ביום 29 בנובמבר 2022, וליום 31 בדצמבר 2021, דוח מבוקר, אשר פורסם על ידה ביום 28 ביולי 2022 (באלפי ש"ח):

	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר 2021
	בלתי מבוקר ובלתי סקור	מבוקר (*)
יחס כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה		
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	67,118	66,702
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	76,266	59,560
עודף (גירעון) ליום הדוח	(9,148)	7,142
יחס כושר פירעון ליום הדוח	88%	112%
אירועים הוניים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח באתר האינטרנט של החברה והשפיעו על יחס כושר הפירעון שלה- גיוסי הון רובד 1	5,000	-
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פרעון ליום פרסום הדוח	72,118	66,702
עודף (גירעון) ליום פרסום הדוח	**(4,148)**	**7,142**
יחס כושר פירעון ליום פרסום הדוח**)	**95%**	**112%**
יחס כושר פירעון כלכלי בתקופת הפריסה		
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	67,118	66,702
הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	63,827	49,597
עודף	3,291	17,105
יחס כושר פירעון	105%	134%
אירועים הוניים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח באתר האינטרנט של החברה והשפיעו על יחס כושר הפירעון של החברה בעמידה באבני דרך בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה – גיוסי הון רובד 1	5,000	-
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פרעון ליום פרסום הדוח	72,118	66,702
עודף ליום פרסום הדוח	**8,291**	**17,105**
יחס כושר פירעון ליום פרסום הדוח**)	**113%**	**134%**

(*) המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי 3400 ISAE בדיקה של מידע כספי עתידי.

(**) דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2022 פורסם באתר ויישור חברה לביטוח ביום 29 בנובמבר 2022.

	ליום 30 ביוני 2022	ליום 31 בדצמבר 2021
	בלתי מבוקר ובלתי סקור	מבוקר (*)
סף ההון (MCR)		
סף הון (MCR)	19,460	15,512
הון עצמי לעניין סף הון	51,010	49,804

(*) המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISEA 3400 בדיקה של מידע כספי עתידי.

קביעת האומדן המיטבי אשר שימש בחישוב יחס כושר הפירעון לעיל, מבוסס, בין היתר, על תחזיות, הערכות, ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך.

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי באומדן במסגרת דוח זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות, מבחני רגישות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות.

לפרטים נוספים ראו באור 12 לדוחות הכספיים שלהלן.

4.4. ניתוח ענפי הפעילות (ביטוח כללי)

להלן התפתחויות בענפי הביטוח הכללי בהם פעלה החברה בתקופת הדוח, וסקירה בחלוקה לפי ענפי פעילות החברה (באלפי ש"ח):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	התפלגות פרמיות לפי ענפים	
	2022	2021	שינוי ב-%	2020	2022	2021
רכב חובה						
פרמיות ברוטו	325,913	254,884	28%	195,239	69%	82%
פרמיות בשייר	84,401	65,902	28%	49,596	57%	74%
פרמיות שהורווחו ברוטו	290,852	220,427	32%	152,709	68%	81%
פרמיות שהורווחו בשייר	76,459	58,035	32%	36,819	57%	73%
רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב חובה	(20,811)	8,771	-	2,844	-	-
רכב רכוש						
פרמיות ברוטו	146,488	53,759	172%	42,352	31%	17%
פרמיות בשייר	62,893	22,822	176%	17,819	42%	26%
פרמיות שהורווחו ברוטו	136,936	49,589	176%	34,730	32%	18%
פרמיות שהורווחו בשייר	57,566	20,981	174%	14,230	42%	27%
Loss Ratio(1) ברוטו	120%	94%	28%	91%	-	-
Loss Ratio(2) בשייר	69%	44%	57%	44%	-	-
Combined Ratio(3) ברוטו	137%	118%	16%	118%	-	-
Combined Ratio(4) בשייר	102%	89%	15%	98%	-	-
רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב רכוש	(3,349)	3,494	-	474	-	-
כללי אחר (דירות)						
פרמיות ברוטו	2,489	1,213	105%	389	0%	0%
פרמיות בשייר	914	295	210%	139	1%	0%
פרמיות שהורווחו ברוטו	1,951	822	137%	152	0%	0%
פרמיות שהורווחו בשייר	679	143	375%	47	1%	0%
הפסד בענף פעילות רכוש אחר (דירות)	(59)	(215)	-	(87)	-	-
סה"כ						
פרמיות ברוטו	474,890	309,856	53%	237,980	100%	100%
פרמיות בשייר	148,208	89,019	66%	67,554	100%	100%
פרמיות שהורווחו ברוטו	429,739	270,838	59%	187,591	100%	100%
פרמיות שהורווחו בשייר	134,704	79,159	70%	51,096	100%	100%
סך הכל רווח (הפסד) בתחום הפעילות – ביטוח כללי	(24,219)	12,050	-	3,231	-	-

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר			התפלגות פרמיות לפי ענפים	
	2022	2021	שינוי ב- %	2022	2021
רכב חובה					
פרמיות ברוטו	84,709	51,955	63%	87%	86%
פרמיות בשייר	17,621	11,213	57%	60%	76%
פרמיות שהורווחו ברוטו	73,789	55,612	33%	65%	80%
פרמיות שהורווחו בשייר	18,526	14,362	29%	48%	71%
רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב חובה	(3,127)	810	-	-	-
רכב רכוש					
פרמיות ברוטו	12,226	8,135	50%	13%	13%
פרמיות בשייר	11,544	3,373	242%	39%	23%
פרמיות שהורווחו ברוטו	37,568	13,748	173%	34%	20%
פרמיות שהורווחו בשייר	19,407	5,703	240%	51%	28%
Loss Ratio(1) ברוטו	117%	105%	11%	-	-
Loss Ratio(2) בשייר	74%	49%	51%	-	-
Combined Ratio(3) ברוטו	136%	133%	2%	-	-
Combined Ratio(4) בשייר	107%	104%	3%	-	-
רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב רכוש	(979)	59	-	-	-
כללי אחר (דירות)					
פרמיות ברוטו	595	427	39%	0%	1%
פרמיות בשייר	218	91	140%	1%	1%
פרמיות שהורווחו ברוטו	616	286	115%	1%	0%
פרמיות שהורווחו בשייר	226	37	511%	1%	0%
רווח (הפסד) בענף פעילות רכוש אחר (דירות)	100	(189)	-	-	-
סה"כ					
פרמיות ברוטו	97,530	60,517	61%		100%
פרמיות בשייר	29,383	14,677	100%		100%
פרמיות שהורווחו ברוטו	111,973	69,646	61%		100%
פרמיות שהורווחו בשייר	38,159	20,102	90%		100%
סך הכל רווח (הפסד) בתחום הפעילות – ביטוח כללי	(4,006)	680	-		-

(1) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו חלקי פרמיות שהורווחו ברוטו.
(2) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר חלקי פרמיות שהורווחו בשייר.
(3) (תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו + הוצאות ועמלות) חלקי פרמיות שהורווחו ברוטו.
(4) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר + הוצאות ועמלות) חלקי פרמיות שהורווחו בשייר.

4.4.1 רכב חובה

הגידול בפרמיות ברוטו ובשייר בתקופת הדוח נבע מזכייה במכרז ביטוחי הרכב של עובדי המדינה, מעליה במספר פוליסות הפרט שנמכרו באופן ישיר לרבות באתר האינטרנט של החברה, מהמשך צירוף ציי רכבים ועליה בפרמיה הממוצעת.

בתקופת הדוח נרשם הפסד בסך של כ-20,811 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 8,771 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד בתקופת הדוח, נבע בין השאר, ממרווח פיננסי שלילי (הפסדי השקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), שהסתכם בכ- 21,763 אלפי ש"ח, לעומת מרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד) בסך של כ- 10,749 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ומנגד השפעת הריבית עמדה בתקופת הדוח על סכום חיובי בסך של כ- 16,701 אלפי ש"ח לעומת סכום שלילי בסך של כ- 3,318 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח החיתומי בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 26,132 אלפי ₪ לעומת רווח חיתומי בסך של כ- 33,475 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, בתקופת הדוח, סך עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לענף רכב חובה עמדו על כ- 41,881 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 32,135 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעמלות והוצאות כאמור נבע בעיקר מגידול משמעותי בפעילות החברה. רווח (הפסד) חיתומי מחושב פרמיות שהורווחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר, בנטרול השפעת מדד והשפעת ריבית ומדד המוצגת לעיל. יצויין כי בחודש נובמבר 2022 פורסם דוח של מפעיל המאגר הססטיסטי לביטוח רכב חובה בישראל - "מנברא" – הכולל המלצה לתעריפי הסיכון הטהור ברכב חובה בהתבסס על התקופה המסתיימת בשנת 2020. ניתוחי הדוח מבוססים על ניסיון התביעות ברכב חובה בשוק בשנים 2016 ועד 2018 בתוספת התאמות. השפעת פרסום הדוח הביאה לגידול בעתודות הביטוח בשייר בענף רכב חובה של החברה המוערך בסך של כ- 12 מיליוני ש"ח לפני מס בתקופת הדוח.

ההפסד הכולל לפני מסים הסתכם ברבעון הרביעי של שנת 2022 בכ – 3,127 אלפי ש"ח לעומת רווח כולל בסך של 810 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד ברבעון הרביעי בתקופת הדוח, נבע בין השאר, ממרווח פיננסי שלילי (הפסדי השקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות) שהסתכם בכ- 2,245 אלפי ש"ח, לעומת מרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד) בסך של כ- 3,630 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ומנגד השפעת הריבית עמדה ברבעון הרביעי של תקופת הדוח על סכום חיובי בסך של כ- 8,034 אלפי ש"ח לעומת סכום שלילי בסך של כ- 1,120 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח החיתומי ברבעון הרביעי של תקופת הדוח הסתכם בכ- 1,672 אלפי ש"ח לעומת רווח חיתומי בסך של כ- 6,788 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, בתקופת של הרבעון הרביעי של תקופת הדוח, סך עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לענף רכב חובה עמדו על כ- 10,588 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 8,488 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בעמלות והוצאות כאמור נבע בעיקר מגידול משמעותי בפעילות החברה.

רווח (הפסד) חיתומי מחושב לפי פרמיות שהורווחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר, בנטרול השפעת מדד והשפעת ריבית המוצגת לעיל.

השפעת פרסום דוח "מנברא", הביאה לגידול בעתודות הביטוח בשייר בענף רכב חובה של החברה המוערך בסך של כ- 5.2 מיליוני ש"ח לפני מס ברבעון הרביעי לשנת 2022.

4.4.2. **<u>רכב רכוש</u>**

הגידול בפרמיות ברוטו ובשייר בתחום ביטוח רכב רכוש נבעו בעיקר מזכיית החברה במכרז לביטוח רכבי עובדי המדינה לשנת 2022 לצד התגברות המכירות הישירות (B2C) ללקוחות הפרט ומהמשך צירוף ציי רכבים לצד עליה בפרמיה הממוצעת במהלך שנת הדוח.

ההפסד הכולל לפני מס בענף רכב רכוש בתקופת הדוח הסתכם בכ- 3,349 אלפי ש"ח, לעומת רווח כולל לפני מס של כ- 3,494 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד בתקופת הדוח, נבע בין השאר, מהפסדי השקעות (בניכוי הוצאות מימון), שהסתכמו בכ- 2,483 אלפי ש"ח, לעומת רווחים מהשקעות (בניכוי הוצאות מימון) בסך של כ- 1,236 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח החיתומי בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 23,385 אלפי ש"ח לעומת רווח חיתומי בסך של כ- 14,349 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, בתקופת הדוח, סך עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לענף רכב רכוש עמדו על כ- 24,251 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 12,091 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעמלות והוצאות כאמור נבע בעיקר מגידול משמעותי בפעילות החברה.

רווח (הפסד) חיתומי מחושב לפי פרמיות שהורווחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר. יצויין כי, בתקופת הדוח חלה עלייה ביחס התביעות ברוטו ושייר שנבע בעיקר מעליה בעלות התביעה לפוליסה.

ההפסד הכולל לפני מסים הסתכם ברבעון הרביעי של תקופת הדוח בכ– 979 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 59 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד ברבעון הרביעי של תקופת הדוח, נבע בין השאר, מרווחי השקעות (בניכוי הוצאות מימון), שהסתכמו בכ- 293 אלפי ש"ח, לעומת רווחים מהשקעות (בניכוי הוצאות מימון) בסך של כ- 288 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח החיתומי ברבעון הרביעי של תקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 6,204 אלפי ש"ח לעומת רווח חיתומי בסך של כ- 3,636 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. מנגד, בתקופת הדוח, סך עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לענף רכב רכוש עמדו על סך של כ- 7,476 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 3,865 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בעמלות והוצאות כאמור נבע בעיקר מגידול משמעותי בפעילות החברה.

רווח (הפסד) חיתומי מחושב לפי פרמיות שהורווחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר. ברבעון הרביעי של תקופת הדוח חלה עלייה ביחס התביעות לפרמיות ברוטו ושייר לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שנבע בעיקר מעליה בעלות התביעה לפוליסה.

יצויין כי התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח וברבעון הרביעי הושפעו, בין השאר, מגידול בשכיחות הגניבות, התייקרות החלפים, עליה בשווי הרכבים וכתוצאה מכך התייקרות בעלות תיקון כלי הרכב וכן עליה בשכיות התאונות. כמו כן, בתקופות מקבילות אשתקד התוצאות החיתומיות הושפעו מהשלכות מגפת הקורונה על שכיחות התאונות.

4.4.3. **<u>ביטוח כללי אחר</u>**

היקפי הפעילות בענף זה, הכולל את ביטוח הדירות, נמצאים במגמת עלייה, אך עדיין בהיקף נמוך יחסית. בתקופת הדוח הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ- 2,489 אלפי ש"ח ביחס לכ- 1,213 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 105%. ההפסד הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ- 59 אלפי ש"ח, ביחס להפסד של כ- 215 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד נבע מהיקף פעילות נמוך, שלא כיסה את ההוצאות הקבועות והמשתנות המיוחסות לתחום זה.

5. אירועים לאחר תאריך הדוח

4.1 **פניית דירקטוריון החברה האם לאיילון בהצעה לנהל משא ומתן בעניין רכישת מלוא הון מניות החברה כנגד הקצאת מניות איילון לחברה האם** – בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה האם מיום 20 בפברואר 2023, פנה דירקטוריון החברה האם בכתב אל דירקטוריון איילון, והציע לו לפתוח עמו במשא ומתן, בקשר לאפשרות לפיה איילון תרכוש מהחברה האם את מלוא הון המניות של ווישור ביטוח כנגד הקצאת מניות איילון. במכתב צוין כי הפנייה נעשית לאור הבנת דירקטוריון החברה האם כי יש בעסקה הזו כדי לשפר את הפעילות של איילון ביטוח והחברה ואת יעילותן תוך מיקסום הדדי של הסינרגיות האפשריות ולהשיא ערך לכל אחת מהן בנפרד ולקבוצה ככלל. יודגש כי בפניית דירקטוריון החברה האם צוין כי מדובר בהצעה לפתיחה במשא ומתן לא מחייב ואין כל ודאות כי הצדדים יכנסו למשא ומתן ו/או כי ינהלו משא ומתן ו/או כי ייחתם הסכם מחייב כלשהו ו/או כי תשולם בין הצדדים עסקה כלשהי ובאיזה תנאים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה האם מיום 21 בפברואר 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-016339), ובאור 31א' לדוחות הכספיים להלן.

ביום 1 במרץ 2023 דיווחה איילון ביטוח כי ביום 28 בפברואר 2023 החליט דירקטוריון איילון ביטוח למנות את וועדת הביקורת של איילון ביטוח כוועדה בלתי תלויה ("**הוועדה**") ולהסמיך אותה לבחון האם להיענות להצעת דירקטוריון החברה האם, וככל שתראה לנכון להיענות להצעה, לנהל את המשא ומתן, לפעול לפי שיקול דעתה העצמאי, ובכלל זאת לבחון את תנאי ההצעה, לבחון חלופות להצעה, לנהל משא ומתן על תנאי עסקה פוטנציאלית וכן למנות יועצים חיצוניים עצמאיים, כלכליים ומשפטיים.

יובהר, כי התקשרות החברה האם בעסקה כאמור ותנאיה הינה מידע צופה עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, והתממשותה או השלמתה אינה וודאית ואינה מצויה בשליטת החברה ו/או החברה האם וכן תהא כפופה לתנאים מתלים שונים, ובכלל זה אישור האורגנים המוסמכים של הצדדים, אישורים רגולטוריים הנדרשים לפי הדין, לרבות אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון והבורסה, שאין כל וודאות כי יתקבלו ובאילו תנאים. בהתאם, ניהול המשא ומתן והשלמת העסקה עשויים שלא להבשיל או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ו/או בחברה האם ואשר לא ניתן לצפות אותן מראש.

4.2 **השקעת החברה האם בווישור ביטוח -** ביום 29 במרץ 2023 הונפקו לחברה האם 6 מניות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של ווישור ביטוח בתמורה ל– 5 מיליוני ש"ח במזומן שהועברו לווישור ביטוח. לפרטים נוספים ראו באור 12 לדוחות הכספיים.

4.3 לפרטים אודות טיוטת עדכון תעריפי ביטוח חובה במסגרת הביטוח השיורי ("הפול") שפורסמה ביום 21 במרס 2023, ראו סעיף 3.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

6. האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים:

הדיגיטל והטכנולוגיה משנים את האופן בו חברות, בכל תחומי החיים, מתקשרים ופועלים אל מול ציבור הלקוחות שלהם. כיום, הצרכנים אינם עוד קהל "שבוי", ו-"כנוע". הצרכנים הפכו לצרכנים מתוחכמים אשר שואלים שאלות, עורכים סקרי שוק ודורשים לקבל שירותים ומוצרים מיטביים, התואמים את צרכיהם, מונגשים להם בנוחות, ומוצעים במחירים נוחים וברי השוואה. המודלים של העולם החדש, והמעבר לרכישת שירותים לפי צריכה, בתחומים רבים, מסיטים את עיקר התשומות ממנגנונים מנופחים ולא יעילים למנגנונים יעילים מבחינה תפעולית ומבחינת זמינות, לצד גזירת מרווחי רווח מצומצמים יותר ורמת שקיפות גבוהה יותר.

חזון החברה הוא בין היתר להוביל את המהפכה הדיגיטלית בשוק הביטוח בישראל, להנגיש את תחום הביטוח כך שיהיה זמין לכל אדם בכל מקום ובכל זמן ובאמצעות מגוון אמצעים דיגיטליים, לרבות טלפון חכם, ולהפוך את המוצר הביטוחי למוצר פשוט ואינטואיטיבי שצריכתו הדיגיטלית תהיה "טבעית".

השילוב של טכנולוגיה, תפיסת עולם וערכים חדשים מייצרים חלון הזדמנויות לחברות הביטוח הדיגיטלי החדשות לצמיחה משמעותית וליצירת ממשקים וחיבורים, שלא היו מתאפשרים בעולם הישן, לחינוך שוק ושינוי האופן בו הציבור תופס את עולם

הביטוח (כתחום נוקשה ואנכרוניסטי), את חברות הביטוח ואת אופן צריכת הביטוח. למימוש האסטרטגיה בישראל, הוקמה החברה, כחברת ביטוח דיגיטלית רב תחומית, המבססת את כל שרשרת הפעילות העסקית שלה (התמחור, ההפצה, התפעול והשירות) על הטכנולוגיה, תוך בניית יכולות מיכוניות ותפעוליות דיגיטליות מתקדמות, במספר סביבות עסקיות (מערכת ליבה חדישה, חזקה ומקיפה, פורטלים מתקדמים של B2C, B2B וסביבות טכנולוגיות נוספות).

כחלק מהאסטרטגיה, החברה שואפת ליצור שיתופי פעולה עם מיזמים טכנולוגיים רלוונטיים ואף לאמץ פתרונות טכנולוגיים חדשניים קיימים, הן לצורך שיפור מתמיד של מערכות החברה ביעילות מירבית וחיסכון בעלויות, והן לצורך הרחבת תחומי הפעילות של החברה לאפיקים נוספים/משיקים. בהתאם, מערכות החברה נבנו מראש באופן שמאפשר נגישות וקלות יחסית להתממשקות לפתרונות חיצוניים, על-ידי sAPI, וגמישות מובנית בקליטת מקורות מידע חיצוניים. שיתופי הפעולה האמורים יכולים להתבטא במגוון רחב של תחומים ובכלל זה בפיתוח מוצרים חדשניים דוגמת מוצרים מבוססי מידע אישי, מבוססי צריכה או התנהגות; בפיתוח כלים לאיתור ומניעת הונאות, שישולבו בתהליכי המכירה והחיתום הדיגיטלי וכן בתהליכי טיפול בתביעות. בפיתוח כלים בתחום השיווק הדיגיטלי, לרבות שיווק וקידום מכירות פרסונלי; ובפיתוח חיתום מתקדם מבוסס בסיסי נתונים ובינה מלאכותית, לרבות העמקת השימוש במכונות לומדות תהליכים דיגיטליים בתהליכי התפעול הפנימיים ובמיוחד כאלה הנוגעים לסילוק תביעות מהיר.

המשימות המרכזיות הנדרשות ליישום האסטרטגיה העסקית של החברה לשנים הבאות הן: (א) המשך צמיחה בהכנסות בעיקר בביטוח מבוטחים פרטיים ובדגש על רווחיות בתחומי הפעילות ובערוצי ההפצה שלה, תוך תמיכה דיגיטלית בכל ערוצי ההפצה ומתן כלים למימוש פוטנציאל המכירות ללקוחות קיימים וחדשים, ושימורם; (ב) שמירה על יעילות, שליטה בהוצאות תפעול נמוכות על-ידי שמירה על כוח אדם מצומצם (תוך ניצול מיטבי של סינרגיות ברמת הקבוצה ומימוש היתרונות המובנים לגודל), יעיל ומקצועי באופן שיאפשר גידול משמעותי בהכנסות והמשך צמיחה בשווקים השונים להם יוחלט לחדור בשנים הבאות; (ג) ניהול השקעות מוביל תוך שמירה על רמות סיכון הולמות וראיה ארוכת טווח; (ד) המשך פיתוח כלים דיגיטליים מתקדמים בתחום השירות והמכירה, לרבות פיתוח תשתיות מתקדמות שיאפשרו לקבוצה למקסם את הזדמנויות המכירה שלהן כמו גם להמשיך להיות יעילים תפעולית; (ה) מינוף יכולות מערכת הליבה למכן תהליכי עבודה סבוכים ומורכבים של עולם הביטוח בכל שלבי חיי הפוליסה עד כמה שהרגולציה מאפשרת לעשות כן; (ו) להתמיד לאורך זמן בשיפור השירות ומתן שירות יעיל ואדיב על גבי פלטפורמות דיגיטליות מתקדמות, נוחות ושקופות לשביעות הרצון של לקוחות החברה (ז) שמירה ושיפור של היציבות הפיננסית של החברה; (ח) חיזוק המותג ווישור וערכיו בציבור הרחב, כמותג המספק שירותים איכותיים במחיר אטרקטיבי, תוך שמירה על שקיפות ושירות ברמה גבוהה לסוכני החברה וללקוחותיהם; (ט) חיזוק המחוברות הארגונית וחיזוק תחושת הגאווה של עובדי החברה; (י) פעילות המבוססת על הוגנות ושקיפות. התנהלות תוך כדי רגישות להוגנות חברתית לציבור הלקוחות ואחריות תאגידית; (יא) השקה של מוצרי ביטוח נוספים תוך התמקדות במוצרים שקיימים בהם מרווחים סבירים, ומאידך אינם "זוללי" הון; (יב) חיתום וטיפול בתביעות אוטומטי (ככל הניתן) לפי חוקות עסקיות, המצמצמות חוסר ודאות לחברה ולמבטחי משנה ומייעלות את תהליכי החיתום והתביעות בתעשייה (יג) הצעת חוויית שירות שונה, המבדלת את החברה מכל יתר המבטחים הקיימים, בדגש על ניהול תביעות ומימוש זכויות באופן ידידותי, נעים ויעיל. (יד) הסתכלות כוללת על הלקוח ("ישות דיגיטלית") ולא על המוצר/הפוליסה בלבד.

7. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

ביום 29 בספטמבר 2022 אימצה החברה מדיניות תרומה לקהילה, לטובת קידום מטרות חברתיות שונות בקשת רחבה של תחומים, במטרה לאפשר גיוון בין סוגי התרומות, תוך שמירה על מסגרת תקציבית.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה, עובדיה וסוכניה על תרומתם להשגת יעדי החברה.

פרופ' דן עמירם, יו"ר הדירקטוריון _____

ניצן צעיר הרים, מנכ"ל _____

תאריך אישור הדוח: 29 במרץ 2023

פרק ג'

דוחות כספיים

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2022

וישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2022

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	5-6
דוחות על המצב הכספי	7
דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר	8
דוחות על השינויים בהון	9
דוחות על תזרימי המזומנים	10
באורים לדוחות הכספיים	11-107
נספחים לדוחות הכספיים	108-111

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
ווישור חברה לביטוח בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת הדוחות על הרווח והפסד ורווח כולל אחר, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג – 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ובהתאם לדרישות גילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידה של התחייבויות בגין חוזי ביטוח בביטוח כללי

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאור 13 לדוחות הכספיים, הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי בסך 806,335 אלפי ש"ח.

כמתואר בביאורים 3א ו-2ה.3 לדוחות הכספיים, התחייבויות אלה נמדדות בהתאם לעלות המשוערת ליישוב תביעות הביטוח וכוללות את העלות הצפויה של התביעות שאירעו ודווחו, תביעות שאירעו אך טרם דווחו או דווחו בחסר (IBNR ו- IBNER), הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה, הפרשה לפרמיה בחסר והוצאות ישירות ועקיפות לישוב תביעות.
מדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בביטוח כללי מבוססת בעיקרה על אומדנים אקטואריים. ההערכה האקטוארית מבוססת על אומדנים סטטיסטיים הכוללים מרכיב של אי וודאות. האומדנים הסטטיסטיים מבוססים על הנחות שונות, אשר לא בהכרח תתממשנה. ההנחות שנעשה בהן שימוש בתחזית האקטוארית משפיעות על מדידת ההפרשה. עלות התביעות בפועל עשויה להיות גבוהה או נמוכה יותר מהאומדנים הסטטיסטיים.

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות

בחלק מענפי הביטוח אי הוודאות המובנית גבוהה יותר, במיוחד בתביעות רכב חובה המתאפיינות ב"זנב ארוך", בהן לעיתים, חולף זמן רב ממועד קרות האירוע ועד מועד הסילוק הסופי של התביעה. בביאור 13 לדוחות הכספיים מוצגת התפתחות הערכת ההתחייבויות בענף רכב חובה.

בשל אי הוודאות המובנית באומדנים המשמשים לצורך מדידת התחייבויות בגין חוזי ביטוח בביטוח כללי קבענו כי המדידה של התחייבויות בגין חוזי ביטוח בביטוח כללי הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת המדידה של התחייבויות בגין חוזי ביטוח בביטוח כללי כללו בין היתר את הנהלים הבאים:

- בחנו את התכנון והיישום של בקרות פנימיות הקשורות לתהליך המדידה של התחייבויות בגין חוזי ביטוח בביטוח כללי ובצענו נהלים לבדיקת האפקטיביות של אותן בקרות פנימיות לרבות, בקרות לשלמות ודיוק בסיס הנתונים, הבקרות בסביבת מערכות המידע המשמשות לעיבוד הנתונים וזרימת המידע לצרכי דיווח כספי.
- בחנו את ההתאמה של מתודולוגיית מדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בביטוח כללי לדרישות של IFRS 4 בדבר "חוזי ביטוח" ולדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- בחנו, תוך הסתייעות במומחי אקטואריה מטעמנו, על בסיס מדגמי ובהתבסס על הערכת הסיכונים שלנו, את סבירות ההנחות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס במודלים שיושמו לצורך מדידת ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בביטוח כללי.
- יישמנו נהלים אנליטיים במטרה לזהות ולנתח שינויים מהותיים חריגים.

בנוסף, הערכנו את נאותות הגילויים העיקריים בדוחות הכספיים אודות התחייבויות בגין חוזי ביטוח בביטוח כללי.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה PCAOB-בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה.

סומך חייקין
רואי חשבון

29 במרץ 2023

		ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
	באור	אלפי ש"ח	
נכסים			
נכסים בלתי מוחשיים	6	**19,898**	22,323
נכסי מסים נדחים		**5,554**	-
הוצאות רכישה נדחות	5	**24,668**	18,892
רכוש קבוע	7	**4,593**	5,172
נכסי ביטוח משנה	13	**623,199**	371,850
חייבים ויתרות חובה	8	**46,494**	7,889
פרמיות לגבייה	9	**21,375**	11,099
השקעות פיננסיות אחרות:	10		
נכסי חוב סחירים		**337,854**	244,426
נכסי חוב שאינם סחירים		**45,375**	35,201
מניות		**7,529**	12,576
אחרות		**32,996**	21,029
סך כל השקעות פיננסיות אחרות		**423,754**	313,232
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	11	**114,314**	69,692
סך כל הנכסים		**1,283,849**	820,149

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
		באלפי ש"ח	
הון:	12		
הון מניות		**1**	1
פרמיה על מניות		**64,000**	59,000
עודפים (הפסדים שנצברו)		**(16,133)**	3,307
סך כל ההון		**47,868**	62,308
התחייבויות:			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	13	**806,335**	483,840
התחייבויות בגין מסים נדחים	14	**-**	3,367
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	15	**717**	1,155
התחייבויות בגין מסים שוטפים		**371**	3,132
פיקדונות מבטחי משנה	26 ו'	**311,535**	181,177
זכאים ויתרות זכות	16	**92,222**	60,416
התחייבויות פיננסיות והתחייבות בגין חכירה	17	**24,801**	24,754
סך כל ההתחייבויות		**1,235,981**	757,841
סך כל ההון וההתחייבויות		**1,283,849**	820,149

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

29 במרץ 2023				
תאריך אישור הדוחות הכספיים	פרופ' דן עמירם יו"ר הדירקטוריון	ניצן צעיר הרים מנכ"ל	זיו כהן משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית ו - CFO	יוסי מולקנדוב מנהל כספים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2021	2020
		אלפי ₪		
פרמיות שהורווחו ברוטו		**429,739**	270,838	187,591
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה		**295,035**	191,679	136,495
פרמיות שהורווחו בשייר	18	**134,704**	79,159	51,096
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	19	**(18,940)**	14,923	2,197
הכנסות מעמלות	20	**33,721**	26,516	18,851
סך כל ההכנסות		**149,485**	120,598	72,144
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו		**469,714**	266,045	167,441
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח		**363,414**	203,830	130,079
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	21	**106,300**	62,215	37,362
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	22	**58,358**	37,432	26,448
הוצאות הנהלה וכלליות	23	**9,336**	7,900	5,019
הוצאות מימון	24	**2,585**	1,457	591
סך כל ההוצאות		**176,579**	109,004	69,420
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה		**(27,094)**	11,594	2,724
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	14	**(7,654)**	4,975	1,992
רווח (הפסד) כולל לשנה		**(19,440)**	6,619	732
רווח/(הפסד) למניה	25	**(60.9)**	21.7	2.4

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת עודפים (הפסדים שנצברו)	סה"כ הון
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2022	**1**	**59,000**	**3,307**	**62,308**
הנפקת מניות	**-*)**	**5,000**	**-**	**5,000**
הפסד כולל לשנה	**-**	**-**	**(19,440)**	**(19,440)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	**1**	**64,000**	**(16,133)**	**47,868**
יתרה ליום 1 בינואר 2021	1	41,200	(3,312)	37,889
הנפקת מניות	-*)	17,800	-	17,800
רווח כולל לשנה	-	-	6,619	6,619
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	1	59,000	3,307	62,308
יתרה ליום 1 בינואר 2020	1	41,200	(4,044)	37,157
רווח כולל לשנה	-	-	732	732
יתרה ליום 31 בדצמבר 2020	1	41,200	(3,312)	37,889

*) מייצג סכום הנמוך מ – 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2022	2021	2020
		אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת	א'	**44,234**	(13,318)	37,119
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
השקעה ברכוש קבוע		**(516)**	(557)	(880)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים		**(3,901)**	(4,793)	(2,345)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		**(4,417)**	(5,350)	(3,225)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
הנפקת מניות		**5,000**	17,800	-
הנפקת כתב התחייבות נדחה		**-**	10,000	10,000
פירעון בגין חכירה		**(195)**	(182)	(405)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון		**4,805**	27,618	9,595
עלייה במזומנים ושווי מזומנים		**44,622**	8,950	43,489
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה		**69,692**	60,742	17,253
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה		**114,314**	69,692	60,742

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)			
רווח (הפסד) לשנה	**(19,440)**	6,619	732
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:			
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:			
נכסי חוב סחירים	**16,528**	(8,976)	(525)
נכסי חוב שאינם סחירים	**(154)**	(104)	5
מניות	**2,567**	(3,402)	(1,539)
אחרות	**(398)**	(2,231)	-
פחת והפחתות:			
רכוש קבוע	**1,337**	1,211	1,067
נכסים בלתי מוחשיים	**6,326**	5,422	4,770
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	**322,495**	211,602	184,078
שינוי בנכסי ביטוח משנה	**(251,349)**	(161,009)	(139,788)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	**(5,776)**	(7,435)	(7,377)
הוצאות מסים על ההכנסה	**(7,654)**	4,975	1,992
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
השקעות פיננסיות אחרות:			
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	**(136,471)**	(142,607)	(99,328)
שינוי בהתחייבויות פיננסיות	**228**	230	148
שינוי בפרמיות לגבייה	**(10,276)**	(1,950)	(6,179)
שינוי בחייבים ויתרות חובה	**(38,605)**	1,136	(1,485)
שינוי בפיקדונות מבטחי משנה	**130,358**	74,538	105,208
שינוי בזכאים ויתרות זכות	**32,624**	4,776	(7,870)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	**(438)**	132	30
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	**41,902**	(17,073)	33,939
דיבידנד שהתקבל	**1,607**	622	174
ריבית שהתקבלה	**5,799**	3,873	2,561
ריבית ששולמה	**(1,046)**	(680)	(35)
מסים ששולמו	**(4,174)**	(60)	(50)
מסים שהתקבלו	**146**	-	530
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	**44,234**	(13,318)	37,119

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות הנובעים מהפעילות בגין חוזי ביטוח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - <u>כללי</u>

א. **<u>תיאור כללי של החברה ופעילותה</u>**

ווישור חברה לביטוח בע"מ ("החברה", "ווישור ביטוח") התאגדה בישראל ביום 1 בינואר 2018, וקיבלה ביום 20 ביוני 2018 רישיון מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון לפעול כמבטח בישראל בענפי הביטוח הכללי. כתובת משרדה הרשום של החברה הינה דרך השרון 12, כפר סבא. החברה הינה חברה בבעלות פרטית, שכל מניותיה מוחזקות בידי חברת האם, ווישור גלובלטק בע"מ (בשמה הקודם הארט דיגיטל בע"מ, "גלובלטק" או "החברה האם"). בחודש מרץ 2021, נרשמו למסחר ניירות הערך של גלובלטק בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") והיא הפכה לחברה ציבורית.

למועד פרסום הדוח החברה עוסקת במגזר ביטוח כללי- בענפי הביטוח הבאים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב מנועי – רכוש (עצמי וצד ג'), ביטוח דירות וביטוח חבות צד ג' ואחריות מעבידים כחלק מביטוח הדירות וכן, ביטוח דירה של לוקחי משכנתא.

1. **<u>עסקת רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח על ידי החברה האם</u>**

ביום 25 ביוני 2021 חתמה החברה האם על הסכם לרכישת גרעין השליטה באיילון אחזקות בע"מ (כיום איילון ביטוח), מידי מנהל העזבון לאחזקת המנוח מר לוי יצחק רחמני ז"ל, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים כמפורט בהסכם. להסכם זה נערכו שלוש תוספות. הסכם זה על תוספתיו יקרא "הסכם איילון" והעסקה - "עסקת איילון".

ביום 11 בספטמבר 2021 התקשרה החברה האם עם חברה פרטית בשם קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("קיסריה") בהסכם אסטרטגי, אשר גם לו נערכו שתי תוספות. הסכם זה על תוספתיו יקרא להלן: "הסכם קיסריה" והעסקה - "עסקת קיסריה".

במסגרת הסכם קיסריה לצירוף מר צבי וענת ברק לגרעין השליטה בקבוצה, נחתמו בין הצדדים הסכמי הצבעה, לרבות הזכות למינוי דירקטורים ואופן ההצבעה באסיפות הכלליות הן באיילון ביטוח והן בחברה. כפועל יוצא מהסכם איילון ומהסכם קיסריה, ביום 21 בנובמבר 2021

אמיל ויינשל, ניצן צעיר הרים וצבי וענת ברק ("קבוצת השליטה"), הגישו לרשות שוק ההון בקשות לעדכון / קבלת היתרי שליטה בווישור ביטוח (על מנת להוסיף את משפחת ברק להיתר הקיים של ויינשל וצעיר הרים וחברות בשליטתם) וכן בקשות לקבלת היתרי שליטה באיילון ביטוח.

היתרי שליטה כאמור לווישור ביטוח ואיילון ביטוח, התקבלו מהרשות ביום 19 במאי 2022ראה סעיף 2 להלן.

עם השלמת עסקת איילון על ידי חברת האם, התקיימו גם כל התנאים המתלים להשלמת עסקת קיסריה והיא הושלמה ביום 30 ביוני 2022, כמפורט בבאור 30י להלן. סך הכל במסגרת עסקת קיסריה השקיעה קיסריה בחברה האם סך של כ- 260 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 41,269,841 מניות של החברה האם.

לפרטים נוספים והרחבה בדבר הסכם איילון והסכם קיסריה וכן לענין הסדר תיחום פעילות ביחס לחברה ואיילון ביטוח ראו באורים 30א'-ב', 30ה'-ז' ובאור 30ט'-י' להלן.

2. **<u>בעלי השליטה וקבוצת השליטה</u>**

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בעלי השליטה בווישור ביטוח הינם מר אמיל ויינשל (שהינו, בין היתר, יו"ר דירקטוריון החברה האם וסגן יו"ר הדירקטוריון ודירקטור באיילון ביטוח, כהגדרתה להלן), מר ניצן צעיר הרים (שהינו, בין היתר, מנכ"ל ווישור ביטוח ומנכ"ל החברה האם), מר צבי ברק וגב' ענת ברק ("בעלי השליטה" או "קבוצת השליטה").

נכון למועד פרסום הדוח, קבוצת השליטה, מחזיקה במישרין ובעקיפין, בין היתר באמצעות חברות שבשליטתם, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של החברה האם וזכויות ההצבעה בה (כ-77.77%). לקבוצת השליטה היתרי שליטה מעודכנים מרשות שוק ההון (מיום 19 במאי 2022), המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט בחברה במבטחות בקבוצה. לפירוט בנושא היתרי השליטה, לרבות נספח התחייבות של קבוצת השליטה ושל החברה האם לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים הקיימת באיילון ביטוח בסך של 55 מיליון ש"ח, ראו באור 30יח' להלן.

כמו כן, לענין התקשרות החברה האם בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 1) עם איילון ביטוח לאחר תאריך המאזן, המחליף ומבטל את הלוואת הבעלים האמורה, ראו באור 30יח' להלן.

3. **<u>פניית דירקטוריון חברת האם לדירקטוריון איילון ביטוח בדבר אפשרות לרכישת מניות החברה</u>**

לפרטים והרחבה ראו באור 31א' להלן.

באור 1: - <u>כללי</u>

א. **<u>תיאור כללי של החברה ופעילותה</u> (המשך)**

4. **<u>הקלות שקיבלה החברה מרשות שוק ההון בנושא דין וחשבון לציבור ויישום משטר סולבנסי II</u>**

כחלק מהליך קבלת רישיון לפעול כמבטח בישראל, החברה קיבלה הקלות מסויימות מרשות שוק ההון לתקופות שונות ממועד כניסת הרישיון לתוקף (יום קבלת הרישיון - 20 ביוני 2018). בתקופת הדוח החברה הגישה ופירסמה לראשונה דוח יחס כושר פירעון כלכלי בהתאם לחוזר 2017-1-20 "מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי ובאתר האינטרנט של חברות הביטוח בנושא משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II", על נתוני 31 בדצמבר 2021. כמו כן, בסוף חודש נובמבר 2022 פירסמה החברה דוח יחס כושר פירעון כלכלי חצי שנתי (אשר אינו מבוקר ואינו נסקר על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה) על נתוני הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2022. בכך הסתיימה תקופת ההקלה. לפרטים נוספים, ראו באור 12 להלן.

<u>שינויים מאקרו כלכליים</u>

5. **<u>מדיניות הממשלה, המצב הפוליטי והמחאה החברתית</u>**

ראו באור 31 ד' להלן.

6. **<u>מלחמה באוקראינה</u>**

בפברואר 2022 החלה מלחמה בין רוסיה לאוקראינה ("המלחמה"). המלחמה הובילה, וממשיכה להוביל, לנפגעים משמעותיים, לפגיעה בתשתיות ולהפרעה לפעילות הכלכלית באוקראינה. בתגובה, מספר מדינות (כולל ארה"ב, בריטניה והאיחוד האירופי) הטילו סנקציות כלכליות שמטרתן לבודד את רוסיה מבחינה כלכלית, ובכלל זה, סנקציות נגד ישויות ויחידים מסוימים רוסיים הקשורים לרוסיה בכל מקום בעולם. בנוסף, גם על בלארוס הוטלו סנקציות שונות. סנקציות אלה יכולות להשפיע באופן ישיר על אותם ישויות ויחידים ובאופן עקיף על צדדים שלישיים עסקיים הקשורים לאותם ישויות ויחידים, כמו גם על תעשיות מסוימות בכלכלות רוסיה ובלארוס. המלחמה השפיעה גם על מחירי הסחורות, שערי מטבע חוץ, הגבלות על יבוא ויצוא, זמינות חומרים ושירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים. החברה ממשיכות לעקוב אחר השפעת הסנקציות, התנודתיות בשווקים וההשפעות הצפויות האחרות על כלכלת העולם ועל כלכלת ישראל. בנוסף, החברה עוקבות אחר מצבם של מבטחי המשנה, דירוגם והשפעות אפשריות של ההתפתחויות הכלכליות עליהם.

אין באפשרות החברה להעריך באופן מלא את ההשלכות העתידיות וארוכות הטווח של המלחמה על פעילותה ומצבה העסקי.

7. **<u>נגיף קורונה</u>**

בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו נרשמה דעיכה משמעותית בהשפעת נגיף הקורונה בישראל ובעולם והמגבלות שהוטלו בעולם הוסרו והמשק חזר לפעילות כלכלית רציפה.יחד עם זאת,קיימת אי ודאות ביחס לאפשרות ההתפרצות המחודשת של המגיפה ולהשלכותיה הישירות ו/או העקיפות על השווקים השונים ועל המשק הישראלי. הערכות כאמור בדבר השלכות התפרצות מגיפה על פעילותה של החברה, עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, בין היתר ככל שיחולו שינויים בהנחיותיהם של הגורמים המוסמכים בארץ ובעולם בקשר עם התפרצות מגיפה.

8. **<u>השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית</u>**

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו בתקופת הדוח, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, העלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל את שיעורי הריבית.

באור 1: - <u>כללי</u> (המשך)

ב. **הגדרות:**

<u>בדוחות כספיים אלו:</u>

פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות שהורווחו	-	פרמיות המתייחסות לשנת הדוח.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) IAS 24 בדבר צדדים קשורים.
תקנות ההון המזערי	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח) התשע"ח-2018.
נכסי ביטוח משנה	-	חלקם של מבטחי המשנה בעתודות הביטוח ובתביעות התלויות.
תקנות דרכי השקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
בעלי עניין ובעלי שליטה	-	כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
החברה ו/או ווישור	-	ווישור חברה לביטוח בע"מ.
החברה האם, גלובלטק	-	ווישור גלובלטק בע"מ (בשמה הקודם הארט דיגיטל בע"מ).
החברה האם הסופית	-	יו. דיגיטל בע"מ.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
הקבוצה	-	חברת האם הסופית וחברות הבנות שלה.
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	עתודות ביטוח ותביעות תלויות.
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

באור 2: - <u>בסיס עריכת הדוחות הכספיים</u>

א. <u>הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים</u>

הדוחות הכספיים של החברה נערכו על ידיה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו.

כמפורט בביאור 3טז' להלן, בהתאם למפת הדרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח, מחודש דצמבר 2022 (להלן: "מפת הדרכים"), מועד היישום לראשונה של תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) על ידי חברות הביטוח בישראל יידחה ויהיה החל מיום 1 בינואר 2024 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו – 1 בינואר 2023). לאור זאת, החל מיום 1 בינואר 2023 דוחותיה הכספיים של החברה לא יצייתו לתקני ה-IFRS אלא יהיו ערוכים בהתאם להוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

הדוחות הכספיים אושרו על ידי דירקטוריון החברה ביום 29 במרץ 2023.

ב. <u>מטבע פעילות ומטבע הצגה</u>

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, אלא אם צוין אחרת.
השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. <u>בסיס המדידה</u>

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- מכשירים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
- נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
- נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים;
- התחייבויות בגין חוזי ביטוח ונכסי ביטוח משנה;
- הפרשות.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה באור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ד. <u>תקופת המחזור התפעולי ומבנה הדיווח</u>

החברה הינה מוסד כספי ואינה מאופיינת במחזור תפעולי הניתן לזיהוי בבירור. החברה מנפיקה חוזי ביטוח בחלק מענפי הביטוח הכללי בהם המחזור התפעולי הינו שנה וחוזי ביטוח בענפי ביטוח כללי אחרים, כגון: ענפי חובה וחבויות, אשר הינם בעלי "זנב תביעות" ארוך.

הדוחות על המצב הכספי הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, המספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, תואמת את תקן חשבונאות בינלאומי (IAS) מס' 1 - "הצגת דוחות כספיים" ותואמת את הנחיות הממונה.

החברה בחרה להציג את פרטי הרווח וההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

באור 2: - <u>בסיס עריכת הדוחות הכספיים</u> (המשך)

ה. <u>עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים</u>

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS ובהתאם לדרישות הגילוי שבחוק הפיקוח, והתקנות וההוראות שנקבעו נדרשת הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בהערכות, ולהסתייע באומדנים והנחות לרבות הנחות ואומדנים אקטואריים (להלן: אומדנים), אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל ערכם של נכסים והתחייבויות, ועל סכומי הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים העיקריים הכלולים בדוחות הכספיים מבוססים על הערכות אקטואריות וכן על הערכות שווי חיצוניות.

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

1. <u>סיווג חוזי ביטוח</u>

חוזי ביטוח הינם חוזים בהם המבטח לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר. ההנהלה שוקלת לגבי כל חוזה וחוזה, או לגבי קבוצה של חוזים דומים, האם הם כרוכים בלקיחת סיכון ביטוחי משמעותי ועל כן יש לסווגם כחוזי ביטוח.

2. <u>סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות</u>

הנהלת החברה החליטה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן.
- נכסי חוב הנמדדים בעלות מופחתת (הלוואות וחייבים).

למידע נוסף ראה באור 10 להלן.

3. <u>שימוש באומדנים ושיקול דעת</u>

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, כאמור לעיל ולהלן, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

להלן מידע בדבר האומדנים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי בהם עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים:

- הערכת התחייבויות בגין חוזי ביטוח - התחייבויות אלה מבוססות בעיקרן על שיטות הערכה אקטואריות ועל הערכות בדבר משתנים דמוגרפיים וכלכליים. ההערכות האקטואריות וההנחות השונות נגזרות בעיקר מניסיון העבר, לרבות נתונים ענפיים ומבוססות על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את מה שיקרה בעתיד. השתנות בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים או בחומרתם, וכן שינוי המצב המשפטי עשויים להשפיע באופן מהותי על גובה ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח (ראו באור 26).
- הוצאות רכישה נדחות- הוצאות רכישת פוליסות ביטוח כללי נדחות ומופחתות על פני תקופת הפוליסה.
- בקביעת סכום ההתחייבויות הביטוחיות, נלקחת בחשבון, במידת הצורך, הפרשה לפרמיה בחסר.

באור 2: - <u>בסיס עריכת הדוחות הכספיים</u> (המשך)

ה. <u>עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים</u> (המשך)

3. <u>שימוש באומדנים ושיקול דעת</u> (המשך)

<u>קביעת שווי הוגן</u>

לצורך עריכת הדוחות הכספיים, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים.

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת החברה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו את החברה בקביעת שווי הוגן נכלל בבאורים הבאים:

- באור 10- השקעות פיננסיות.
- באור 17- התחייבויות פיננסיות.

ו. <u>פרטים על השינויים במדד ובשעה החליפין היציג של הדולר של ארה"ב</u>

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של
	מדד בגין	מדד ידוע	דולר ארה"ב
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	5.3	5.3	13.2
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	2.4	2.8	(3.3)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	(0.7)	(0.6)	(7.0)

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u>

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה.

א. <u>חוזי ביטוח כללי</u>

1) הכרה בהכנסה - ראה באור 3 ט' להלן.

2) סעיף תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו ושייר כולל, בין היתר, סילוק ועלויות טיפול ישירות בגין תביעות ששולמו, הוצאות עקיפות לישוב תביעות, תלויות שאירעו בשנת הדוח, וכן עדכון ההפרשה לתביעות התלויות שנרשמה בשנה קודמת.

3) התחייבויות בגין חוזי ביטוח והוצאות רכישה נדחות: עתודות הביטוח והתביעות התלויות הכלולות בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח, וחלקם של מבטחי משנה בעתודה ובתביעות התלויות, הכלול בסעיף נכסי ביטוח משנה, והוצאות הרכישה הנדחות בביטוח כללי, חושבו בהתאם לתקנות, הנחיות הממונה ושיטות אקטואריות מקובלות לחישוב תביעות תלויות, המיושמות בהתאם לשיקול דעתו של האקטואר הממונה.

4) סעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח, כולל:

א. הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה (Unearned Premium Reserve), הפרשה זו משקפת את דמי הביטוח המתייחסים לתקופת ביטוח שלאחר תאריך הדיווח.

ב. הפרשה לפרמיה בחסר (Premium Deficiency). הפרשה זו מוכרת בדוחות הכספיים, ככל שנדרשת, במידה והפרמיה שטרם הורווחה (בניכוי ההוצאות הרכישה הנדחות) אינה מכסה את העלות הצפויה בגין חוזי הביטוח.

ג. עתודות ביטוח ותביעות תלויות המחושבות לפי השיטות כמפורט להלן:

1. תביעות תלויות וחלקם של מבטחי המשנה בהן וכן פרמיה בחסר נכללו לפי הערכה אקטוארית. ההערכה כוללת הפרשה להוצאות עקיפות ליישוב תביעות נכללות לפי הערכה אקטוארית. ההערכה האקטוארית מבוצעת על ידי דוד אנגלמאייר, אקטואר החברה.

2. בדיקת נאותות ההתחייבויות בביטוח כללי

החברה בוחנת את נאותות ההתחייבויות בביטוח כללי על פי עקרונות הנוהג המיטבי כמפורט בבאור 26ד7' להלן.

3. שיבובים ושרידים מובאים בחשבון בחישוב ההערכות האקטואריות של התביעות התלויות.

4. התביעות התלויות הנכללות על בסיס הערכה אקטוארית, כוללת הפרשות מתאימות ככל שנדרש ל- IBNR ו – IBNER (Inccurred But Not Enough Reported & Inccurred But Not Reported).

5. הוצאות רכישה נדחות בביטוח כללי כוללות עמלות לסוכנים והוצאות הנהלה וכלליות בקשר עם רכישת פוליסות, המתייחסות לפרמיות שטרם הורווחו. הוצאות הרכישה מחושבות לפי סכומי ההוצאות בפועל או לפי שיעורים תקניים, שנקבעו בתקנות הפיקוח, כאחוז מהפרמיה שטרם הורווחה, לכל ענף בנפרד, לפי הנמוך שבהם.

6. עסקים המתקבלים מהמאגר הישראלי לביטוח רכב ליד איגוד חברות הביטוח בישראל (להלן – "הפול"), נכללים על בסיס דיווחים המתקבלים עד לתאריך הדוחות הכספיים, בהתאם לשיעור השתתפות החברה בהם.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

ב. <u>מכשירים פיננסיים</u>

1. <u>נכסים פיננסיים</u>

נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במניות ובמכשירי חוב, מזומנים ושווי מזומנים וחייבים אחרים.

הכרה לראשונה:
החברה מכירה לראשונה בהלוואות וחייבים ובפיקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס.

החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד</u>

נכס פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית בו. נכסים פיננסיים מיועדים לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת השקעות מסוג זה ומקבלת החלטות קניה ומכירה בהתבסס על שווים ההוגן, בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים או אסטרטגיית ההשקעה. עלויות העסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכסים פיננסיים אלה נמדדים בשווי הוגן והשינויים בהם נזקפים לסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון בדוח רווח והפסד.

<u>הלוואות וחייבים</u>

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם סחירים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך.

2. <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר כאשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד שלושה חודשים, ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

3. <u>נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן</u>

כל הנכסים הפיננסיים שאינם נמדדים בעלות מופחתת נמדדים לאחר ההכרה לראשונה בשווי הוגן, כאשר כל השינויים בשוויים ההוגן נזקפים לרווח והפסד.

4. <u>קביעת השווי ההוגן</u>

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אילו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

ב. <u>מכשירים פיננסים</u> (המשך)

5. <u>גריעת נכסים פיננסיים</u>

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה.

כל זכות בנכסים פיננסיים שהועברו אשר נוצרה או נשמרה על ידי החברה מוכרת בנפרד כנכס או התחייבות.

מכירות נכסים פיננסים הנעשות בדרך הרגילה (regular way sale), מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה החברה למכור את הנכס.

6. <u>מכשירים פיננסיים נגזרים</u>

נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה הראשונה, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן מטופלים כמתואר להלן:

גידור כלכלי

חשבונאות גידור אינה מיושמת לגבי מכשירים נגזרים המשמשים לגידור כלכלי של נכסים והתחייבויות פיננסיות הנקובים במטבע חוץ. השינויים בשווי ההוגן של נגזרים אלה נזקפים לרווח והפסד, כהכנסות או הוצאות מימון.

7. <u>התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים</u>

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: יתרות זכאים, וכתבי התחייבות נדחים שהונפקו (ראו באורים 16 ו-17 להלן).

<u>הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות</u>

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

<u>גריעת התחייבויות פיננסיות</u>

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

<u>שינוי תנאים של מכשירי חוב</u>

החלפת מכשירי חוב, בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין לווה לבין מלווה קיימים מטופלת כסילוק ההתחייבויות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה בשווי הוגן. כמו כן, שינוי משמעותי בתנאים של התחייבות פיננסית קיימת או של חלק ממנה, מטופל כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה.

התנאים שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהוון של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו, בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהוון באמצעות שיעור הריבית האפטיבי המקורי, הינו שונה לפחות בעשרה אחוזים מהערך הנוכחי המהוון של תזרימי המזומנים הנותרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית.

בנוסף למבחן הכמותי כאמור, החברה בוחנת, בין היתר, האם חלו שינויים גם בפרמטרים כלכליים שונים הגלומים במכשירי החוב המוחלפים, לפיכך, ככלל, החלפות של מכשירי חוב צמודים למדד במכשירים שאינם צמודים למדד נחשבות כהחלפות בעלות תנאים שונים באופן מהותי גם אם אינן מקיימות את המבחן הכמותי שבוצע לעיל.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

ב. <u>מכשירים פיננסים</u> (המשך)

8. <u>נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן</u>

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן. משוערכים בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל.

ג. <u>רכוש קבוע</u>

1. <u>הכרה ומדידה</u>

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך.

העלות כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד הקשור, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבע לפי השוואת התמורה נטו מגריעת הנכס לערכו בספרים, ומוכר נטו בסעיף הכנסות בדוח רווח והפסד

2. <u>עלויות עוקבות</u>

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע ועלויות עוקבות אחרות מוכרות כחלק מהערך בספרים של אותו רכוש קבוע אם צפוי כי ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בהן תזרום אל החברה וכי עלותן ניתנת למדידה באופן מהימן. הערך בספרים של החלק שהוחלף נגרע. עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

3. <u>פחת</u>

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר פחת הוא העלות של הנכס, או סכום אחר המחליף את העלות, בניכוי ערך השייר שלו.

נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע.

שיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בתקופה השוטפת ובתקופות ההשוואתיות הינו כדלקמן:

מחשבים ותוכנה 20%-33%
ריהוט וציוד 6%-15%

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושי וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

ד. **<u>נכסים בלתי מוחשיים</u>**

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד.

1. <u>תוכנות לרבות עלויות מחקר ופיתוח</u>

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

עלויות פיתוח תוכנה לשימוש עצמי מהוונות לאחר ששלב התכנון המקדמי הושלם וצפוי שהפרויקט יושלם והתוכנה תשמש לביצוע המטרות שיועדו לה. ההיוון מופסק במועד בו התוכנה מוכנה לשימושה המיועד. עלויות כאמור מופחתות על פני תקופת צריכת ההטבות הכלכליות הצפויה.

2. <u>הפחתה</u>

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינה כדלקמן:

תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 5 עד 7 שנים.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

ה. <u>ירידת ערך</u>

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח אם קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים כדלקמן:

1. <u>מכשירים פיננסיים</u>

<u>נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת</u>

הראיה האובייקטיבית לגבי מכשירי חוב, הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. ראיות לירידת ערך כוללות סימנים לכך שלחייב קשיים פיננסיים, לרבות קשיי נזילות ואי יכולת לעמוד בתשלומי קרן או ריבית. סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של הנכס לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. היתרה בדוחות הכספיים של הנכס מוקטנת באמצעות רישום הפרשה. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

ה. <u>ירידת ערך</u> (המשך)

1. <u>מכשירים פיננסיים</u> (המשך)

<u>נכסים פיננסים המוצגים בעלות מופחתת</u> (המשך)

החברה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי נכסי חוב המסווגים להלוואות וחייבים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה של קבוצת נכסים בעלי מאפייני סיכון אשראי דומים (בחינה קולקטיבית). ההלוואות והחייבים שהינם משמעותיים באופן פרטני נבחנים ספציפית לירידת ערך. ההלוואות והחייבים אשר בגינם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית מקובצים יחדיו ולגביהם נבחנת קיומה של ירידת ערך קולקטיבית במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה.

2. <u>ביטוח משנה</u>

א) ההתחייבויות של מבטחי המשנה כלפי החברה אינן משחררות אותה מהתחייבויותיה כלפי המבוטחים על פי פוליסות הביטוח.

מבטח משנה, אשר לא יעמוד בהתחייבויותיו על פי חוזי ביטוח המשנה, עלול לגרום לחברה הפסדים.

ב) החברה מבצעת, אם וכאשר נדרש, הפרשה לחובות מסופקים בגין חובות מבטחי משנה שגבייתם מוטלת בספק על בסיס הערכות סיכון פרטניות ועל בסיס עומק החוב.

בנוסף, בקביעת חלקם של מבטחי המשנה בהתחייבויות הביטוחיות מתחשבת החברה, בין היתר, בהערכת אפשרות הגביה ממבטחי המשנה. כאשר חלקם של מבטחי המשנה כאמור מחושב על בסיס אקטוארי, חלקם של אותם מבטחי משנה שבקשיים מחושב בהתאם להמלצת האקטואר, המביאה בחשבון את כלל גורמי הסיכון. כמו כן, מתחשבת החברה בעת עריכת ההפרשות, בין היתר, בנכונות הצדדים להגיע להסכמי CUT OFF (ניתוק התקשרויות בדרך של פירעון סופי של החובות) במטרה לצמצם את החשיפה.

3. <u>פרמיות לגביה</u>

הפרשה לחובות מסופקים בגין פרמיות לגביה בעסקי הביטוח מחושבות לפי אומדנים המבוססים, בין היתר, על עומק חובות בפיגור המשקפים את הערכת החברה לסיכונים הטמונים בהן ועל הבטחונות הקיימים.

4. <u>נכסים שאינם פיננסיים</u>

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים של החברה, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על אומדן הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

ו. <u>הון מניות</u>

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות המתייחסות ישירות להנפקת מניות מוצגות כהפחתה מההון.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

ז. <u>הטבות לעובדים</u>

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. <u>הטבות לאחר העסקה</u>

בחברה קיימת מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח וקרנות פנסיה, והן מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרת.

2. <u>תכנית הפקדה מוגדרת</u>

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה החברה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות החברה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים.

3. <u>הטבות בגין פיטורין</u>

הטבות בגין פיטורין לעובדים מוכרות כהוצאה כאשר החברה התחייבה באופן מובהק, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם למועד הפרישה המקובל על פי תכנית פורמלית מפורטת. הטבות הניתנות לעובדים בפרישה מרצון נזקפות כהוצאה כאשר החברה הציעה לעובדים תכנית המעודדת פרישה מרצון, צפוי שההצעה תתקבל וניתן לאמוד באופן מהימן את מספר הנענים להצעה. אם ההטבות עומדות לתשלום לאחר יותר מ- 12 חודשים מסוף תקופת הדיווח, הן מהוונות לערכן הנוכחי. שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל ושמועד פירעונן דומה לתנאי המחויבות של החברה.

4. <u>הטבות לזמן קצר</u>

הטבות לעובדים לזמן קצר אשר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי נמדדות על בסיס לא מהוון ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים או במקרה של העדרות שאינה נצברת בעת העדרות בפועל. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

סיווג הטבות לעובדים לצרכי מדידה, כהטבות לזמן קצר או כהטבות אחרות לזמן ארוך נקבע בהתאם לתחזית החברה לסילוק המלא של ההטבות

ח. <u>הפרשות</u>

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחוייבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי יידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחוייבות.

ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות וללא שקלול סיכון האשראי של החברה.

הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן.

<u>תביעות משפטיות</u>

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה מחוייבות משפטית בהווה או מחוייבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר ויותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות וניתן לאמוד את המחוייבות באופן מהימן. כאשר השפעת

ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכימותן, מסתייעת הנהלת החברה ביועציה המשפטיים.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

ט. <u>הכרה בהכנסה</u>

1. <u>פרמיות:</u>

פרמיות בביטוח כללי נרשמות כהכנסות על בסיס דוחות תפוקה חודשיים. הפרמיות מתייחסות בעיקרן לתקופת ביטוח של שנה. ההכנסות מפרמיה ברוטו ושינויים בפרמיה שטרם הורווחה בגינה, נרשמים בסעיף פרמיות שהורווחו, ברוטו. פרמיות בענף רכב חובה נרשמות בעת פירעון הפרמיה הואיל והכיסוי הביטוחי מותנה בתשלום הפרמיה. פרמיות מפוליסות שתחילת הביטוח שלהן לאחר תאריך הדוחות הכספיים נרשמים כהכנסות מראש, בסעיף פרמיה מראש המוצג במסגרת זכאים ויתרות זכות.

ההכנסות שנכללו בדוחות הכספיים הינן לאחר ביטולים שנתקבלו מבעלי פוליסות, ובניכוי ביטולים והפרשות עקב אי פירעון דמי הביטוח, בכפוף להוראות כל דין.

2. <u>עמלות:</u>

הכנסות מעמלות ביטוח משנה בביטוח כללי נזקפות בעת התהוותן.

3. <u>עונתיות:</u>

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי של החברה מתאפיין בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל ברבעון הראשון והשני של השנה. מכל מקום, ההכרה בהכנסות אלו נפרסת על פני תקופת הכיסוי הביטוחי באמצעות ההפרשה לפרמיה שטרם הורווחה ובהתאם מנטרלת גם את ההשפעה של עונתיות זו על הרווח המדווח.

י. <u>רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון</u>

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו הכנסות מדיבידנדים, רווחים (הפסדים) ממכירת נכסים פיננסיים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים (הפסדים) מהפרשי שער בגין נכסים ורווחים (הפסדים) ממימוש השקעות הנמדדות בעלות מופחתת המחושבים כהפרש בין תמורת המימוש נטו ובין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בקרות אירוע המכירה. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס. החברה כוללת את הריבית והדיבידנד שהתקבלו במסגרת הפעילות השוטפת בדוח על תזרימי המזומנים.

הוצאות מימון כוללות, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות.

יא. <u>עלויות והוצאות הנהלה וכלליות</u>

הוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות להוצאות עקיפות ליישוב תביעות מסווגות בסעיף תשלומים ושינויי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח. הוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לעלויות רכישה מסווגות בסעיף "עמלות והוצאות רכישה אחרות". הסיווג נערך בהתאם למודלים פנימיים של החברה המבוססים על הוצאות ישירות שנזקפו והוצאות עקיפות שהועמסו.

יב. <u>מסים על הכנסה</u>

הוצאת מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד או ברווח כולל אחר או ישירות בהון במידה והמס נובע מפריטים אשר מוכרים ברווח כולל אחר או ישירות בהון.

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח, וכולל שינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

החברה מקזזת נכסי והתחייבות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות, לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרת כאשר יותר צפוי מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

יב. <u>מסים על ההכנסה</u> (המשך)

ההכרה במסים נדחים הינה בהתאם לגישה המאזנית, בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים.
המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות.
המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה לתאריך הדיווח.
החברה מקזזת נכסי והתחייבות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס, אשר בכוונתה לסלק נכסי והתחייבות מסים נדחים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיושבים בו זמנית.
נכס מס נדחה מוכר בספרים כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל תאריך הדיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות תתממשנה, הם מופחתים.
בהתאם ל-IAS12 החברה לא מכירה במסים נדחים לגבי הפרשים הנוצרים בעת הכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס. יתרת ההתחייבות למסים נדחים שלא נרשמה, בגין הנכסים שהועברו מגלובלטק לחברה, ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-2.7 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 כ – 3.6 מיליוני ש"ח).

יג. <u>עסקאות עם בעל שליטה</u>

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה.

יד. <u>רווח למניה</u>

החברה מציגה נתוני רווח למניה בסיסי לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחסים לבעלי המניות הרגילות של החברה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך התקופה.

טו. <u>חכירות</u>

<u>קביעה האם הסדר מכיל חכירה</u>
במועד ההתקשרות בחכירה, החברה קובעת אם ההסדר מהווה חכירה או מכיל חכירה, תוך בחינה האם ההסדר מעביר זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום. בעת ההערכה האם הסדר מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה, החברה מעריכה האם לאורך תקופת החכירה יש לה את שתי הזכויות הבאות:
(א) הזכות להשיג למעשה את כל ההטבות הכלכליות משימוש בנכס מזוהה; וכן
(ב) הזכות לכוון את השימוש בנכס המזוהה.
עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותים או תחזוקה, הקשורים לרכיב חכירה, החברה בחרה לטפל בחוזה כרכיב חכירה אחד ללא הפרדת הרכיבים.

<u>נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה</u>
חוזים המקנים לחברה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה החברה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים, ובמקביל מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

טו. <u>חכירות</u> (המשך)

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה לא ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם ביניהם.

<u>תקופת החכירה</u>
תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את חכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה.

<u>תשלומי חכירה משתנים</u>
תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד או בשער הקיים במועד תחילת החכירה ונכללים במדידה של התחייבות החכירה. כאשר חל שינוי בתזרים המזומנים של דמי חכירה עתידיים הנובע מהשינוי במדד או בשער, יתרת ההתחייבות מעודכנת כנגד נכס זכות השימוש. תשלומי חכירה משתנים אחרים, ככל שקיימים, שאינם נכללים במדידת ההתחייבות, נזקפים לרווח והפסד במועד שבו התנאים לתשלומים אלו מתקיימים.

<u>הפחתת נכס זכות שימוש</u>
לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם כדלקמן:

- מבנים - 11 שנים.

<u>הערכה מחדש של התחייבות בגין חכירה</u>
בעת התרחשות אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר בשליטת החברה ואשר השפיע על ההחלטה אם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה, שלא נכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, או לא תממש אופציה שנכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, החברה מודדת מחדש את התחייבות החכירה בהתאם לתשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בריבית היוון מעודכנת. השינוי בערך בספרים של ההתחייבות מוכר כנגד הנכס זכות שימוש, או מוכר ברווח והפסד אם הערך בספרים של נכס זכות השימוש הופחת במלואו.

טז. <u>עסקאות תשלום מבוסס מניות</u>
השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים ונושאי משרה נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנת למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל. עבור מענקי תשלום מבוסס מניות המותנים בתנאים שאינם תנאי הבשלה או שתנאי הבשלה שהינם תנאי ביצוע המהווים תנאי שוק, החברה מביאה בחשבון תנאים אלו באמידת השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים, ולכן החברה מכירה בהוצאה בגין מענקים אלו ללא קשר להתקיימותם של תנאים אלה.
בעסקאות בהן מעניקה חברת האם לעובדי החברה זכויות למכשיריה ההוניים, מטפלת החברה בהענקה כעסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במכשירים הוניים.
מאחר שהחברה האם מחייבת את החברה בתשלום בגובה סכום ההוצאה החשבונאית הנובעת מעסקאות אלו – החברה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות האמורים בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופה ההבשלה כנגד גידול בקרן הון ובד בבד מבטלת את קרן ההון האמורה כנגד הכרה בחוב השוטף לחברת האם.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

יז. <u>גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה לפני יישומם</u>

1. <u>IFRS 17- חוזי ביטוח</u>

<u>עדכון מפת הדרכים לאימוץ תקן דיווח כספי בינלאומי 17 – "חוזי ביטוח" בישראל</u>

תקן זה התפרסם בחודש מאי 2017 ומועד היישום לראשונה שלו הינו 1 בינואר 2023. עם זאת, כמפורט להלן, בהתאם למפת דרכים עדכנית ליישום התקן שפורסמה על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן: "הרשות"), מועד היישום לראשונה של התקן בישראל יהיה החל מהתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024. בהתאם, מועד המעבר לתקן יחול ביום 1 בינואר 2023.
התקן קובע עקרונות להכרה, מדידה, הצגה וגילוי בקשר לחוזי ביטוח (כולל חוזי ביטוח משנה) ומחליף את ההוראות הקיימות בנושא. התקן החדש צפוי לגרום לשינויים משמעותיים בדיווח הכספי של חברות ביטוח והוא מחייב היערכות משמעותית בתחום מערכות המידע ואגף הכספים.

בהתאם לתקן ישות תכיר ותמדוד קבוצות של חוזי ביטוח בהתאם לערך נוכחי מותאם לסיכון של תזרימי המזומנים העתידיים מהחוזים אשר מתייחס לכל המידע הזמין על תזרימי המזומנים באופן עקבי עם נתונים הנצפים בשוק, בתוספת/בניכוי הסכום המייצג את הרווח שטרם מומש מקבוצת החוזים (מרווח השירות החוזי). הכנסות בגין חוזי ביטוח, לכל תקופת דיווח, נגזרות משינויים בהתחייבות בגין כיסוי עתידי המתייחסים לרכיבים השונים של התמורה לה זכאי המבטח בגין החוזה, כגון: עלויות רכישת חוזי ביטוח, התאמת הסיכון, ייחוס מרווח השירות החוזי לתקופה, צפי תביעות והוצאות לתקופה. יחד עם זאת, ניתן ליישם מודל מדידה פשוט יותר לגבי חוזים עם תקופת כיסוי ביטוחי של עד שנה או כאשר לא צפוי שההתחייבות תהיה שונה מהותית מיישום המודל הכללי. לפי המודל הפשוט, הסכום המיוחס לשירותים שטרם סופקו יימדד על ידי הקצאת הפרמיה על פני תקופת הכיסוי.

יש ליישם את התקן למפרע, כאשר במקרים בהם יישום למפרע אינו מעשי, ניתן לבחור באחת משתי הגישות הבאות: יישום למפרע עם הקלות מסוימות או יישום גישת השווי ההוגן.

ביום 14 בדצמבר 2022, פרסמה הרשות "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) - חוזי ביטוח – עדכון שני" (להלן: "מפת הדרכים"), במסגרתה נקבע כי מועד היישום לראשונה של התקן בישראל יהיה החל מהתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024. עם זאת, כבר בשנת 2023, במסגרת הדוחות הכספיים, החל מהרבעון השני של שנת 2023, יכללו החברות באור ייעודי על השפעות אימוץ IFRS 17 ו-IFRS 9 אשר יכלול הן מידע כמותי והן מידע איכותי משלים, כמפורט להלן: בדוחות הכספיים הרבעוניים, החל מהרבעון השני של שנת 2023, חברת ביטוח רשאית לתת גילוי כמותי להשפעות הצפויות של יישום כל אחד מהתקנים, IFRS 17 ו-IFRS 9, במועד המעבר ו/או במועד היישום, ככל שהמידע הכמותי ניתן למדידה באופן מהימן; בדוח הכספי של שנת 2023 חברה ביטוח נדרשת לתת גילוי לסעיפי הדוח על המצב הכספי (מאזן פרו-פורמה) ליום 1 בינואר 2023 (דהיינו, נתוני יתרות פתיחה למועד המעבר), לרבות גילוי לגובה מרווח השירות החוזי (CSM) עבור כל אחד ממגזרי הפעילות בנפרד וגילוי ליתרת ההפרשה להפסדי אשראי, בהתאם למתכונת הגילוי שנקבעה במפת הדרכים. בנוסף, על חברת הביטוח להפעיל שיקול דעת בקביעת המידע האיכותי המשלים שייכלל בביאור הייעודי על השפעות אימוץ IFRS 17 ו-IFRS 9.

בנוסף, מפרטת מפת הדרכים את צעדי ההיערכות שנותרו ולוחות זמנים מרכזיים מעודכנים שלדעת הרשות, נדרש לנקוט במטרה להבטיח את היערכותן של חברות הביטוח בישראל ליישום איכותי של התקן, בין היתר, בנוגע לדיווחים ולדירקטוריון ולממונה אודות מצב התקדמות היערכות חברת הביטוח ליישום התקן, ניהול הפרויקט, התאמת מערכות המידע, יישום ובדיקת נאותות של בקרות, השלמת גיבוש המדיניות החשבונאית והיערכות לדיווחים השונים הנדרשים, והיערכות לביקורת של רואי החשבון המבקרים.

החברה ממשיכה לבחון את ההשלכות של אימוץ התקן האמור על דוחותיה הכספיים ונערכת ליישומו בלוח הזמנים האמור.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

יז. <u>גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה לפני יישומם</u> (המשך)

2. <u>IFRS 9- מכשירים פיננסיים</u>

תקן זה כולל הוראות מעודכנות בעיקר לגביי הסיווג והמדידה העוקבת של נכסים פינסיים. לגביי מכשירי חוב קובע התקן שהם ימדדו בעלות מופחתת רק בהתקיימות שני התנאים המצטברים הבאים:

- על פי התנאים החוזיים של הנכס החברה זכאית במועדים מסוימים לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.
- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החזויים הנוסעים מהם.

המדידה העוקבת של על יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה בשווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד לבין מכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר – על פי בחירת החברה לכל מכשיר ומכשיר. מכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר – יימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
התקן כולל מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים (Expected credit loss) עבור נכסי החוב הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
IFRS 9 נדרש להיות מיושם למפרע. עם זאת, לא נדרשת הצגה מחדש של מספרי השוואה.
לתקן צפויה להיות השפעה מהותית והוא מחייב, בין היתר, היערכות בתחום מערכות מידע ואגף הכספים.
מועד היישום לראשונה של התקן הינו 1.1.2018. עם זאת, בהתאם לתיקון ל- IFRS 4, חברה שעוסקת בהנפקת חוזי ביטוח (בהתאם לקריטריונים שהוגדרו) רשאית לדחות את אימוץ IFRS 9 ליום 1 בינואר 2023 וזאת על מנת לאפשר לחברות הביטוח ליישם את מכלול השינויים הנובעים מתקן זה ומתקן IFRS 17 במקביל. החברה עומדת בקריטריונים האמורים. עם זאת, כאמור לעיל, לאור פרסום טיוטת מפת הדרכים העדכנית על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, מועד היישום לראשונה העדכני הצפוי של התקן הינו 1 בינואר 2024.
החברה החלה, אך טרם סיימה, את בחינת ההשלכות של אימוץ התקן על דוחותיה הכספיים.

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

יז. <u>גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה לפני יישומם</u> (המשך)

3. <u>תיקון ל-IAS 12, מסים על ההכנסה</u>: מס נדחה הקשור לנכסים והתחייבויות הנובעים מעסקה אחת התיקון מצמצם את תחולת הפטור מהכרה במסים נדחים בתוצאה מהפרשים זמניים שנוצרו במועד ההכרה לראשונה בנכסים ו/או התחייבויות, כך שהפטור האמור לא יחול על עסקאות היוצרות הפרשים זמניים שווים ומקזזים. כתוצאה מכך, ישויות תידרשנה להכיר בנכס או התחייבות מס נדחה בגין הפרשים זמניים אלו במועד ההכרה לראשונה בעסקאות היוצרות הפרשים זמניים שווים ומקזזים, דוגמת עסקאות חכירה והפרשות לפירוק ושיקום. התיקון יושם החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023, על ידי תיקון יתרת הפתיחה של העודפים או כהתאמה לסעיף הוני אחר בתקופה בה אומץ התיקון כאמור. יישום מוקדם אפשרי. החברה בוחנת את השפעות התיקון האמור.

4. <u>תיקון ל-IAS 1, הצגת דוחות כספיים: גילוי למדיניות החשבונאית (להלן "התיקון")</u>: בהתאם לתיקון, חברות נדרשות לתת גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהלן הדרישה להצגת המדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. בהתאם לתיקון, מידע על המדיניות החשבונאית הינו מהותי אם, כאשר הוא נלקח בחשבון יחד עם מידע אחר הניתן בדוחות הכספיים, ניתן לצפות באופן סביר כי הוא ישפיע על החלטות שמשתמשי הדוחות הכספיים מקבלים בהתבסס אל עותם דוחות. התיקון אף מבהיר שמידע על המדיניות החשבונאית עשוי להיות מהותי אם בלעדיו, תימנע ממשתמשי הדוחות הכספיים האפשרות להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים. בנוסף, התיקון מבהיר כי אין צורך בגילוי מידע על מדיניות חשבונאית שאינה מהותית.

התיקון יושם לגבי תקופות דיווח המתחילות ב-1 בינואר 2023, עם אפשרות ליישום מוקדם.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על דוחותיה הכספיים לא כוונה ליישום מוקדם.

יח. <u>מגזרי פעילות</u>

מגזר פעילות הינו רכיב פעילות של החברה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות;
2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

לחברה מגזר פעילות יחיד בר דיווח אשר הינו מגזר ביטוח כללי כמפורט להלן:

<u>מגזר ביטוח כללי</u>

בהתאם להוראות הממונה מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש אחרים הכוללים ענפי חבויות אחרים, כלהלן:

- **ענף רכב חובה**

מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

- **ענף רכב רכוש**

מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי (החברה החלה לפעול בענף זה מיום 1 לינואר 2019).

- **ענפי רכוש אחרים**

מתמקד בענף ביטוח דירות הכולל כיסוי נזק רכוש לדירה, וביטוח אגב משכנתא (כולל כיסוי רלוונטי כלפי צד ג' ואחריות מעבידים, לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי, המשווקים כהרחבות בפוליסת הדירה).

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u>

<u>מידע אודות מגזרים בני דיווח</u>

<u>תוצאות עסקי ביטוח כללי לפי ענפי הביטוח העיקריים ונתונים המתייחסים לפעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	ביטוח כללי					
	רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ ביטוח כללי	לא מיוחס למגזר הפעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח					
פרמיות ברוטו	325,913	146,488	2,489	474,890	-	474,890
פרמיות ביטוח משנה	241,512	83,595	1,575	326,682	-	326,682
פרמיות בשייר	84,401	62,893	914	148,208	-	148,208
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	7,942	5,327	235	13,504	-	13,504
פרמיות שהורווחו בשייר	76,459	57,566	679	134,704	-	134,704
הפסדים מהשקעות, נטו						
והכנסות מימון	(15,794)	(2,335)	(48)	(18,177)	(763)	(18,940)
הכנסות מעמלות	27,880	5,541	300	33,721	-	33,721
סך כל ההכנסות	88,545	60,772	931	150,248	(763)	149,485
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	304,659	163,987	1,068	469,714	-	469,714
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	238,358	124,265	791	363,414	-	363,414
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	66,301	39,722	277	106,300	-	106,300
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	36,313	21,423	622	58,358	-	58,358
הוצאות הנהלה וכלליות	5,568	2,828	89	8,485	851	9,336
הוצאות מימון	1,174	148	2	1,324	1,261	2,585
סך כל ההוצאות	109,356	64,121	990	174,467	2,112	176,579
סך הכל הפסד כולל לשנה לפני מסים על הכנסה	(20,811)	(3,349)	(59)	(24,219)	(2,875)	(27,094)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר 2022	706,974	97,490	1,871	806,335	-	806,335
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר 2022	155,348	27,179	609	183,136	-	183,136

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u>

<u>מידע אודות מגזרים בני דיווח</u>

<u>תוצאות עסקי ביטוח כללי לפי ענפי הביטוח העיקריים ונתונים המתייחסים לפעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021					
		ביטוח כללי				
	רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ ביטוח כללי	לא מיוחס למגזר הפעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח					
פרמיות ברוטו	254,884	53,759	1,213	309,856	-	309,856
פרמיות ביטוח משנה	188,982	30,937	918	220,837	-	220,837
פרמיות בשייר	65,902	22,822	295	89,019	-	89,019
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	7,867	1,841	152	9,860	-	9,860
פרמיות שהורווחו בשייר	58,035	20,981	143	79,159	-	79,159
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	12,622	1,296	29	13,947	976	14,923
הכנסות מעמלות	23,885	2,501	130	26,516	-	26,516
סך כל ההכנסות	94,542	24,778	302	119,622	976	120,598
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	218,947	46,631	467	266,045	-	266,045
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	165,986	37,498	346	203,830	-	203,830
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	52,961	9,133	121	62,215	-	62,215
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	26,633	10,468	331	37,432	-	37,432
הוצאות הנהלה וכלליות	5,502	1,623	64	7,189	711	7,900
הוצאות מימון	675	60	1	736	721	1,457
סך כל ההוצאות	85,771	21,284	517	107,572	1,432	109,004
סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה לפני מסים על הכנסה	8,771	3,494	(215)	12,050	(456)	11,594
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר 2021	448,600	34,238	1,002	483,840	-	483,840
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר 2021	101,745	9,935	310	111,990	-	111,990

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u> (המשך)

<u>תוצאות עסקי ביטוח כללי לפי ענפי הביטוח העיקריים ונתונים ומתייחסים לפעילות שאינה מיוחסת למגזרי הפעילות</u> (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020					
	ביטוח כללי					
	רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ ביטוח כללי	לא מיוחס למגזר הפעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח					
פרמיות ברוטו	195,239	42,352	389	237,980	-	237,980
פרמיות ביטוח משנה	145,643	24,533	250	170,426	-	170,426
פרמיות בשייר	49,596	17,819	139	67,554	-	67,554
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	12,777	3,589	92	16,458	-	16,458
פרמיות שהורווחו בשייר	36,819	14,230	47	51,096	-	51,096
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,784	214	3	2,001	196	2,197
הכנסות מעמלות	17,175	1,653	23	18,851	-	18,851
סך כל ההכנסות	55,778	16,097	73	71,948	196	72,144
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	135,776	31,603	62	167,441	-	167,441
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	104,712	25,333	34	130,079	-	130,079
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	31,064	6,270	28	37,362	-	37,362
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	18,197	8,142	109	26,448	-	26,448
הוצאות הנהלה וכלליות	3,374	1,170	23	4,567	452	5,019
הוצאות מימון	299	41	-	340	251	591
סך כל ההוצאות	52,934	15,623	160	68,717	703	69,420
סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה לפני מסים על הכנסה	2,844	474	(87)	3,231	(507)	2,724
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר 2020	245,025	26,865	348	272,238	-	272,238
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר 2020	53,710	7,567	120	61,397	-	61,397

* ענף רכוש אחר כולל פעילות בענף דירות בלבד.

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u> (המשך)

<u>מידע אודות מגזרים בני דיווח</u> (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזר הפעילות	סה"כ
		אלפי ש"ח	
נכסים			
נכסים לא מוחשיים	-	19,898	19,898
הוצאות רכישה נדחות	24,668	-	24,668
השקעות פיננסיות אחרות			
נכסי חוב סחירים	328,254	9,600	337,854
נכסי חוב שאינם סחירים	44,057	1,318	45,375
מניות	4,679	2,850	7,529
אחרות	32,951	45	32,996
סך כל השקעות פיננסיות אחרות	409,941	13,813	423,754
מזומנים ושווי מזומנים	84,514	29,800	114,314
נכסי ביטוח משנה	623,199	-	623,199
פרמיות לגבייה	21,375	-	21,375
נכסים אחרים	41,838	14,803	56,641
סך כל הנכסים	1,205,535	78,314	1,283,849
התחייבויות:			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	806,335	-	806,335
התחייבויות פיננסיות והתחייבות בגין חכירה	-	24,801	24,801
התחייבויות אחרות	399,200	5,645	404,845
סך כל ההתחייבויות	1,205,535	30,446	1,235,981

באור 4: -<u>מגזרי פעילות</u> (המשך)

<u>מידע אודות מגזרים בני דיווח</u> (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2021		
	ביטוח כללי	לא מיוחס למגזר הפעילות	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסים			
נכסים לא מוחשיים	-	22,323	22,323
הוצאות רכישה נדחות	18,892	-	18,892
השקעות פיננסיות אחרות			
נכסי חוב סחירים	226,847	17,579	244,426
נכסי חוב שאינם סחירים	33,916	1,285	35,201
מניות	1,538	11,038	12,576
אחרות	4,924	16,105	21,029
סך כל השקעות פיננסיות אחרות	267,225	46,007	313,232
מזומנים ושווי מזומנים	47,705	21,987	69,692
נכסי ביטוח משנה	371,850	-	371,850
פרמיות לגבייה	11,099	-	11,099
נכסים אחרים	4,050	9,011	13,061
סך כל הנכסים	720,821	99,328	820,149
התחייבויות:			
התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	483,840	-	483,840
התחייבויות פיננסיות והתחייבות בגין חכירה	-	24,754	24,754
התחייבויות אחרות	236,981	12,266	249,247
<u>סך כל ההתחייבויות</u>	720,821	37,020	757,841

באור 5: - <u>הוצאות רכישה נדחות</u>

<u>הרכב:</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
רכב חובה	**18,012**	14,767
רכב רכוש	**6,296**	3,922
דירות	**360**	203
סה"כ הוצאות רכישה נדחות בביטוח כללי	**24,668**	18,892

באור 6: - <u>נכסים בלתי מוחשיים</u>

א. <u>ההרכב:</u>

	תוכנות מחשב
	אלפי ש"ח
<u>עלות</u>	
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	32,430
תוספות (*)	4,793
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	37,223
תוספות (*)	**3,901**
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	**41,124**
<u>הפחתה שנצברה</u>	
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	9,478
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	5,422
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	14,900
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	**6,326**
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	**21,226**
<u>ערך בדוחות הכספיים, נטו:</u>	
ליום 31 בדצמבר, 2022	**19,898**
ליום 31 בדצמבר, 2021	22,323
שיעור הפחת השנתי	20%-14%

* העלויות כוללות עלויות של החברה בגין פיתוח עצמי של מערכות מחשב בסך של 1,571 אלפי ש"ח (בשנת 2021- 1,308 אלפי ש"ח).

ב. ביום 19 ביוני 2018 העבירה גלובלטק לחברה את הנכסים הנדרשים לפעילותה כמבטח בישראל (רכוש קבוע, רכיבי חומרה ותוכנה), לרבות זכויותיה בתוכנת ליבה ביטוחית, הכוללת מגוון מודולים רלוונטיים לפעילות החברה כמבטח בשווי של 27,675 אלפי ₪, כנגד הקצאת מניות. הנכסים הועברו על בסיס שווים ההוגן ומופחתים על פני אורך חייהם, בהתאם להערכת שווי שנערכה, בסמוך למועד ההעברה, על ידי מעריך שווי חיצוני.

באור 7: - <u>רכוש קבוע</u>

<u>הרכב ותנועה</u>

<u>שנת 2022</u>

	נכס זכות שימוש בגין מקרקעין בחכירה	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	אלפי ₪			
<u>עלות</u>				
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	**5,403**	**2,353**	**708**	**8,464**
תוספות במשך השנה	**242**	**467**	**49**	**758**
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	**5,645**	**2,820**	**757**	**9,222**
<u>פחת שנצבר</u>				
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	**1,698**	**1,363**	**231**	**3,292**
תוספות במשך השנה	**537**	**701**	**99**	**1,337**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	**2,235**	**2,064**	**330**	**4,629**
<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022</u>	**3,410**	**756**	**427**	**4,593**

<u>שנת 2021</u>

	נכס זכות שימוש בגין מקרקעין בחכירה	מחשבים	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
	אלפי ₪			
<u>עלות</u>				
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	5,305	1,891	613	7,809
שינויים במשך השנה	98	462	95	655
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	5,403	2,353	708	8,464
<u>פחת שנצבר</u>				
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	1,183	756	142	2,081
תוספות במשך השנה	515	607	89	1,211
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	1,698	1,363	231	3,292
<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021</u>	3,705	990	477	5,172

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ₪	
חברות ביטוח ותווכני ביטוח	**36,492**	1,483
הוצאות מראש	**3,112**	2,982
השתתפויות עצמיות בתביעות ושרידים לקבל	**4,046**	3,126
אחרים	**2,844**	298
סה"כ חייבים ויתרות חובה	**46,494**	7,889

באור 9: - פרמיות לגביה

א. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ₪	
פרמיות לגבייה	**21,755**	11,297
בניכוי הפרשה לחובות מסופקים	**380**	198
סה"כ פרמיות לגבייה	**21,375**	11,099

ב. גיול:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ₪	
סה"כ פרמיות לגבייה שערכם לא נפגם ללא פיגור *)	**20,938**	10,915
פרמיות לגבייה שערכם נפגם		
מתחת ל-90 ימים	**178**	49
מעל 90 ועד 180 ימים	**104**	64
מעל 180 ימים	**155**	71
סה"כ פרמיות לגבייה שערכם נפגם	**437**	184
סה"כ פרמיות לגבייה	**21,375**	11,099
*) כולל לגבייה בהוראות קבע	**16,301**	9,754

בדבר תנאי הצמדת פרמיות לגביה ראו באור 26ב' להלן.

באור 10: - <u>פירוט השקעות פיננסיות אחרות</u>

א. <u>ההרכב:</u>

	ליום 31 בדצמבר, 2022		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים	**337,854**	**-**	**337,854**
נכסי חוב שאינם סחירים	**-**	**45,375**	**45,375**
מניות	**7,529**	**-**	**7,529**
אחרות	**32,996**	**-**	**32,996**
סה"כ	**378,379**	**45,375**	**423,754**

	ליום 31 בדצמבר, 2021		
	נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים	244,426	-	244,426
נכסי חוב שאינם סחירים	-	35,201	35,201
מניות	12,576	-	12,576
אחרות	21,029	-	21,029
סה"כ	278,031	35,201	313,232

ב. <u>נכסי חוב סחירים:</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות		
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:	**214,684**	161,921
נכסי חוב אחרים		
שאינם ניתנים להמרה		
נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:	**123,170**	82,505
סך הכל נכסי חוב סחירים (שאינם ניתנים להמרה)	**337,854**	244,426

באור 10: - <u>פירוט השקעות פיננסיות אחרות</u> (המשך)

ג. <u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>:

	ערך בדוחות הכספיים		שווי הוגן	
	ליום 31 בדצמבר			
	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח			
מוצגים כהלוואות וחייבים				
אגרות חוב	**-**	392	**-**	435
פיקדונות בבנקים	**15,222**	10,098	**13,595**	10,098
הלוואות	**30,153**	24,711	**30,153**	24,711
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	**45,375**	35,201	**43,748**	35,244

ד. <u>פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב</u>:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	ריבית אפקטיבית	
	אחוזים	
<u>נכסי חוב סחירים</u>		
בסיס הצמדה:		
צמוד למדד	**1.47**	(1.77)
שקלי	**4.04**	1.05
צמוד מט"ח	**7.53**	3.43

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	ריבית אפקטיבית	
	אחוזים	
<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>		
בסיס הצמדה:		
צמוד למדד	**4.50**	4.50
שקלי	**0.34**	**0.29**
צמוד מט"ח	**-**	-

ה. <u>מניות</u>:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
סחירות-		
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	**7,529**	12,542
שאינן סחירות-		
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	**-**	34
סך הכל מניות	**7,529**	12,576

באור 10: - <u>פירוט ההשקעות פיננסיות אחרות</u> (המשך)

ו. <u>השקעות פיננסיות אחרות:</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
סחירות-		
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (שיועדו בעת ההכרה לראשונה)	**19,896**	10,210
שאינן סחירות-		
נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	**13,100**	10,819
סך כל השקעות פיננסיות אחרות	**32,996**	21,029

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בקרנות סל, כתבי אופציה, חוזים עתידיים, קרנות השקעה ומוצרים מובנים.

ז. <u>השיטות וההנחות ששימשו לקביעות השווי ההוגן</u>

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי נקבע כדלהלן:

<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>

עיקר נכסי החוב הלא סחירים המוגדרים כהלוואות, הינם סכומים לקבל מחברות האשראי בגין פוליסות ביטוח רכב חובה שהחברה הנפיקה ללקוחותיה. השווי ההוגן של נכס חוב זה קרוב לערכו בספרים.

ח. <u>שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות</u>

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, פרמיות לגבייה, חייבים ויתרות חובה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

באור 10: -<u>פירוט השקעות פיננסיות אחרות</u> (המשך)

ח. <u>שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות</u> (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	**337,854**	**-**	**-**	**337,854**
מניות	**7,529**	**-**	**-**	**7,529**
אחרות	**19,896**	**36**	**13,064**	**32,996**
סה"כ	**365,279**	**36**	**13,064**	**378,379**

במהלך השנה לא בוצעו העברות מהותיות בין הרמות.

	ליום 31 בדצמבר 2021			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	244,426	-	-	244,426
מניות	12,542	34	-	12,576
אחרות	10,210	466	10,353	21,029
סה"כ	267,178	500	10,353	278,031

התנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ומהסווגים לרמה 3 :

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
	אלפי ש"ח		
	מניות	השקעות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2022	**-**	**10,353**	**10,353**
סך רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד	**-**	**2,211**	**2,211**
השקעות בתקופה	**-**	**500**	**500**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	**-**	**13,064**	**13,064**

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		
	אלפי ש"ח		
	מניות	השקעות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2021	-	-	-
סך רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד	-	503	503
השקעות בתקופה	-	9,850	9,850
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	-	10,353	10,353

באור 10: - <u>פירוט השקעות פיננסיות אחרות</u> (המשך)

ט. <u>גילוי הנדרש בקשר לפטור הזמני מיישום IFRS 9</u>

הטבלה להלן מציגה את השווי ההוגן של הנכסים הפיננסים לפי חלוקה לשתי קבוצות: נכסים שעומדים במבחן הקרן והריבית בלבד, לא כולל נכסים שמוחזקים למסחר או מנוהלים על בסיס שווי הוגן (להלן: "קבוצה א") כל יתר הנכסים הפיננסים (להלן: "קבוצה ב"). החלוקה של הנכסים הפיננסים לקבוצה א' וקבוצה ב' כמפורט להלן מבוססת על הערכה שביצעה החברה.

	ליום 31 בדצמבר 2022		ליום 31 בדצמבר 2021	
	קבוצה א	קבוצה ב	קבוצה א	קבוצה ב
	אלפי ש"ח			
מניות	**-**	**7,529**	-	12,576
אחרות	**-**	**32,996**	-	21,029
נכסי חוב סחירים	**-**	**337,854**	-	244,426
נכסי חוב שאינם סחירים	**45,375**	**-**	35,201	-
מזומנים ושווי מזומנים	**114,314**	**-**	69,692	-
סה"כ	**159,689**	**378,379**	104,893	278,031

באור 11: - <u>מזומנים ושווי מזומנים אחרים</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית	**25,211**	69,692
פיקדונות לזמן קצר	**89,103**	-
מזומנים ושווי מזומנים	**114,314**	69,692

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ברובם למועד הדיווח ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות ונושאים ליום בדצמבר 2022 כ – 2.3% ריבית שנתית (שנה קודמת – 0.01%).

פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית והפיקדונות לזמן קצר הופקדו בשיעורי ריבית שנתית של כ – 2.8% - 3.0% (שנה קודמת- 0.01%).

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר, ראו באור 26.

באור 12: - <u>הון ודרישות הון</u>

א. <u>הרכב הון המניות</u>

	31 בדצמבר 2022		31 בדצמבר 2021	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	ש"ח			
מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כ"א	**180,006,000**	**324**	180,006,000	318

ב. <u>התנועה בהון המניות</u>

<u>שינויים</u>

שינויים בשנת 2021:

- ביום 31 במרץ 2021, הונפקו 5 מניות 1 ₪ ע.נ. לחברת האם בתמורה ל- 5 מיליוני ש"ח.
- ביום 30 באוגוסט 2021 הונפקו 3 מניות 1 ₪ ע.נ. לחברת האם בתמורה ל- 2.8 מיליוני ש"ח.
- ביום 30 בדצמבר 2021 הונפקו 10 מניות 1 ₪ ע.נ. לחברת האם בתמורה ל- 10 מיליוני ש"ח.

שינויים בשנת 2022:

- ביום 28 בנובמבר 2022, הונפקו 6 מניות 1 ש"ח ע.נ. לחברת האם בתמורה ל- 5 מיליוני ש"ח.

ראה באור 30כא' להלן.

שינויים לאחר תקופת הדוח:

- לאחר תקופת הדוח, ביום 29 במרץ 2023, הונפקו 6 מניות ע.נ. לחברת האם בתמורה ל- 5 מיליוני ש"ח.

ג. <u>זכויות הנלוות למניות</u>

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה והכל בהתאם לתקנון החברה.

ד. <u>דיבידנד שהוכרז</u>

לא הוכרזו דיבידנדים על ידי החברה מיום הקמתה.

ה. <u>מניות הטבה</u>

בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח לא חולקו מניות הטבה.

באור 12: - <u>הון ודרישות הון</u>

ו. <u>משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס SOLVENCY II</u>

נכון למועד דוח זה וכפי שיפורט להלן, על החברה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן - "חוזר סולבנסי").

<u>יחס כושר פירעון מבוסס סיכון</u>

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון.

ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראו להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף, מכשיר הון רובד 2, הון משני מורכב והון שלישוני).

סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כאשר ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin).

ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

1. בחירה באחת מהחלופות הבאות:

א) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2022 - 90% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2021 – 85%).

ב) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בחוזר הסולבנסי. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.

* עם תחילת יישום משטר כושר פירעון כלכלי בחברה, בהמשך לפרסום דוח לציבור לראשונה ביום 28 ביולי 2022, החברה יישמה את החלופה הראשונה לעניין תקופת הפריסה.

2. דרישת הון מוקטנת, שתלך ותגדל באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

3. מגבלת הכרה בהון רובד 2 - 50% מה- SCR (במקום 40%).

כאמור בבאור 1ה' לעיל, החברה קיבלה הקלות מרשות שוק ההון לעניין דוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס SOLVENCY II. בהתאם למועדי ההקלות שניתנו ולקראת פרסום תוצאות יישום הוראות משטר כושר הפרעון הכלכלי, ביום 27 ביולי 2022 קיבלה החברה אישור מהממונה בנוגע לביקורת רואי החשבון המבקרים על יישום הוראות חוזר משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וביום 28 ביולי 2022 פרסמה החברה לראשונה דוח יחס כושר פירעון כלכלי על נתוני הדוחות ליום 31 בדצמבר 2021. לפיכך, החברה איננה נדרשת לעמוד בתקנות ההון, "משטר כושר פירעון חשבונאי", ומאותו מועד מדווחת על יחס כושר פירעון כלכלי בלבד.

הביקורת נערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי

<u>הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2022 ואילך</u>

בהתאם לחוזר הסולבנסי של הרשות ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו- 30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

<u>יחס כושר פירעון של החברה</u>

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2022 שאושר ביום 28 לנובמבר 2022, לחברה עודף הון בהתחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה וגרעון בהון ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה. החישוב האמור בלתי מבוקר ובלתי סקור.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוססות בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס התפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

לפירוט נוסף, בלתי מבוקר ובלתי סקור, בדבר דוח הסולבנסי, ראו סעיף 4.3.5 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פרעון כלכלי שפורסם באתר האינטרנט של החברה.

באור 12: - <u>הון ודרישות הון</u> (המשך)

ז. <u>מדיניות ניהול הון ומגבלות על חלוקת דיבידנד</u>

בהתאם למכתב שפרסם הממונה, בחודש אוקטובר 2017, (להלן - "המכתב") חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה.

בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

בנוסף, על החברה חלה מגבלה וולונטרית, מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון שאישר הדירקטוריון (להלן "המדיניות"), אשר עודכנה בחודשים יולי ודצמבר 2021, שבהתאם לה החברה לא תחלק דיבידנד בניגוד למדיניות, ותפעל כדלהלן: (א) החברה תשאף לעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ-105% מההון הנדרש לאותה עת (בהתאם למשטר כושר פרעון חשבונאי או משטר כושר פרעון כלכלי, לפי העניין, ובהתאם למתאר הפריסה שנקבע). החברה לא תחלק דיבידנד ככל שלא הושג יעד ההון הנ"ל; (ב) החברה לא תחלק דיבידנד, עד תום שלוש השנים הראשונות לפעילותה (כלומר עד וכולל שנת 2021); (ג) החברה לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. את המדיניות ניתן יהא לשנות מעת לעת בהתאם להחלטת הדירקטוריון.

כמו כן, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד בהקשר לכתבי ההתחייבות הנדחים שהונפקו על- ידי החברה ביום 28 לדצמבר 2020 וביום 30 בדצמבר 2021 לתאגיד בנקאי בהתאם לאמור בבאור 17 להלן. החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בתנאי שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתבי ההתחייבות לרבות אי פירעון תשלומי קרן או ריבית במועדם וכן במידה ומתקיימים התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס כושר פירעון חשבונאי או כלכלי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה, שלא יפחת מ – 120%; ו– ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ – 5 מיליוני ש"ח בכל שנה.

ח. <u>הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)</u>

ביום 5 לינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד- "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן- "התיקון") – בתיקון נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. החברה דיווחה את נתוני הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) במהלך חודש ינואר 2023.

באור 13: - <u>התחייבויות בגין חוזי ביטוח</u>

א. <u>סך ההתחייבויות בגין חוזים בביטוח כללי (ב)</u>

31 בדצמבר					
2022	2021	2022	2021	2022	2021
ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
אלפי ש"ח					
806,335	483,840	**623,199**	371,850	**183,136**	111,990

ב. <u>ביטוח כללי</u>

1. <u>ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי לפי סוגים:</u>

31 בדצמבר					
2022	2021	2022	2021	2022	2021
ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
אלפי ש"ח					
<u>ענף רכב חובה</u>					
134,184	99,123	**100,934**	73,815	**33,250**	25,308
572,790	349,477	**450,692**	273,040	**122,098**	76,437
706,974	448,600	**551,626**	346,855	**155,348**	101,745
<u>ענפי רכוש ואחרים</u>					
26,855	16,765	**13,911**	9,383	**12,944**	7,382
72,506	18,475	**57,662**	15,612	**14,844**	2,863
99,361	35,240	**71,573**	24,995	**27,788**	10,245
806,335	483,840	**623,199**	371,850	**183,136**	111,990
18,012	14,767	**12,183**	11,298	**5,829**	3,469
6,656	4,125	**1,124**	886	**5,532**	3,239
24,668	18,892	**13,307**	12,184	**11,361**	6,708
688,962	433,833	**539,443**	335,557	**149,519**	98,276
92,705	31,115	**70,449**	24,109	**22,256**	7,006
781,667	464,948	**609,892**	359,666	**171,775**	105,282

באור 13: - <u>התחייבויות בגין חוזי ביטוח</u> (המשך)

ב. <u>ביטוח כללי</u> (המשך)

2. <u>ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי לפי שיטות חישובן:</u>

	31 בדצמבר					
	ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח					
<u>הערכות אקטואר</u>						
דוד אנגלמאייר, אקטואר החברה[1]	**645,296**	367,952	**508,354**	288,652	**136,942**	79,300
הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה	**161,039**	115,888	**114,845**	83,198	**46,194**	32,690
סך כל התחייבויות הביטוח בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי	**806,335**	483,840	**623,199**	371,850	**183,136**	111,990

[1] בהקשר זה יצוין כי מר דוד אנגלמאייר המשמש כאקטואר הראשי של החברה וכאקטור הממונה שלה בביטוח כללי החליף את מר סטיוארט מלקום קוטס. מר אנגלמאייר הינו האקטואר לצורך הדוחות השנתיים.

באור 13: - <u>התחייבויות בגין חוזי ביטוח</u> (המשך)

ב. <u>ביטוח כללי</u> (המשך)

3. <u>תנועה בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי, בניכוי הוצאות רכישה נדחות</u>:

<u>ענף רכב חובה</u>

	31 בדצמבר					
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
	אלפי ש"ח					
יתרה לתחילת שנה	**433,833**	236,245	**335,557**	184,443	**98,276**	51,802
עלות התביעות המצטברת בגין שנת חיתום שוטפת	**298,245**	244,773	**229,431**	183,265	**68,814**	61,508
שינוי ביתרות לתחילת שנה כתוצאה מהצמדה למדד ורווח השקעתי לפי הנחת ההיוון הגלומה בהתחייבות	**14,384**	7,658	**11,126**	5,979	**3,258**	1,679
שינוי באומדן עלות התביעות המצטברת בגין שנות חיתום קודמות	**23,845**	(5,014)	**24,033**	(1,094)	**(188)**	(3,920)
סך השינוי בעלות התביעות המצטברת	**336,474**	247,417	**264,590**	188,150	**71,884**	59,267
תשלומים לישוב תביעות במהלך השנה:						
בגין שנת חיתום שוטפת	**6,128**	5,390	**1,332**	1,167	**4,796**	4,223
בגין שנות חיתום קודמות	**75,217**	44,439	**59,372**	35,869	**15,845**	8,570
סך תשלומים לשנה	**81,345**	49,829	**60,704**	37,036	**20,641**	12,793
יתרה לסוף השנה	**688,962**	433,833	**539,443**	335,557	**149,519**	98,276

1. יתרות הפתיחה והסגירה כוללות: תביעות תלויות, הפרשה לפרמיה בחסר, פרמיה שטרם הורווחה ובניכוי הוצאות רכישה נדחות.
2. עלות התביעות המצטברת הינה: יתרת תביעות תלויות, הפרשה לפרמיה בחסר, פרמיה שטרם הורווחה בניכוי הוצאות רכישה נדחות בתוספת סך תשלומי התביעות כולל הוצאות ישירות ועקיפות לישוב תביעות.
3. התשלומים כוללים הוצאות עקיפות לישוב תביעות (הנהלה וכלליות הנרשמות בתביעות) בייחוס לשנות החיתום.

באור 13: - <u>התחייבויות בגין חוזי ביטוח</u> (המשך)

ב. <u>ביטוח כללי</u> (המשך)

3. <u>תנועה בהתחייבות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי, בניכוי הוצאות רכישה נדחות</u> (המשך):

<u>ענפי רכוש אחרים</u>

	31 בדצמבר					
	ברוטו		ביטוח משנה		שייר	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	אלפי ש"ח					
יתרה לתחילת שנה	**31,115**	24,536	**24,109**	18,929	**7,006**	5,607
עלות התביעות המצטברת בגין ארועים בשנת הדוח	**157,897**	47,362	**119,008**	38,122	**38,889**	9,240
שינוי באומדן עלות התביעות המצטברת בגין ארועים שקדמו לשנת הדוח	**7,158**	(264)	**6,048**	(278)	**1,110**	14
סך השינוי בעלות התביעות המצטברת	**165,055**	47,098	**125,056**	37,844	**39,999**	9,254
תשלומים לישוב תביעות במהלך השנה:						
בגין ארועים של שנת הדוח	**93,467**	32,081	**68,187**	25,222	**25,280**	6,859
בגין ארועים שקדמו לשנת הדוח	**17,557**	11,551	**14,819**	9,721	**2,738**	1,830
סך תשלומים לשנה	**111,024**	43,632	**83,006**	34,943	**28,018**	8,689
שינוי בהפרשה לפרמיה שטרם הורווחה, נטו מהוצאות רכישה נדחות	**7,559**	3,113	**4,290**	2,279	**3,269**	834
יתרה לסוף השנה	**92,705**	31,115	**70,449**	24,109	**22,256**	7,006

באור 13: - <u>התחייבויות בגין חוזי ביטוח</u> (המשך)

ב. <u>ביטוח כללי</u> (המשך)

<u>בדיקת התפתחות הערכת התחייבות בגין חוזי ביטוח בניכוי הוצאות רכישה נדחות, בענף ביטוח רכב חובה</u>

<u>ברוטו</u>

	ליום 31 בדצמבר 2022					
	שנת חיתום					
	2018	2019	2020	2021	2022	סה"כ
תביעות ששולמו (מצטבר) בסוף שנה:	באלפי ש"ח מותאמים למדד נובמבר 2022 *)					
לאחר שנה ראשונה	563	2,867	5,188	5,748	6,238	
לאחר שנתיים	819	12,587	26,261	26,700		
לאחר שלוש שנים	1,143	37,499	61,986			
לאחר ארבע שנים	2,552	56,865				
לאחר חמש שנים	3,325					
אומדן תביעות מצטברות בסוף (כולל תשלומים) השנה:						
לאחר שנה ראשונה **)	4,246	83,168	185,301	257,767	298,355	
לאחר שנתיים	4,377	83,902	172,830	260,724		
לאחר שלוש שנים	4,406	93,333	174,475			
לאחר ארבע שנים	4,864	105,046				
לאחר חמש שנים	5,476					
עודף/ (חוסר) ביחס לשנה ראשונה ***)	(1,230)	(21,878)	10,826	(2,957)		
שיעור סטיה ביחס לשנה ראשונה, באחוזים	(29.0%)	(26.3%)	5.8%	(1.1%)		
עלות תביעות מצטברות ליום 31 בדצמבר 2022	5,476	105,046	174,475	260,724	298,355	844,076
תשלומים מצטברים עד ליום 31 בדצמבר 2022	3,325	56,865	61,986	26,700	6,238	155,114
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח בענף רכב חובה בניכוי הוצאות רכישה נדחות ליום 31 בדצמבר 2022	2,151	48,181	112,489	234,024	292,117	688,962

*) הסכומים לעיל מובאים בערכים מותאמים לאינפלציה על מנת לאפשר בחינת ההתפתחות על בסיס ערכים ריאלי.

**) אומדן התביעות המצטברות בסוף השנה הראשונה כולל את העתודה לפרמיה שטרם הורווחה בניכוי הוצאות רכישה נדחות.

***) הפער בין הערכת התביעות המצטברות בשנה הראשונה, להערכת התביעות המצטברות נכון לתאריך הדוח.

באור 13: - <u>התחייבויות בגין חוזי ביטוח</u> (המשך)

ב. <u>ביטוח כללי</u> (המשך)

4. <u>בדיקת התפתחות הערכת התחייבות בגין חוזי ביטוח בניכוי הוצאות רכישה נדחות, בענף ביטוח רכב חובה</u> (המשך)

<u>שייר</u>

ליום 31 בדצמבר 2022

שנת חיתום

	2018	2019	2020	2021	2022	סה"כ
תביעות ששולמו (מצטבר) בסוף שנה:	באלפי ש"ח מותאמים למדד נובמבר 2022 *)					
לאחר שנה ראשונה	563	2,055	3,376	4,503	4,894	
לאחר שנתיים	723	4,080	7,865	9,164		
לאחר שלוש שנים	799	8,475	15,961			
לאחר ארבע שנים	1,057	11,834				
לאחר חמש שנים	1,191					
אומדן תביעות מצטברות בסוף (כולל תשלומים) השנה:						
לאחר שנה ראשונה **)	1,724	17,164	46,636	64,812	68,912	
לאחר שנתיים	1,345	16,116	41,738	61,276		
לאחר שלוש שנים	1,351	17,384	41,397			
לאחר ארבע שנים	1,429	19,441				
לאחר חמש שנים	1,537					
עודף/ (חוסר) ביחס לשנה ראשונה ***)	187	(2,277)	5,239	3,536		
שיעור סטיה ביחס לשנה ראשונה, באחוזים	10.8%	(13.3%)	11.2%	5.5%		
עלות תביעות מצטברות ליום 31 בדצמבר 2022	1,537	19,441	41,397	61,276	68,912	192,563
תשלומים מצטברים עד ליום 31 בדצמבר 2022	1,191	11,834	15,961	9,164	4,894	43,044
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח בענף רכב חובה בניכוי הוצאות רכישה נדחות ליום 31 בדצמבר 2022	346	7,607	25,436	52,112	64,018	149,519

*) הסכומים לעיל מובאים בערכים מותאמים לאינפלציה על מנת לאפשר בחינת ההתפתחות על בסיס ערכים ריאלי.

**) אומדן התביעות המצטברות בסוף השנה הראשונה כולל את העתודה לפרמיה שטרם הורווחה בניכוי הוצאות רכישה נדחות.

***) הפער בין הערכת התביעות המצטברות בשנה הראשונה, להערכת התביעות המצטברות נכון לתאריך הדוח.

באור 13: - <u>התחייבויות בגין חוזי ביטוח</u> (המשך)

ב. <u>ביטוח כללי</u> (המשך)

5. <u>נתונים בדבר שנות חיתום בענף רכב חובה</u>

	שנת חיתום				
	2022	2021	2020	2019	2018
	אלפי ש"ח				
לתקופה מצטברת שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022:					
פרמיות ברוטו	**328,487**	254,932	193,660	84,640	4,123
רווח (הפסד) כולל בשייר בגין שנת החיתום מצטבר עד למועד הדוח	**(4,636)**	(6,698)	9,682	386	(2,849)
השפעת ההכנסות מהשקעות על ההפסד הכולל בגין שנת החיתום	**(4,094)**	(1,965)	4,703	(355)	235

6. <u>הרכב רווח (הפסד) כולל בענף ביטוח רכב חובה</u>

	הפסד כולל בגין שנת חיתום שוטפת	רווח (הפסד) כולל בגין שנות חיתום קודמות	רווח (הפסד) כולל בגין שנת חיתום שוטפת	רווח (הפסד) כולל בגין שנות חיתום קודמות
	ברוטו		שייר	
	אלפי ש"ח			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:				
2022	**(18,652)**	**(52,829)**	**(4,636)**	**(16,175)**
2021	(19,871)	1,838	423	8,348
2020	(1,757)	(1,097)	1,724	1,120
2019	(4,260)	56	(1,106)	243
2018	(2,933)	-	(2,895)	-

באור 13: - <u>התחייבויות בגין חוזי ביטוח</u> (המשך)

ב. <u>ביטוח כללי</u> (המשך)

7. <u>בדיקת התפתחות הערכת התביעות התלויות בענפי רכוש:</u>

<u>ברוטו</u>

ליום 31 בדצמבר 2022

שנת נזק

	2018	2019	2020	2021	2022	סה"כ
תביעות ששולמו (מצטבר) בסוף שנה:	באלפי ש"ח מותאמים למדד נובמבר 2022 *)					
לאחר שנה ראשונה	15	5,594	18,638	34,136	95,159	
לאחר שנתיים	15	8,109	30,100	49,045		
לאחר שלוש שנים	16	8,938	32,039			
לאחר ארבע שנים	16	9,964				
לאחר חמש שנים	16					
אומדן תביעות מצטברות בסוף (כולל תשלומים) השנה:						
לאחר שנה ראשונה	18	8,788	33,051	50,224	159,589	
לאחר שנתיים	18	9,875	32,524	55,199		
לאחר שלוש שנים	18	9,876	33,931			
לאחר ארבע שנים	17	9,993				
לאחר חמש שנים	17					
עלות תביעות מצטברות ליום 31 בדצמבר 2022	17	9,993	33,931	55,199	159,589	258,729
תשלומים מצטברים עד ליום 31 בדצמבר 2022	16	9,964	32,039	49,045	95,159	186,223
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח בענפי רכוש אחר ליום 31 בדצמבר 2022	1	29	1,892	6,154	64,430	72,506

*) הסכומים לעיל מובאים בערכים מותאמים לאינפלציה על מנת לאפשר בחינת ההתפתחות על בסיס ערכים ריאליים.

באור 13: - <u>התחייבויות בגין חוזי ביטוח</u> (המשך)

ב. <u>ביטוח כללי</u> (המשך)

7. <u>בדיקת התפתחות הערכת התביעות התלויות בענפי רכוש</u>: (המשך)

<u>שייר</u>

ליום 31 בדצמבר 2022

שנת נזק

	2018	2019	2020	2021	2022	סה"כ
תביעות ששולמו (מצטבר) בסוף שנה:	באלפי ש"ח מותאמים למדד נובמבר 2022 *)					
לאחר שנה ראשונה	15	1,363	4,379	7,298	25,738	
לאחר שנתיים	15	1,781	6,187	9,602		
לאחר שלוש שנים	15	1,912	6,483			
לאחר ארבע שנים	15	2,066				
לאחר חמש שנים	15					
אומדן תביעות מצטברות בסוף (כולל תשלומים) השנה:						
לאחר שנה ראשונה	15	1,848	6,593	9,805	39,347	
לאחר שנתיים	15	2,045	6,558	10,547		
לאחר שלוש שנים	15	2,049	6,769			
לאחר ארבע שנים	15	2,070				
לאחר חמש שנים	15					
עלות תביעות מצטברות ליום 31 בדצמבר 2022	15	2,070	6,769	10,547	39,347	58,748
תשלומים מצטברים עד ליום 31 בדצמבר 2022	15	2,066	6,483	9,602	25,738	43,904
סה"כ התחייבויות בגין חוזי ביטוח בענפי רכוש אחר ליום 31 בדצמבר 2022	-	4	286	945	13,609	14,844

*) הסכומים לעיל מובאים בערכים מותאמים לאינפלציה על מנת לאפשר בחינת ההתפתחות על בסיס ערכים ריאליים.

באור 14: -<u>מסים על ההכנסה</u>

א. <u>חוקי המס החלים על החברה</u>

1. <u>כללי</u>

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.

2. <u>הסדרי מס ייחודים לענף הביטוח</u>

<u>הסכם עם שלטונות המס</u>

בין התאחדות חברות הביטוח לבין שלטונות המס קיימים הסכמים ענפיים (להלן - הסכמי המס) המתחדשים ומתעדכנים מדי שנה, המסדירים את הטיפול בסוגיות מס ייחודיות לענף.

ההסכם האחרון שנחתם בחודש נובמבר 2020 האריך בשלוש שנים נוספות את תוקפו של ההסכם הקודם עד לשנת המס 2019. ההפרשה למס בדוחות הכספיים נערכה בהתאם לעקרונות האמורים.

ב. <u>שומות מס סופיות</u>

לחברה הוצאו שומות מס סופיות לשנים 2018 עד 2020. לפרטים נוספים ראו באור 30יט' להלן.

ג. <u>שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה</u>

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על החברה, שהינה מוסד כספי:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

ד. <u>מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
מסים שוטפים	**1,267**	2,796	322
מסים נדחים	**(8,921)**	2,179	1,670
	(7,654)	4,975	1,992

באור 14: -<u>מסים על ההכנסה</u> (המשך)

ה. <u>מסים נדחים</u>

<u>ההרכב</u>:

	הטבות לעובדים	השקעות פיננסיות הפסדים שוטפים ואחרים	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	סה"כ
	אלפי ש"ח			
יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2020	472	303	(293)	482
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	118	(738)	(1,050)	(1,670)
יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2020	590	(435)	(1,343)	(1,188)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	183	(1,765)	(597)	(2,179)
יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2021	773	(2,200)	(1,940)	(3,367)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	**8**	**8,427**	**486**	**8,921**
יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2022	**781**	**6,227**	**(1,454)**	**5,554**

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
נכסי מסים נדחים	**5,554**	-
התחייבויות מסים נדחים	**-**	3,367

באור 14: -<u>מסים על ההכנסה</u> (המשך)

ו. <u>מס תיאורטי</u>

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, לבין סכום מסים על ההכנסה ו/או ההפסד שנזקף בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
רווח/(הפסד) לפני מסים על ההכנסה	**(27,094)**	11,594	2,724
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים ראה ב לעיל	**34.19%**	34.19%	34.19%
מס (חיסכון במס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל	**(9,263)**	3,965	931
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס	**1,479**	1,010	930
הפסדים שאינם מועברים לצורך מס	**130**	-	29
שינוי בהפרשים זמניים ואחרים	**-**	-	102
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	**(7,654)**	4,975	1,992
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	**28%**	43%	73.1%

באור 15: - <u>התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו</u>

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

<u>הטבות לאחר סיום העסקה</u>

דיני העבודה בישראל וחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (להלן: "חוק פיצויי פיטורים") מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

<u>תכניות להפקדה מוגדרת</u>

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנת 2022 לסך של 943 אלפי ש"ח (בשנת 2021 – 692 אלפי ש"ח, ובשנת 2020 - 439 אלפי ש"ח), ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

א. <u>הרכב ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו</u>

1. כל עובדי החברה נכללים במסגרת תוכנית הפקדה מוגדרת אשר חלים עליה תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין.

2. סך התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2022 שאינן כלולות במסגרת תוכנית להפקדה מוגדרת האמורה בסעיף 1 לעיל הינן 717 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 – 1,155). ההתחייבות הינה בעיקר בגין דמי הסתגלות ואי תחרות למנכ"ל, למשנה למנכ"ל וליום 31 בדצמבר 2021 גם עבור יו"ר החברה הקודם, ובהתאם להסכמי העסקה שנחתמו עימם.

3. סך התחייבות החברה ליום 31 בדצמבר 2022 בגין הטבות לזמן קצר, הפרשה לחופשה הינו – 1,569 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 – 1,107 אלפי ש"ח), מוצג במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות.

ב. <u>השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין הטבה מוגדת האמורה בסעיף 2 לעיל</u>:

	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2021	1,023
תוספות בשנת 2021 – עלות שירות שוטף:	132
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	1,155
גריעות בשנת 2022 – עלות שירות שוטף	**(438)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	**717**

באור 16: - <u>זכאים ויתרות זכות</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
חברות ביטוח ותווכני ביטוח	**21,631**	28,582
פרמיות ותקבולים מראש	**37,765**	2,192
הוצאות רכישה נדחות בגין ביטוח משנה	**13,307**	12,184
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	**4,906**	4,538
ספקים, נותני שירותים והוצאות לשלם	**10,033**	7,790
מוסדות ורשויות ממשלתיות	**693**	553
סוכני ביטוח	**933**	242
מבוטחים ואחרים	**2,954**	4,335
סה"כ	**92,222**	60,416

באור 17: - <u>התחייבויות פיננסיות והתחייבות בגין חכירה</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
התחייבות בגין חכירה (א)	**4,801**	4,754
כתב התחייבות נדחה מתאגיד בנקאי (ב)	**10,000**	10,000
כתב התחייבות נדחה מתאגיד בנקאי (ג)	**10,000**	10,000
סה"כ	**24,801**	24,754

א. התחייבות בגין חכירה מימונית של משרדי החברה הנמדדת בהתאם להוראות IFRS 16 (חכירות).

שיעור הריבית ששימש להיוון תזרימי החכירה העתידיים בהתאם למח"מ החוזי של החכירה עומד על 5% ריבית ריאלית שנתית. אורך החיים של תקופת החכירה הינו עד 9.5 שנים (תקופה ראשונה של כ – 3.5 שנים ועוד שתי תקופות אופציה של 3 שנים כל אחת).

באור 17: - <u>התחייבויות פיננסיות</u> (המשך)

ב. ביום 28 בדצמבר 2020 החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי ישראלי לצורך הנפקת כתב התחייבות נדחה בסך 10 מיליוני ש"ח, שתקופת פרעונו הינה ל- 8 שנים, עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים ממועד הנפקת כתב ההתחייבות (להלן – "כתב ההתחייבות הנדחה"). היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות הנדחה נשאה ריבית שנתית קבועה, לא צמודה, בשיעור של 5% עד סוף מרץ 2021. בהתאם לאמור בכתב ההתחייבות במידה ויוזרם הון לחברה בסכום של 5 מיליוני ש"ח הריבית תרד ל 4.5%. לאחר הזרמת ההון לחברה בחודש מרץ 2021 שיעור הריבית ירד ל4.5% לשנה בהתאם לאמור לעיל. היה והחברה לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות הנדחה לפני יום 28 בדצמבר 2025, תשלם החברה תוספת ריבית על קרן כתב ההתחייבות הנדחה בשיעור של 2% נוספים ליתרת כל אחת מהשנים 2026 ועד 2028 (כולל), ככל שלא יבוצע פדיון מוקדם בשנת 2025. הריבית האמורה תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 28 ביוני ו-28 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2021 ועד 2028 (כולל), ככל שלא בוצע פדיון מוקדם בשנת 2025. נוסח כתב ההתחייבות נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לעניין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל, בהתאם לשורה של תנאים שהוגדרו בהסכם בין החברה לתאגיד הבנקאי, כי פירעון הקרן על פי כתב התחייבות זה יכול שיידחה בהתקיים נסיבות משהות.

אגב העמדת כתב ההתחייבות הנדחה, נדרשה החברה האם להתחייב להשלים את סכומי הריבית (בלבד) הנצברים על כתב ההתחייבות הנדחה, ככל שאלו לא יפרעו במועדם על ידי החברה, זאת על ידי הזרמה של הסכומים הנ"ל לחברה.

השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסיות לעיל ליום 31 בדצמבר 2022 הינו 9,358 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 השווי ההוגן הינו 10,395 אלפי ש"ח).

ג. ביום 30 בדצמבר 2021 ביצעה התקשרות נוספת עם תאגיד בנקאי ישראלי, לצורך הנפקת כתב התחייבות נדחה נוסף בסך 10 מיליוני ש"ח, שתקופת פרעונו הינה ל- 8 שנים, עם אפשרות לפירעון מוקדם לאחר 5 שנים ממועד הנפקת כתב ההתחייבות. היתרה הבלתי מסולקת של קרן כתב ההתחייבות הנדחה נושאת ריבית שנתית קבועה, לא צמודה, בשיעור של 3.68%. היה והחברה לא תממש את זכותה לבצע פדיון מוקדם (מלא או חלקי) לכתב ההתחייבות לפני יום 30 בדצמבר 2026, תשלם החברה תוספת ריבית על קרן כתב ההתחייבות בשיעור של 1.56% נוספים ליתרת כל אחת מהשנים 2027 ועד 2029 (כולל), ככל שלא יבוצע פדיון מוקדם בשנת 2026. הריבית האמורה תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-30 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 ועד 2029 (כולל), ככל שלא בוצע פדיון מוקדם בשנת 2026. כתב ההתחייבות הנדחה ייחשב כהון משני מורכב/רובד 2. נוסח כתב ההתחייבות הנוסף נערך אף הוא בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לעניין הכרה בכתב ההתחייבות כהון משני מורכב/רובד 2 של מבטח בישראל. אגב העמדת כתב ההתחייבות הנדחה, נדרשה החברה האם להתחייב להשלים את סכומי הריבית (בלבד) הנצברים על כתב ההתחייבות הנדחה, ככל שאלו לא יפרעו במועדם על ידי החברה, זאת על ידי הזרמה של הסכומים הנ"ל לחברה.

השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסיות לעיל ליום 31 בדצמבר 2022 הינו 8,673 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 השווי ההוגן הינו 10,000 אלפי ש"ח).

באור 18: -<u>פרמיות שהורווחו</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	ברוטו	ביטוח משנה	שייר
		אלפי ש"ח	
סה"כ פרמיות בביטוח כללי *)	**474,890**	**326,682**	**148,208**
בניכוי - שינוי ביתרת הפרמיה שטרם הורווחה	**45,151**	**31,647**	**13,504**
סה"כ פרמיות שהורווחו	**429,739**	**295,035**	**134,704**

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
	ברוטו	ביטוח משנה	שייר
		אלפי ₪	
סה"כ פרמיות בביטוח כללי **)	309,856	220,837	89,019
בניכוי - שינוי ביתרת הפרמיה שטרם הורווחה	39,018	29,158	9,860
סה"כ פרמיות שהורווחו	270,838	191,679	79,159

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
	ברוטו	ביטוח משנה	שייר
		אלפי ₪	
סה"כ פרמיות בביטוח כללי ***)	237,980	170,426	67,554
בניכוי - שינוי ביתרת הפרמיה שטרם הורווחה	50,389	33,931	16,458
סה"כ פרמיות שהורווחו	187,591	136,495	51,096

*) בשנת 2022 לחברה צי רכב, שהיקף ההכנסות שנרשם בגינו בענף רכב חובה הינו כ – 10% ומעלה מסך הכנסות החברה מפרמיות ברוטו. כמו כן, היקף ההכנסות שרשמה החברה בשנת 2022 בענף רכב רכוש כתוצאה מזכייה במכרז עובדי המדינה לשנה זו הינו מעל 10% מסך הכנסות מפרמיות ברוטו.

**) בשנת 2021 לחברה שלושה ציי רכב, שהיקף ההכנסות שהתקבל מכל אחד מהם בענף רכב חובה הינו כ – 10% ומעלה מסך הכנסות החברה מפרמיות ברוטו, מתוכם אחד עולה על 20% (אגד חברה לתחבורה בע"מ).

***) בשנת 2020 לחברה שלושה ציי רכב, שהיקף ההכנסות שהתקבל מכל אחד מהם בענף רכב חובה עולה על 10% מסך הכנסות החברה מפרמיות ברוטו, מתוכם אחד עולה על 20% (אגד חברה לתחבורה בע"מ).

באור 19: - <u>רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
		אלפי ש"ח	
רווחים מנכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה, הון ואחרים			
רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין:			
נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה	**(22,267)**	9,995	(854)
נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים	**165**	455	335
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	**1,555**	3,851	2,542
הכנסות מדיבידנד	**1,607**	622	174
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	**(18,940)**	14,923	2,197

באור 20: - <u>הכנסות מעמלות</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
		אלפי ש"ח	
עמלת ביטוח משנה, בניכוי שינוי בהוצאות רכישה נדחות בגין ביטוח משנה	**33,721**	26,516	18,851

באור 21: - <u>תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
		אלפי ש"ח	
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	**469,714**	266,045	167,441
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	**363,414**	203,830	130,079
סה"כ תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	**106,300**	62,215	37,362

באור 22: - <u>עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
עמלות רכישה	**6,424**	3,895	3,037
הוצאות רכישה אחרות	**57,710**	40,971	30,788
שינוי בהוצאות רכישה נדחות ברוטו	**(5,776)**	(7,434)	(7,377)
סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	**58,358**	37,432	26,448

באור 23: - <u>הוצאות הנהלה וכלליות</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
שכר עבודה ונלוות	**23,911**	17,962	11,399
פחת והפחתות	**7,662**	6,633	5,838
אחזקת משרדים, מחשוב ותקשורת	**11,616**	6,315	2,986
שיווק ופרסום	**17,684**	13,798	12,526
ייעוץ משפטי ומקצועי	**4,432**	3,344	2,586
אחרות	**12,979**	8,140	5,101
סה"כ (*) (**)	**78,284**	56,192	40,436
בניכוי:			
סכומים שסווגו בסעיף שינוי בהתחייבויות ותשלומים בגין חוזי ביטוח	**11,238**	7,321	4,629
סכומים שסווגו בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	**57,710**	40,971	30,788
הוצאות הנהלה וכלליות	**9,336**	7,900	5,019
(*) הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך:	**18,424**	12,765	8,926

(**) סכום דמי הניהול שנרשמו לזכות חברת האם בשנת 2022 הכלולים בהוצאות החברה הינם 8,292 אלפי ש"ח כולל מע"מ (שנת 2021 - 5,227 אלפי ש"ח, ושנת 2020 – 4,181 אלפי ש"ח).

באור 24: - <u>הוצאות מימון</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
הוצאות ריבית למבטחי משנה	**1,324**	736	340
הוצאות ריבית בגין כתבי התחייבות נדחים	**830**	455	5
הוצאות מימון בגין חכירה ואחרות	**431**	266	246
סה"כ הוצאות מימון	**2,585**	1,457	591

באור 25: - <u>רווח (הפסד) למניה</u>

	מספר מניות		
	2022	2021	2020
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות			
יתרה ליום 1 בינואר	**318**	300	300
הנפקות מניות במהלך השנה	**6**	18	-
סה"כ הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר	**324**	318	300
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה	**319**	305	300

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u>

פעילויות החברה בתחום ביטוח כללי, הכולל את ענפי הביטוח רכב רכוש, רכב חובה ורכוש אחר, חושפות אותה למגוון סיכונים שהעיקריים בהם הינם: סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק וסיכוני אשראי. לסיכונים אלה נלווים סיכוני נזילות, סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים, סיכוני מוניטין וסיכונים עסקיים.

מבחני הרגישות לסיכוני שוק נעשו בדומה לאופן החישובים, על מצבת הנכסים וההתחייבויות ליום הדיווח.

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u>

החברה פועלת לניהול סיכונים אשר יוודא קיומם של תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור של סיכונים, באופן יזום ומתוכנן על מנת לאפשר, ככל הניתן, חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה, על המוניטין שלה ועל איתנותה הפיננסית.

בהתאם למתווה לניהול סיכונים שערכה החברה במסגרת הליכי קבלת הרישיון, מדיניות ניהול הסיכונים מגובשת במקביל לבניית התהליכים העסקיים, התשתיתיים והאסטרטגיה של החברה, מדיניות ניהול הסיכונים אושרה על ידי דירקטוריון החברה במהלך שנת 2021. החברה מיישמת תוך כדי פעילות שוטפת, את מדיניות ניהול הסיכונים, ובין היתר:

- ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה: הנהלות התחומים העסקיים, גורמי בקרה וניהול סיכונים וביקורת פנימית.
- הגדרה ברורה של חלוקת אחריות והאצלת סמכויות בנוגע לפעולות הכרוכות בנטילת סיכונים על הגורמים העסקיים בחברה.
- קביעת מגבלות ותקרות חשיפה לסיכונים.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

- יישום מסגרת ניהול סיכונים ראשונית, הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.
- קיום סביבת בקרה פנימית המעוגנת בנהלים ברורים והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על הסיכונים, המאפשרים פיזור, קיזוז ו/או העברת הסיכונים לגורם אחר והגבלתם לרמה שנקבעה מראש. יצויין כי החברה פועלת לקידום יישום נהלים והגדירה מסמכי מדיניות שונים, שהחברה מחוייבת ליישם בהתאם להוראות הדין. מטבע הדברים, מאחר ומדובר בחברה בראשית דרכה, פעילות שכזו נבנית בשלבים, בהתאם לחשיבותם ומהות החשיפה שבה הם אמורים לטפל.

מנהל הכספים של החברה, מונה, בהתאם להקלה שהתקבלה מהממונה, גם לתפקיד מנהל הסיכונים, וזאת לתקופה של עד ארבע שנים מיום קבלת רישיון המבטח של החברה. בכובעו כמנהל הסיכונים והיכרותו המקצועית עם הנושא, הוא פועל תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובד בשיתוף עם בעלי תפקיד אחרים, ובין היתר, האקטואר הממונה של החברה, יועמ"ש ומנהלת אכיפה וציות, יחידות הבקרה של מנהל תיק השקעות הנוסטרו של החברה (במיקור חוץ) ועוד. כמו כן נעזר מנהל הסיכונים ביועץ חיצוני מומחה בתחום, אשר לאחר תאריך המאזן, ביום 20 במרץ 2023, אישרה רשות שוק ההון את מינויו כמנהל הסיכונים של החברה (במקום מר מולקנדוב).

עד חודש דצמבר 2021, נוהל תיק ההשקעות על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ, אך עקב הודעת פסגות ני"ע לחברה, כי בעקבות מכירת השליטה בפסגות ני"ע בע"מ לחברת וואליו קפיטל בע"מ, היא מפסיקה את פעילות ניהול התיקים לגופים מוסדיים, החברה התקשרה לקבלת שירותי ניהול תיק הנוסטרו עם אי.בי.אי אמבן ניהול תיקים בע"מ, מקבוצת אי.בי.אי ("**מנהל ההשקעות**").

תפקידי מנהל הסיכונים כוללים, בין היתר, אחריות לוודא קיומם של תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים, והתייחסות לסיכונים הגלומים בתחומי פעילות ומוצרים חדשים ובעסקאות משמעותיות.

אחד מתפקידי דירקטוריון החברה הינו לפקח על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים בחברה, באמצעות הגדרת מדיניות ואסטרטגיות בתחום ניהול הסיכונים כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים, וכן אופן הציות לנהלים ולגבולות החשיפה שנקבעו. בחברה פועלת משנת 2021 ועדה לניהול סיכונים וועדת סולבנסי.

החברה מחוייבת ליישום מטרות ומדיניות החברה, ומשקיעה באמצעים להגדרת כלי בקרה בתחומי הסיכון השונים, ובניה מראש של תהליכי עבודה, שיוסדרו באמצעות נהלי עבודה. כמו כן, החברה משקיעה משאבים במחשוב ובתהליכי עבודה בתחום ניהול הסיכונים, תוך ציות לרגולציה שפורסמה.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

<u>סיכוני שוק, נזילות ואשראי</u>

פעילות ההשקעות של החברה מתבצעת במיקור חוץ על ידי מנהל תיק ההשקעות של החברה – אי.בי.אי-אמבן ניהול השקעות (להלן: "אי.בי.אי"). הפעילות מתבצעת בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי הרשות בנושא ניהול השקעות וסיכוני אשראי, ובהתאם למדיניות שמתווה הדירקטוריון. חוזרי הממונה בנושא ניהול סיכוני השקעות ואשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכונים מסוג זה, להם חשוף המבטח.

החברה (באמצעות מנהל ההשקעות) מסתייעת ביחידת תפעול השקעות ויחידת בקרת השקעות של מנהל ההשקעות, הבוחנות את יישומה של מדיניות ההשקעות של החברה במסגרת ניהול השקעות החברה, ובכלל זה, את המגבלות שקבעה ועדת ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעה ואת המגבלות הרגולטוריות החלות על החברה בהתאם להוראות הדין.

מגבלות שונות לחשיפות לסיכוני שוק, שנועדו לצמצם את הנזק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה, מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לווים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות, חשיפה לריבית, וכיוצ"ב. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה.

הכלי המרכזי למדידת סיכוני השוק נעשה בעיקר באמצעות תרחישי קיצון שונים, המהווים אינדיקציה להפסד אפשרי בתיק ההשקעות של החברה (נוסטרו

). תרחישים אלה מבוססים על אירועים היסטוריים או היפותטיים וההנחות בבסיסם מתעדכנים תקופתית בהתאמה לשינויים בסביבה הכלכלית, בגורמי הסיכון ובמאפייני התיק, תוך התייחסות לחשיפות הנובעות ממאפייני הנכסים לעומת ההתחייבויות (ALM).

בהתייחס לסיכוני אשראי בחשיפה למבטחי משנה, מדיניות החשיפה למבטחי משנה אושרה על-ידי דירקטוריון החברה (ומאושררת מידי שנה), וזאת בהתאם לחוזר הממונה בעניין זה.

לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני אשראי ראו סעיף ו' להלן. לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני שוק ראו סעיף ב' להלן. לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני נזילות ראו סעיף ג' להלן.

<u>סיכונים תפעוליים</u>

הסיכון התפעולי הנו סיכון להפסד או הפרה אחרת כתוצאה מכשל או העדר בקרה אפקטיבית שמקורה באנשים, תהליכים, מערכות או ארוע חיצוני לארגון. הסיכונים התפעוליים העיקריים בחברה מנוהלים על-ידי המנהלים האחראים על הפעילויות השונות, ומיושמים בשיטות העבודה, כך שמתחילת פעילותה, מוגדרים תהליכי עבודה מובנים וסדורים, המצמצמים חשיפות.

<u>סיכון משפטי וסיכוני ציות</u>

על מנת לסייע לחברה לקיים את אחריותה למלא אחר דרישות החוק, פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, שהינה היועצת המשפטית של החברה. ניהולם השוטף של הסיכונים המשפטיים וסיכוני הציות, מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף של היועצת המשפטית לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלבנטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים, הנהלים והמסמכים בחברה לשינויים אלו ובריכוז התביעות המשפטיות נגד החברה. החברה פועלת באופן שוטף ליישום תכנית הציות שלה, בין היתר על ידי ביצוע סקרי ציות ובקרות.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

א. <u>תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים</u> (המשך)

<u>סיכוני אבטחת מידע וסייבר</u>

חלק מהותי מפעילות החברה נשען על מערכות מידע שונות ולפיכך החברה פועלת במיוחד בתחום אבטחת המידע והסייבר להקטנת סיכונים הנוגעים לזליגת מידע או פגיעה בפרטיות. בהתייחס לסיכוני אבטחת מידע וסייבר, הדירקטוריון אימץ ואישר מדיניות מערכות מידע, מדיניות בנושא אבטחת מידע וסייבר וכן מדיניות פעילות בענן.

החברה נערכת להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדיה הראשיים של החברה.

<u>סיכוני שעת חירום והתאוששות מאסון</u>

לחברה תכנית המשכיות עסקית והתאוששות מאסון נהלים ופנקסי חירום. כמו כן, בחברה הוגדרו נהלים לשעת חירום, לרבות ביחס לאירועי סייבר, המסדירים את אופן ההתנהלות עם קרות כל אחד מן האירועים הנ"ל. בנוסף, החברה במבצעת מידי שנה תרגולים בחברה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי שבענן. כמו כן, עורכת החברה תרגילי המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום על פי דרישות הדין.

<u>דרישות חוקיות</u>

על גופים מוסדיים מוטלת חובה חוקית למנות מנהל סיכונים שתפקידיו העיקריים הינם:

זיהוי הסיכונים הביטוחיים והפיננסיים המהותיים לחוסנו של המבטח ולעמידה בחבותו למבוטחים קיימים ועתידיים.

כימות החשיפה והערכת ההשפעה הפוטנציאלית של הסיכונים המהותיים שזוהו לפי אמות מידה שיוגדרו על ידי המבטח ולתקופות עתידיות שיקבעו, בין היתר באמצעות תרחישים.

הערכת ההון העצמי הנדרש (ההון הכלכלי) מחברת הביטוח לצורך נשיאה בסיכונים המהותיים תוך התייחסות למידת המתאם בין הסיכונים השונים.

דיווח תקופתי למנהל הכללי, לדירקטוריון ולוועדת ההשקעות בדבר הסיכונים.

בהתאם להקלה שקיבלה מרשות שוק ההון כאמור לעיל, החברה מינתה כמנהל סיכונים את מנהל הכספים של החברה, באופן זמני למשך עד שנתיים מיום קבלת הרישיון. תקופת ההקלה הוארכה כך שמנהל הכספים יכול לכהן כמנהל הסיכונים לתקופה של עד 4 שנים מיום קבלת הרישיון, קרי עד ליום 31 בדצמבר 2022. מנהל הסיכונים אחראי בין השאר, ליישום הדרישות הרגולטוריות בתחום זה.

בהתאם לבקשת ווישור ביטוח מיום 15 בדצמבר 2022, לאחר תאריך המאזן, ביום 20 במרץ 2023 אישרה רשות שוק ההון, את מינויו של מר אביב שנצר כמנהל סיכונים בווישור ביטוח.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

<u>דרישות חוקיות</u> (המשך)

על גופים מוסדיים מוטלת חובה חוקית למנות מנהל סיכונים שתפקידיו העיקריים הינם:

זיהוי הסיכונים הביטוחיים והפיננסיים המהותיים לחוסנו של המבטח ולעמידה בחבותו למבוטחים קיימים ועתידיים.

כימות החשיפה והערכת ההשפעה הפוטנציאלית של הסיכונים המהותיים שזוהו לפי אמות מידה שיוגדרו על ידי המבטח ולתקופות עתידיות שיקבעו, בין היתר באמצעות תרחישים.

הערכת ההון העצמי הנדרש (ההון הכלכלי) מחברת הביטוח לצורך נשיאה בסיכונים המהותיים תוך התייחסות למידת המתאם בין הסיכונים השונים.

דיווח תקופתי למנהל הכללי, לדירקטוריון ולוועדת ההשקעות בדבר הסיכונים.

ניהול הסיכונים בחברה מונחה על-ידי דרישות רגולטוריות אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללות, בין היתר:

- החוזר המאוחד, פרק 10 ניהול סיכונים בגופים מוסדיים.
- הוראות לניהול סיכוני אשראי, הערכתם והבקרה עליהם.
- הוראות בנושא ניהול החשיפה למבטחי משנה.
- הוראות לטיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, אבטחת מידע, סיכוני טכנולוגיות מידע, ניהול המשכיות עסקית, סיכוני ציות ובקרה על דיווח כספי (SOX).
- לעניין הקלות שהחברה קיבלה בקשר לעמידה בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, ראה באור 1א'4 לעיל.

החברה מיישמת את דרישות החוקים והחוזרים, בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו וכן בהתאם להקלות שקיבלה החברה בנושאים אלו.

ב. <u>סיכוני שוק</u>

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במרווחי אשראי, במחירי הנדל"ן, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

2. <u>מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק</u>

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לשנה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על השווי הכלכלי.

ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים, וההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ב. <u>סיכוני שוק</u> (המשך)

<u>ליום 31 בדצמבר 2022</u>

	שיעור הריבית (1)		השקעות במכשירים הוניים (2)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבעות	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח (הפסד) הכנסה כוללת (הון עצמי)	**(2,376)**	**2,658**	**2,202**	**(2,202)**	**141**	**(141)**	**449**	**(449)**
(3)	**(2,376)**	**2,658**	**2,202**	**(2,202)**	**141**	**(141)**	**449**	**(449)**

<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>

	שיעור הריבית (1)		השקעות במכשירים הוניים (2)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבעות	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח (הפסד) הכנסה כוללת (הון עצמי)	(4,543)	4,884	2,059	(2,059)	547	(547)	59	(57)
(3)	(4,543)	4,884	2,059	(2,059)	547	(547)	59	(57)

(1) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה ניתוחי הרגישות הינם ביחס לערך בספרים של המכשירים וביחס למכשירים עם ריבית משתנה ניתוחי הרגישות הינם ביחס להשפעה על התוצאות הכספיות, במהלך השנה השוטפת. בבאור סיכון ישיר להלן נכללו מזומנים ונכסי חוב והתחייבויות בגין חוזי ביטוח. כמו כן נכללה השפעת שינוי הריבית על ההתחייבויות הביטוחיות ככל שנדרש.

שיעור הנכסים מתוך סך הנכסים שהופעל עליהם ניתוח הרגישות ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכם בכ- 92% (שנה קודמת בכ- 93%).

ההשפעה של ירידה של 1% בשיעור הריבית או עלייה של 1% בשיעור הריבית על הרווח והרווח הכולל בגין התחייבויות ביטוחיות כלולה בניתוחי הרגישות.

במסגרת חישוב ההתחייבויות הביטוחיות בוחנת החברה מעת לעת את שיעורי הריבית המשמשים בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות וזאת ביחס למאפייני ההתחייבות, המח"מ הרלונטי והריבית המתאימה לכל אחת מתחומי ההתחייבויות. בניתוח הרגישות לשינוי בשיעור הריבית נכללו השפעות השינוי בשיעורי הריבית להיוון כאמור.

(2) השקעות במכשירים שאין להם תזרים קבוע, או לחילופין לחברה אין מידע ביחס לתזרים.

(3) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לשנה.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ב. <u>סיכוני שוק</u> (המשך)

3. <u>סיכון ריבית ישיר</u>

סיכון ריבית ישיר הינו הסיכון ששינוי בריבית השוק יגרום לשינוי בשווי ההוגן של הנכס או ההתחייבות. סיכון זה מתייחס לנכסים שהסליקה שלהם נעשית במזומן. תוספת המילה "ישיר" מבליטה את העובדה ששינוי הריבית יכול להשפיע גם על סוגי נכסים אחרים אבל לא באופן ישיר, כדוגמת השפעת שינוי הריבית על שערי המניות

להלן יוצג פירוט הנכסים וההתחייבויות לפי החשיפה לסיכוני ריבית:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
נכסים עם סיכון ריבית ישיר:		
נכסי חוב סחירים	**337,854**	244,426
נכסי חוב שאינם סחירים	**45,375**	35,201
השקעות פיננסיות אחרות	**7,033**	2,310
מזומנים ושווי מזומנים	**114,314**	69,692
נכסי ביטוח משנה	**623,199**	371,850
סך כל הנכסים עם סיכון ריבית ישיר (1)	**1,127,775**	723,479
נכסים ללא סיכון ריבית ישיר	**156,074**	96,670
סך כל הנכסים	**1,283,849**	820,149
התחייבויות עם סיכון ריבית ישיר:		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח (2)	**806,335**	483,840
התחייבויות פיננסיות	**24,801**	24,754
אחרים	**-**	-
סך כל ההתחייבויות עם סיכון ריבית ישיר	**831,136**	508,594
התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר (3)	**404,845**	249,247
הון	**47,868**	62,308
סך כל ההון וההתחייבויות	**1,283,849**	820,149

(1) נכסים שאין להם סיכון ריבית ישיר כוללים, מניות וחלק מהשקעות פיננסיות אחרות, רכוש קבוע, הוצאות רכישה נדחות, נכסים בלתי מוחשיים, נכסי מסים נדחים ושוטפים וכן נכסים פיננסיים שסיכון הריבית בגינם הינו נמוך יחסית (פרמיות לגביה וחייבים ויתרות חובה).

(2) ההתחייבויות הביטוחיות המהוונות הינן בענף רכב חובה. החברה השתמשה בשיעור ריבית חסרת סיכון לצורך היוון ההתחייבויות הביטוחיות בתוספת פרמיית אי נזילות. אופן קביעת ריביות ההיוון המשמשות לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות מפורט בבאור זה בחלק המתייחס להנחות העיקריות שנלקחו לצורך ההערכה האקטוארית והשיטות האקטואריות בענפי הביטוח העיקריים.

(3) התחייבויות ללא סיכון ריבית ישיר כוללות בעיקר פיקדונות מבטחי משנה בריבית קבועה, יתרות זכות אחרות למיניהן ועתודות למס נדחה.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ב. <u>סיכוני שוק</u> (המשך)

4. <u>פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה</u>

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *)	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסים בלתי מוחשים	**-**	**-**	**-**	**19,898**	**19,898**
נכסי מסים נדחים	**-**	**-**	**-**	**5,554**	**5,554**
הוצאות רכישה נדחות	**-**	**-**	**-**	**24,668**	**24,668**
רכוש קבוע	**-**	**-**	**-**	**4,593**	**4,593**
נכסי ביטוח משנה	**-**	**623,199**	**-**	**-**	**623,199**
חייבים ויתרות חובה	**46,494**	**-**	**-**	**-**	**46,494**
פרמיות לגביה	**9,874**	**11,501**	**-**	**-**	**21,375**
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	**143,463**	**192,331**	**2,060**	**-**	**337,854**
נכסי חוב שאינם סחירים	**45,047**	**328**	**-**	**-**	**45,375**
מניות	**-**	**-**	**-**	**7,529**	**7,529**
אחרות	**-**	**305**	**36**	**32,655**	**32,996**
סה"כ השקעות פיננסיות אחרות	**188,510**	**192,964**	**2,096**	**40,184**	**423,754**
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	**111,476**	**-**	**2,838**	**-**	**114,314**
סך כל הנכסים	**356,354**	**827,664**	**4,934**	**94,897**	**1,283,849**

*)כל הביטוחים שמבצעת החברה נקובים בשקלים.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ב. <u>סיכוני שוק</u> (המשך)

4. <u>פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה</u> (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2022				
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *)	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
סה"כ הון	**-**	**-**	**-**	**47,868**	**47,868**
התחייבויות:					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	**-**	**806,335**	**-**	**-**	**806,335**
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	**717**	**-**	**-**	**-**	**717**
פיקדונות מבטחי משנה	**311,535**				**311,535**
זכאים ויתרות זכות	**92,222**	**-**	**-**	**-**	**92,222**
התחייבויות מסים נדחים	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
התחייבויות מסים שוטפים	**-**	**371**	**-**	**-**	**371**
התחייבויות פיננסיות	**20,000**	**4,801**	**-**	**-**	**24,801**
סך כל ההתחייבויות	**424,474**	**811,507**	**-**	**-**	**1,235,981**
סך כל ההון וההתחייבויות	**424,474**	**811,507**	**-**	**47,868**	**1,283,849**
סך הכל חשיפה מאזנית	**(68,120)**	**16,157**	**4,934**	**47,029**	**-**
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	**-**	**-**	**(21,975)**	**-**	**(21,975)**
סך הכל חשיפה	**(68,120)**	**16,157**	**(17,041)**	**47,029**	**(21,975)**

*) למועד הדוח כל הביטוחים שמבצעת החברה נקובים בשקלים.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ב. <u>סיכוני שוק</u> (המשך)

4. <u>פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה</u> (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2021				
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *)	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסים בלתי מוחשים	-	-	-	22,323	22,323
נכסי מסים נדחים	-	-	-	-	-
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	18,892	18,892
רכוש קבוע	-	-	-	5,172	5,172
נכסי ביטוח משנה	-	371,850	-	-	371,850
חייבים ויתרות חובה	7,889	-	-	-	7,889
פרמיות לגביה	-	11,099	-	-	11,099
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	58,567	184,558	1,301	-	244,426
נכסי חוב שאינם סחירים	34,254	947	-	-	35,201
מניות	-	-	-	12,576	12,576
אחרות	-	1,844	466	18,719	21,029
סה"כ השקעות פיננסיות אחרות	92,821	187,349	1,767	31,295	313,232
מזומנים ושווי מזומנים אחרים	69,293	-	399	-	69,692
סך כל הנכסים	170,003	570,298	2,166	77,682	820,149

*) כל הביטוחים שמבצעת החברה נקובים בשקלים.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ב. <u>סיכוני שוק</u> (המשך)

4. <u>פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה</u> (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2021				
	בש"ח לא צמוד	בש"ח צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו *)	פריטים לא פיננסים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
סה"כ הון	-	-	-	62,308	62,308
התחייבויות:					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	-	483,840	-	-	483,840
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	1,155	-	-	-	1,155
פיקדונות מבטחי משנה	181,177				181,177
זכאים ויתרות זכות	60,416	-	-	-	60,416
התחייבויות מסים נדחים	-	-	-	3,367	3,367
התחייבויות מסים שוטפים	-	3,132	-	-	3,132
התחייבויות פיננסיות	20,000	4,754		-	24,754
סך כל ההתחייבויות	262,748	491,726	-	3,367	757,841
סך כל ההון וההתחייבויות	262,748	491,726	-	65,675	820,149
סך הכל חשיפה מאזנית	(92,745)	78,572	2,166	12,007	-
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(16,965)	-	(16,965)
סך הכל חשיפה	(92,745)	78,572	(14,799)	12,007	(16,965)

*) כל הביטוחים שמבצעת החברה נקובים בשקלים.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ב. <u>סיכוני שוק</u> (המשך)

5. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים</u>

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	נסחרות במדד תל אביב 125	בחו"ל	סה"כ	% מסה"כ
	אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>				
בנקים	**3,701**	**-**	**3,701**	**49.2%**
ביטוח	**318**	**-**	**318**	**4.2%**
מסחר	**273**	**-**	**273**	**3.6%**
נדל"ן ובינוי	**418**	**-**	**418**	**5.6%**
טכנולוגיה	**1,171**	**538**	**1,709**	**22.7%**
תעשיה	**-**	**493**	**493**	**6.5%**
שירותים עסקיים אחרים	**-**	**617**	**617**	**8.2%**
סך כל הנכסים	**5,881**	**1,648**	**7,529**	**100%**

	ליום 31 בדצמבר 2021					
	נסחרות במדד תל אביב 125	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סה"כ	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
<u>ענף משק</u>						
תעשיה	990	2	-	-	992	7.9%
בינוי ונדל"ן	1,899	35	-	-	1,934	15.4%
מסחר	434	461	34	365	1,294	10.3%
תקשורת ושירותי מחשב	1,464	663	-	1,013	3,140	25.0%
בנקים	2,716	-	-	-	2,716	21.6%
שירותים פיננסיים	422	74	-	224	720	5.7%
שירותים עסקיים אחרים	1,113	177	-	490	1,780	14.1%
סך כל הנכסים	9,038	1,412	34	2,092	12,576	100%

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני נזילות</u>

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה.

1. החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי הוודאות לגבי המועד בו תידרש החברה לשלם תביעות והטבות אחרות למבוטחים ביחס להיקף הכספים שיהיו זמינים לכך באותו מועד. אולם, חלק ניכר מהתחייבויותיה הביטוחיות אינן חשופות לסיכון הנזילות בגלל אופיים של חוזי הביטוח כמתואר להלן.

   יצוין, עם זאת, כי צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר כתוצאה מהתממשות של ארוע קטסטרופה אשר יפגע בו זמנית במספר ענפי ביטוח ויגרום לעליה חדה בלתי צפויה בתביעות, עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

2. ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 כוללות השקעה בנכסים פיננסיים סחירים בסך של כ-405,279 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 – 267,178 אלפי ש"ח), הניתנים למימוש מיידי. כמו כן, לחברה יתרת מזומנים ושווי מזומנים של 114,314 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021- 69,692 אלפי ש"ח).

3. על-פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים (דהיינו אגרות חוב ממשלתיות או מזומנים ושווי מזומנים) בסכום שלא יפחת מ-30% מההון העצמי המזערי הנדרש ממנה, בהתאמות המפורטות בכללי ההשקעה.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני נזילות</u> (המשך)

<u>ניהול נכסים והתחייבויות</u>

החברה מנהלת את נכסיה והתחייבויותיה בהתאם לדרישות חוק הפיקוח על תקנותיו. הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הביטוחיות של החברה. מאחר ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין יתרת ההתחייבויות הביטוחיות בדוח על המצב הכספי.

מועדי הפירעון המשוערים של ההתחייבויות בביטוח כללי נכללו בטבלאות כדלקמן.

התחייבויות בגין תביעות רכב חובה והתחייבויות אחרות בגין יתר עסקי ביטוח כללי בהתאם למועדי התשלום החזויים על בסיס אומדן אקטוארי. אחר - מדווח תחת העמודה "ללא מועד פירעון מוגדר".

<u>התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי, ברוטו</u>

	עד שנה	מעל שנה ועד 3 שנים	מעל 3 שנים ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים	ללא מועד פרעון מוגדר	סה"כ
				אלפי ש"ח			
ליום 31 בדצמבר 2022	**190,634**	**271,752**	**192,136**	**168,479**	**28,711**	**-**	**851,712**
ליום 31 בדצמבר 2021	143,511	205,092	85,283	32,208	-	-	466,094

<u>התחייבויות פיננסיות</u>

להלן מועדי הפירעון המשוערים של ההתחייבויות הפיננסיות. מאחר ומדובר בסכומים בלתי מהוונים הרי שאין התאמה בינם לבין יתרת ההתחייבויות הביטוחיות בדוח על המצב הכספי.

	עד שנה	מעל שנה עד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	מעל 15 שנים	ללא מועד פרעון מוגדר	סה"כ
				אלפי ש"ח			
ליום 31 בדצמבר 2022	**889**	**23,694**	**957**	**-**	**-**	**-**	**25,540**
ליום 31 בדצמבר 2021	412	23,373	1,780	-	-	-	25,556

ד. <u>סיכונים ביטוחיים</u>

פיזור, הקטנה או הגבלה של הסיכונים הביטוחיים, מיושמים הן באמצעות נהלי חיתום, תמחור וכללים לקבלת עסקים והן באמצעות הסדרי ביטוח משנה נאותים, בשים לב לגודל החברה.

תהליכי ניהול הסיכונים השונים בתחום הביטוח כוללים, בין היתר: תמחור אקטוארי והערכת התחייבויות ביטוחיות, תמחור מוצרים חדשים והסכמים קולקטיביים, נהלים ומגבלות חיתום ביחידות העסקיות השונות, קביעת וניהול ביטוח משנה, מעקב אחרי רווחיות הכיסויים בפוליסות. בנוסף מבוצעים תהליכי זיהוי ובקרה של סיכונים אקטוארים חדשים וקיימים, באמצעות דיווחים תקופתיים מהאקטואר הממונה.

סיכוני הביטוח כוללים, בין היתר:

1. <u>סיכוני חיתום</u>: הסיכון לשימוש בתמחיר שגוי כתוצאה מליקויים בתהליך החיתום ומהפער בין הסיכון בעת התמחור וקביעת הפרמיה, לבין ההתרחשות בפועל כך שהפרמיות הנגבות אינן מספיקות לכיסוי תביעות עתידיות והוצאות. הפערים עשויים לנבוע משינויים מקריים בתוצאות העסקיות ומשינויים בעלות התביעה הממוצעת ואו בשכיחות התביעות כתוצאה מגורמים שונים. הגבלתו של הסיכון נעשית באמצעות תהליכי חיתום המותאמים לכל סוג מוצר ביטוחי ועל ידי העברתו של חלק מהסיכון למבטחי משנה.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכונים ביטוחיים</u> (המשך)

2. <u>סיכון קטסטרופה:</u> חשיפה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה), כגון אסון טבע, מלחמה, טרור, נזקי טבע או רעידת אדמה, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה. אירוע הקטסטרופה המהותי אליו חשופה החברה בארץ הינו רעידת אדמה.

גודל ההפסד המרבי הצפוי בעסקי ביטוח כללי בשייר עצמי ליום 31 בדצמבר 2022, כתוצאה מהחשיפה לנזק בודד גדול או הצטברות נזקים בגין אירוע גדול במיוחד, בהסתברות נזק מירבי (MPL בשייר) של כ- 1.8%, הינו נמוך וזאת בהתאמה להיקף הפעילות של החברה בענפי הרכוש.

החברה מנהלת סיכון זה באמצעות העברתו למבטחי משנה בחו"ל במסגרת חוזה לא יחסי מסוג Excess of Loss וחוזה יחסי מסוג Quota Share. לעניין נתונים בדבר מוצרי הביטוח השונים, שבגינם נוצרת למבטח חשיפה לסיכונים הביטוחיים, ראה פירוט ההתחייבויות הביטוחיות לפי סיכונים ביטוחיים להלן.

3. <u>סיכוני רזרבה:</u>

הסיכון להערכה לא נכונה של ההתחייבויות הביטוחיות אשר עלולה לגרום לכך שהרזרבות האקטואריות אינן מספקות לכיסוי כל ההתחייבויות והתביעות. המודלים האקטוארים על פיהם בן היתר מעריכה החברה את התחייבויותיה הביטוחיות, מבוססים על כך שדפוס ההתנהגות והתביעות בעבר מייצג את העתיד לקרות. הואיל ולחברה נסיון מצטבר של שנים בודדות, נעזר אקטואר החברה, בין היתר, בנתוני שוק. חשיפת החברה מורכבת מהסיכונים הבאים:

- סיכון מודל - הסיכון לבחירת מודל שגוי לתמחור ו/או להערכת ההתחייבויות הביטוחיות.
- סיכון פרמטר - הסיכון לשימוש בפרמטרים שגויים וביניהם הסיכון שהסכום שישולם עבור סילוק ההתחייבויות הביטוחיות של החברה, או שמועד סילוק ההתחייבויות הביטוחיות, יהיה שונה מזה הצפוי.

4. <u>תיאור תמציתי של ענפי הביטוח העיקריים בהם החברה פועלת:</u>

חוזי הביטוח שהחברה הנפיקה עד ליום 31 בדצמבר 2022 כוללים חוזי ביטוח בענף רכב חובה, ענף רכב רכוש ופעילות בהיקף נמוך בביטוחי דירות.

פוליסת ביטוח רכב חובה מכסה את בעל הפוליסה והנוהג מפני כל חבות שהם עשויים לחוב לפי חוק פיצויים לנפגעי תאונות דרכים, תשל"ה-1975 בשל נזק גוף שנגרם כתוצאה משימוש ברכב מנועי לנהג ברכב, לנוסעים ברכב, או להולכי רגל שנפגעו על ידי הרכב. תביעות ברכב חובה מתאפיינות ב-"זנב ארוך", דהיינו לעיתים חולף זמן רב ממועד קרות האירוע ועד מועד הסילוק הסופי של התביעה.

פוליסה לביטוח נזקי רכב רכוש (מקיף ונזקי רכב רכוש צד ג') מעניקים למבוטח כיסוי לנזק רכוש. הכיסוי בדך כלל מוגבל לשווי הרכב שניזוק. התעריף לביטוח רכב רכוש מחייב אישור, כמו גם אישור הפוליסה בכללותה, על ידי הממונה והינו תעריף אקטוארי ובחלקו דיפרנציאלי (שאינו אחיד לכלל המבוטחים ומותאם לסיכון). התעריף האמור מבוסס על מספר פרמטרים, הן אלה הקשורים לרכב המבוטח בפוליסה (כגון סוג הרכב, שנת הייצור, וכיו"ב) והן אלה הקשורים לאפיוני המבוטח (גיל הנהג, ניסיון תביעות וכו'). תהליך חיתום מתבצע בחלקו באמצעות התעריף עצמו ובחלקו באמצעות מערכת נהלים שנועדו לבדוק את נסיון התביעות של המבוטח ממבטח קודם במשך שלוש שנים אחרונות, הצגת אישור מיגון עדכני וכו', ומשולבים באופן ממוכן בתהליך ההפקה של הפוליסות.

במרבית המקרים, הפוליסות בביטוחי רכב רכוש מונפקות לפרק זמן של שנה. כמו כן, במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח.

ביטוחי דירות מיועדים להעניק למבוטח כיסוי כנגד נזק פיזי לרכושו או לרכוש צד ג' שמקורו בנכס המבוטח. הסיכונים העיקריים המכוסים בפוליסות רכוש הינם סיכוני אש, התפוצצות, פריצה, רעידת אדמה ונזקי טבע. ביטוחי דירות רכוש כוללים בדרך כלל פרקים לכיסוי חבות לצד ג' וחבות מעבידים לעובדי משק הבית. במרבית המקרים, תביעות בגין פוליסות אלו מתבררות בסמוך למועד קרות מקרה הביטוח, למעט בגין הכיסוי בפרקי החבויות.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכונים ביטוחיים</u> (המשך)

5. <u>עקרונות חישוב ההערכה האקטוארית בביטוח כללי</u>

<u>כללי</u>

(א) ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי כוללות את המרכיבים העיקריים הבאים:

- הפרשה לפרמיה שטרם הורווחה.
- הפרשה לפרמיה בחסר.
- תביעות תלויות, כולל הפרשה להוצאות עקיפות לסילוק תביעות.
- בניכוי הוצאות רכישה נדחות.

ההפרשה לפרמיה שטרם הורווחה והוצאות הרכישה הנדחות מחושבים בדרך שאינה תלויה בהנחות כל שהן ולכן אינן חשופות לסיכון הרזרבה.

(ב) בהתאם להוראות הממונה, התביעות התלויות מחושבות על ידי אקטואר, על-פי שיטות אקטואריות מקובלות. ההערכות מתבססות, בעיקרן, על ניסיון העבר של התפתחות סכום התשלומים וההערכות הפרטניות. הערכת התביעות התלויות נעשתה ברמת ברוטו וברמת ביטוח משנה בנפרד. שיבובים והשתתפות עצמית שתגבה מהמבוטחים, מחושבים על בסיס ניסיון העבר המשתקף בנתוני המודל האקטוארי.

(ג) השימוש בשיטות אקטואריות המבוססות על התפתחות התביעות מתאים בעיקר כאשר קיים מידע יציב ומספק בתשלומי התביעות ובהערכות הפרטניות כדי להעריך את סך עלות התביעות הצפויה.

כן נכללות הערכות איכותיות ושיקול דעת באשר למידה שמגמות העבר לא ימשכו בעתיד וכן במצב שבו החברה נמצאת בשלבי פעילות ראשוניים וטרם נצבר ניסיון נרחב ויציב. לדוגמה: עקב אירוע חד פעמי, שינויים פנימיים, כגון שינוי בתמהיל התיק, במדיניות החיתום ונוהלי הטיפול בתביעות וכן בגין השפעת גורמים חיצוניים כגון פסיקה משפטית, חקיקה וכו'. כאשר שינויים כאמור לעיל, לא באו לידי ביטוי באופן מלא בניסיון העבר, האקטואר מעדכן את המודלים ו/או מבצע הפרשות ספציפיות על סמך הערכות סטטיסטיות ו/או משפטיות לפי העניין.

(ד) בתביעות גדולות בעלות אופי לא סטטיסטי, העתודה נקבעת (בברוטו ובשייר) על סמך חוות דעת מומחי החברה, ובהתאם להמלצות יועציהם המשפטיים.

(ה) חלקם של מבטחי המשנה בתביעות התלויות נאמד בהתחשב בסוג ההסכם (יחסי /בלתי יחסי), ניסיון התביעות בפועל והפרמיה שהועברה למבטחי משנה.

6. <u>פירוט השיטות האקטואריות בענפי הביטוח העיקריים</u>

הענפים בהם בוצעה הערכה על בסיס מודלים אקטואריים סטטיסטיים הינם רכב חובה, רכב רכוש ומקיף לדירות.

בכל הענפים (המקובצים והלא מקובצים) הערכת התביעות התלויות נעשתה ברמת הברוטו וברמת המשנה בנפרד. התביעות התלויות ברמת השייר חושבו כהפרש ביניהן.

<u>ענף רכב חובה</u>

בענף רכב חובה חושבו התביעות התלויות בהתבסס על שיעור התביעות בבסיס התמחור של הפוליסות שנמכרו בתוספת מרווח סיכון (סטיית תקן), בתוספת הערכת חלק החברה בהפסדי הפול. ההתחייבויות הביטוחיות ליום 31 בדצמבר 2022 הוונו בשיעורי ריבית חסרת סיכון, בתוספת פרמיית אי נזילות. העליה בשיעורי ריבית חסרת הסיכון שחלה בשנת הדוח בתוספת השפעת פרמיית אי נזילות, הביאו לקיטון בסך של כ-16.7 מיליוני ש"ח בהתחייבויות הביטוחיות בשייר. (אשתקד, הירידה בשיעורי ריבית חסרת הסיכון בתוספת השפעת פרמיית אי הנזילות הביאה לגידול בסך של כ-3.3 מיליוני ש"ח בהתחייבויות הביטוחיות בשייר).

בחודש נובמבר 2022 פורסם דוח של מפעיל המאגר הסטטיסטי לביטוח רכב חובה בישראל - "מנברא", הכולל המלצה לתעריפי הסיכון הטהור ברכב חובה בהתבסס על התקופה המסתיימת בשנת 2020. ניתוחי הדוח מבוססים על ניסיון התביעות ברכב חובה בשוק בשנים 2016 ועד 2018 בתוספת התאמות. השפעת פרסום טיוטת הדוח הביאה בשנת 2022 לגידול בעתודות הביטוח בשייר בענף רכב חובה המוערך בסך של כ-12 מיליוני ש"ח (בשייר) לפני מס וברבעון האחרון של תקופת הדוח הביאה לגידול בעתודות הביטוח בסך של כ-5.2 מיליוני ש"ח בשייר .

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכונים ביטוחיים</u> (המשך)

6. <u>פירוט השיטות האקטואריות בענפי הביטוח העיקריים</u> (המשך)

במסגרת הערכת עתודות הביטוח בענף רכב חובה נערכו אומדנים להערכה מיטבית של התביעות התלויות וכן חושב מרווח סטיית תקן בהתחשב כי מדובר בחברת ביטוח שנמצאת בשלבים הראשונים של פעילותה ואין לה מידע סטטיסטי רחב ומבוסס משלה.

<u>ענף רכב רכוש</u>

בענף רכב רכוש בוצעה הערכה אקטוארית לחישוב העתודות לתביעות תלויות על פי שיטת המשולשים, על בסיס נתוני התביעות ששולמו, תוך הבחנה בין סוגי הכיסוי לרכב מקיף / צד ג'. לחברה הצטברו נתוני תביעות של ארבע שנים, וכמות הרכבים בחשיפה גדלה לעומת שנה קודמת, בהתאם האקטואר הסתמך בעת הערכה, בין היתר, על המידע שהצטבר בחברה וכן על המידע הכללי הקיים בענף ובהתבסס על ניסיונו המקצועי.

7. <u>בחינת נאותות ההתחייבויות בביטוח כללי</u>

החברה בוחנת את נאותות ההתחייבויות בביטוח כללי על פי עקרונות הנוהג המיטבי שנכללו בעמדת הממונה מחודש ינואר 2015. בהתאם לעקרונות אלו:

(א) עתודה שחושבה על ידי אקטואר, תחשב כ"עתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח" אם קיים סיכוי סביר למדי - likely fairly - כי ההתחייבות הביטוחית שנקבעה תספיק לכיסוי התחייבויות המבטח. לגבי תביעות תלויות בענפי חובה וחבויות הבחינה של "סיכוי סביר למדי" תכוון לאומדן הסתברות של 75% לפחות. יחד עם זאת, ככל שישנן מגבלות בניתוח הסטטיסטי, יפעיל האקטואר שיקול דעת ויתכן שימוש בשיטות אקטואריות מקובלות. במסגרת זו יש להתייחס לסיכון הרנדומלי ולסיכון הסיסטמי.

(ב) שיעור היוון תזרים המזומנים - ריבית ההיוון המתאימה לבחינת נאותות ההתחייבויות בביטוח כללי תבוסס על עקום ריבית חסרת סיכון תוך התאמתו לאופיין הבלתי נזיל של ההתחייבויות הביטוחיות ובהתחשב באופן שיערוך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות אלו.

8. <u>רגישות ההפרשות לשינויים בהנחות</u>

ההערכה האקטוארית כפופה לאי וודאות משמעותית במיוחד לחברה שרק החלה את פעילותה. האומדנים האקטואריים לחיזוי התביעות התלויות, מתייחסים לתוחלת התביעות על פי ניסיוננו ונתוני שוק ככל שקיימים. בגלל האופי הסטוכסטי של תשלומי התביעות, יש אפשרות של סטיות

סביב התוחלת.

בנוסף לכך, האומדן הסטטיסטי מבוסס על הנחות שונות, אשר לא בהכרח יתממשו. במידה ויחול שינוי באופן סילוק התביעות או לחילופין בהיקף התביעות המדווחות, עלול להיווצר פער בין ההערכה האקטוארית לבין התוצאה בפועל. גם שינוי בגובה התשואה, עלול לגרום לפערים בין ההערכות לתוצאה בפועל.

היות והמודל האקטוארי מבוסס על ניסיון העבר ונתוני שוק ככל שקיימים, הרי ששינוי לא צפוי בהנחות המודל או בהתנהגות התביעות, יגרמו לשינוי בעתודה.

יצוין שסיכונים אלו נלקחו בחשבון תחת דרישות עמדת הממונה באומדנים לסיכונים הסיסטמיים.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>מידע בדבר סיכוני אשראי</u>

1. <u>חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם</u>

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	**337,854**	**45,375**	**383,229**
בחו"ל	**-**	**-**	**-**
סך הכל נכסי חוב	**337,854**	**45,375**	**383,229**

	ליום 31 בדצמבר 2021		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	244,379	35,201	279,580
בחו"ל	47	-	47
סך הכל נכסי חוב	244,426	35,201	279,627

2. <u>פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים</u>

(א) <u>נכסי חוב</u>

	דירוג מקומי *)				
	ליום 31 בדצמבר 2022				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
<u>נכסי חוב בארץ</u>					
נכסי חוב סחירים:					
אגרות חוב ממשלתיות	**214,684**				**214,684**
אגרות חוב קונצרניות	**79,081**	**44,089**	**-**	**-**	**123,170**
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	**293,765**	**44,089**	**-**	**-**	**337,854**
נכסי חוב שאינם סחירים:					
פיקדונות בבנקים	**15,222**	**-**	**-**	**-**	**15,222**
נכסי חוב לפי בטחונות:					
בטחונות אחרים	**27,257**	**-**	**-**	**2,896**	**30,153**
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	**42,479**	**-**	**-**	**2,896**	**45,375**
סך הכל נכסי חוב בארץ	**336,244**	**44,089**	**-**	**2,896**	**383,229**

*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של Standard & Poor's ("**S&P**") בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

באור 26: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. מידע בדבר סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

(א) נכסי חוב (המשך)

	דירוג מקומי *)				
	ליום 31 בדצמבר 2021				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים:					
אגרות חוב ממשלתיות	161,921	-	-	-	161,921
אגרות חוב קונצרניות	55,323	27,135	-	-	82,458
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	217,244	27,135	-	-	244,379
נכסי חוב שאינם סחירים:					
פיקדונות בבנקים ובמוסדות	10,098	-	-	-	10,098
אגרות חוב קונצרניות	-	392	-	-	392
נכסי חוב לפי בטחונות:					
בטחונות אחרים	22,491	-	-	2,220	24,711
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	32,589	392	-	2,220	35,201
סך הכל נכסי חוב בארץ	249,833	27,527	-	2,220	279,580

*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

	דירוג בינלאומי				
	ליום 31 בדצמבר 2021				
	A ומעלה	BBB	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב בחו"ל					
נכסי חוב סחירים:					
אגרות חוב קונצרניות	-	-	47	-	47
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	-	-	47	-	47

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>מידע בדבר סיכוני אשראי</u> (המשך)

2. <u>פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים</u> (המשך)

(ב) <u>סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים</u>

<u>מידע נוסף</u>

	דרוג מקומי *)				
	ליום 31 בדצמבר 2022				
	AA- ומעלה	A+ עד BBB-	נמוך מ- BBB-	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
חייבים ויתרות חובה, למעט יתרות מבטחי משנה (*)	**-**	**1,174**	**-**	**9,757**	**10,931**
פרמיה לגביה	**-**	**-**	**-**	**21,375**	**21,375**
מזומנים ושווי מזומנים	**114,314**	**-**	**-**	**-**	**114,314**
סך הכל סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים	**114,314**	**1,174**	**-**	**31,132**	**146,620**

	דרוג מקומי *)				
	ליום 31 בדצמבר 2021				
	AA- ומעלה	A+ עד BBB-	נמוך מ- BBB-	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
חייבים ויתרות חובה, למעט יתרות מבטחי משנה	-	1,498	-	5,128	6,626
פרמיה לגביה	-	-	-	11,099	11,099
מזומנים ושווי מזומנים	69,692	-	-	-	69,692
סך הכל סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים	69,692	1,498	-	16,227	87,417

*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד A+.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>מידע בדבר סיכוני אשראי</u> (המשך)

3. <u>מידע נוסף בדבר סיכוני אשראי</u>

א. לעניין יתרות מבטחי משנה, ראה סעיף ז' להלן בדבר נכסי ביטוח משנה.

ב. לעניין יתרות פרמיה לגבייה בסך 21,375 אלפי ש"ח ראו באור 9 לעיל.

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים</u>

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	סיכון אשראי מאזני	
	אלפי ש"ח	% **מסה"כ**
<u>ענף משק</u>		
בנקים	**38,277**	**10.0%**
ביטוח	**1,560**	**0.4%**
מסחר ושירותים	**14,463**	**3.8%**
בינוי ונדל"ן	**54,144**	**14.1%**
שירותים פיננסים וחברות כרטיסי אשראי	**29,962**	**7.8%**
השקעה ואחזקות	**5,320**	**1.4%**
אנרגיה וחיפושי נפט	**14,795**	**3.9%**
טכנולוגיה	**3,712**	**1.0%**
תעשייה	**5,984**	**1.6%**
פרטיים	**328**	**0.1%**
סך הכול	**168,545**	**44.0%**
אגרות חוב ממשלתיות	**214,684**	**56.0%**
סך הכל השקעה בנכסי חוב	**383,229**	**100%**

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>מידע בדבר סיכוני אשראי</u> (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים (המשך)</u>

	ליום 31 בדצמבר 2021	
	סיכון אשראי מאזני	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	25,735	9.2%
ביטוח	519	0.2%
מסחר ושירותים	8,251	3.0%
בינוי ונדל"ן	41,265	14.8%
שירותים פיננסים וחברות כרטיסי אשראי	25,716	9.2%
השקעה ואחזקות	3,311	1.2%
אנרגיה וחיפושי נפט	8,708	3.1%
תעשייה	3,259	1.2%
תקשורת ושרותי מחשב	942	0.3%
סך הכל	117,706	42.1%
אגרות חוב ממשלתיות	161,921	57.9%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	279,627	100%

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ו. <u>ביטוח משנה</u>

החברה מבטחת חלק ניכר מעסקיה בביטוח משנה, אשר נעשה באמצעות מבטחי משנה בחו"ל. עם זאת, ביטוח המשנה אינו משחרר את החברה מחובתה כלפי מבוטחיה על פי פוליסות הביטוח.

החברה חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

בהתאם להנחיית הממונה קובע דירקטוריון החברה, אחת לשנה, מסגרות חשיפה מרביות למבטחי המשנה, עימם התקשרה ו/או תתקשר החברה, המבוססות על דירוגם. חשיפות אלו מנוהלות בחברה על ידי הערכה פרטנית של כל אחד ממבטחי המשנה באופן נפרד. כמו כן, חשיפות החברה מפוזרות בין מבטחי משנה שונים, והעיקריות שבהן הינן למבטחי משנה המדורגים בדירוגים גבוהים. בנוסף, החברה קובעת דרוג מינימאלי של מבטחי משנה להתקשר איתם בענפים השונים.

<u>מידע בדבר חשיפה לסיכוני אשראי של מבטחי משנה:</u>

<u>ליום 31 בדצמבר 2022:</u>

<u>קבוצת דירוג</u>	נכסי ביטוח משנה						
	סך פרמיות למבטחי משנה	יתרות (בזכות) או בחובה	ביטוח רכב חובה	ביטוח רכוש אחר	פיקדונות מבטחי משנה	סה"כ חשיפה (א)	חובות בפיגור
	אלפי ש"ח						
AA							
Hannover	**22,571**	**4,513**	**43,184**	**6,522**	**23,315**	**30,904**	-
Munich	**88,174**	**(20,209)**	**132,063**	**12,154**	**72,699**	**51,309**	-
אחרים	**28,634**	**4,364**	**50,638**	**6,403**	**25,313**	**36,092**	-
סך הכל בקבוצת דירוג AA	**139,379**	**(11,332)**	**225,885**	**25,079**	**121,327**	**118,305**	-
A							
SCOR*	**33,245**	**3,965**	**69,905**	**7,431**	**35,745**	**45,556**	-
Odyssey	**34,373**	**8,172**	**72,954**	**9,136**	**39,919**	**50,343**	-
Africa	**37,343**	**1,258**	**41,360**	**8,323**	**24,803**	**26,138**	
אחרים	**21,646**	**4,018**	**44,706**	**9,244**	**19,066**	**38,902**	-
סך הכל בקבוצת דירוג A	**126,607**	**17,413**	**228,925**	**34,134**	**119,533**	**160,939**	-
BBB							
GIC	**60,696**	**7,606**	**96,815**	**12,361**	**70,675**	**46,107**	-
סך הכל	**326,682**	**13,687**	**551,625**	**71,574**	**311,535**	**325,351**	-

*לאחר תקופת הדוח חברת הדירוג A.M. Best הורידה את דירוג המבטח מ -AA ל +A.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ו. <u>ביטוח משנה</u> (המשך)

<u>מידע בדבר חשיפה לסיכוני אשראי של מבטחי משנה</u> (המשך)

<u>ליום 31 בדצמבר 2021</u>:

קבוצת דירוג	סך פרמיות למבטחי משנה	יתרות בזכות	ביטוח רכב חובה	ביטוח רכוש אחר	פיקדונות מבטחי משנה	סה"כ חשיפה (א)	חובות בפיגור
	נכסי ביטוח משנה						
	אלפי ש"ח						
AA							
Hannover	17,691	(60)	28,738	2,850	14,797	16,731	-
SCOR	31,291	(1,660)	47,701	3,886	24,752	25,175	-
Munich	46,898	(17,867)	71,838	3,468	32,384	25,055	-
אחרים	19,394	(1,491)	32,885	1,650	15,002	18,042	-
סך הכל בקבוצת דירוג AA	115,274	(21,078)	181,162	11,854	86,935	85,003	-
A							
AXIS	8,200	(3,289)	23,614	680	11,383	9,622	-
Odyssey	30,382	(173)	52,416	4,621	28,251	28,613	-
אחרים	24,358	(2,629)	30,309	4,198	13,313	18,565	-
סך הכל בקבוצת דירוג A	62,940	(6,091)	106,339	9,499	52,947	56,800	-
קבוצת דירוג BBB							
GIC	42,623	(82)	59,354	3,642	41,295	21,619	-
סך הכל	220,837	(27,251)	346,855	24,995	181,177	163,422	-

<u>הערות</u>

(א) סה"כ החשיפה למבטחי המשנה הינה: נכסי ביטוח משנה, בניכוי יתרות הזכות ובניכוי הפיקדונות ממבטחי המשנה שנתקבלו כערבות להתחייבויותיהם.

(ב) החברה בחנה את יתרות החוב של מבטחי משנה ולא היה צורך לבצע הפרשה לחובות מסופקים.

(ג) הדירוג של חברות ביטוח משנה בחו"ל נקבע בעיקרו לפי חברת הדירוג S&P, במקרים בהם לא ניתן דירוג על ידי S&P, נקבע על ידי חברת דירוג אחרת והומר הדירוג לפי מפתח שנקבע בתקנות דרכי ההשקעה (למעט מבטח משנה בקבוצת דירוג BBB שדירוגו נקבע לפי חברת הדירוג A.M. Best).

(ד) לא קיימים מבטחי משנה נוספים על אלו אשר פורטו לעיל אשר החשיפה בגינם עולה על 10% מהחשיפה הכוללת של מבטחי משנה או שהפרמיה בגינם עולה על 10% מסך הפרמיות לביטוח משנה לשנת 2022 ולשנת 2021.

באור 26: - <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ז. <u>סיכונים גיאוגרפיים</u>

ליום 31 בדצמבר 2022

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	סה"כ השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח							
ישראל	**214,684**	**120,500**	**6,373**	**7,775**	**157,662**	**506,994**	**(21,975)**	**485,019**
ארה"ב	**-**	**2,444**	**433**	**10,686**	**104,959**	**118,522**	**-**	**118,522**
גרמניה	**-**	**-**	**-**	**353**	**193,924**	**194,277**	**-**	**194,277**
אירלנד	**-**	**-**	**-**	**-**	**22,096**	**22,096**	**-**	**22,096**
צרפת	**-**	**-**	**-**	**-**	**95,420**	**95,420**	**-**	**95,420**
הודו	**-**	**-**	**-**	**-**	**109,176**	**109,176**	**-**	**109,176**
דרום אפריקה	**-**	**-**	**-**	**-**	**46,475**	**46,475**	**-**	**46,475**
אחרים	**-**	**226**	**723**	**733**	**66,625**	**68,307**	**-**	**68,307**
סך הכל	**214,684**	**123,170**	**7,529**	**19,547**	**796,337**	**1,161,267**	**(21,975)**	**1,139,292**

ליום 31 בדצמבר 2021

	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	סה"כ השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
	אלפי ש"ח							
ישראל	161,921	78,658	10,779	1,996	106,854	360,208	(16,965)	343,243
ארה"ב	-	3,844	1,706	2,470	75,254	83,274	-	83,274
גרמניה	-	-	-	521	106,893	107,414	-	107,414
אירלנד	-	-	-	-	26,021	26,021	-	26,021
צרפת	-	-	-	-	60,506	60,506	-	60,506
הודו	-	-	-	-	62,996	62,996	-	62,996
דרום אפריקה	-	-	-	-	25,019	25,019	-	25,019
אחרים	-	395	91	3,261	25,589	29,336	-	29,336
סך הכל	161,921	82,897	12,576	8,248	489,132	754,774	(16,965)	737,809

*) השקעות אחרות כוללות נכסי ביטוח משנה, מזומנים והשקעות פיננסיות אחרות שלא נכללו בטורים האחרים.

באור 27: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
זכאים ויתרות זכות		
ווישור גלובלטק בע"מ – החברה האם	**3,728**	2,499
זכאים יתרות זכות אחרים	**1,319**	1,052

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
הוצאות שכר מנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון הקודם ויו"ר הדירקטוריון המכהן ליום הדוח, במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות *	**2,277**	2,708	1,970
דמי ניהול לחברת האם – ראה גם באור 29 א' להלן	**8,292**	5,227	3,621
הוצאות הנהלה וכלליות-חיובי הוצאות בין החברה לחברת האם והוצאות תשלום מבוסס מניות (ראו באור 30ד' להלן)	2,391	(300)	(60)
הוצאות הנהלה וכלליות – שירותי מוקד– ראו באור 27 י"ג2-3 להלן	212	-	-

הסכומים לעיל כוללים מס שכר ומע"מ.

* הסכומים אינם כוללים סכומים אשר שולמו מחברות אחרות בקבוצה.

ג. פרטים נוספים לגבי הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

חלק מפעילותה הכספית והביטוחית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל. לפרטים בדבר ערבויות בגין סכומים לתשלום ראה להלן באור 29 ג' להלן.

באור 27: - <u>יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u>

ד. <u>הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (1)</u>

<u>תגמולים והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות יו"ר הדירקטוריון) כוללים:</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2022		2021		2020	
	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח
<u>עובדים</u>						
הטבות לזמן קצר	**3**	**2,344**	2	2,315	2	1,684
הטבות לאחר העסקה	**2**	**(399)**	-	-	-	-
סה"כ	**3**	**1,945**	2	2,315	2	1,684
תגמולים לדירקטורים שאינם מועסקים על ידי החברה						
הטבות לזמן קצר	**7**	**773**	7	843	6	337

(1) הסכומים אינם כוללים מס שכר ומס ערך מוסף. כמו כן הסכומים אינם כוללים את הסכומים ששולמו מחברות אחרות בקבוצה.

באור 27: - <u>יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u> (המשך)

ה. **עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות**

1. **<u>התקשרות עם מנכ"ל החברה ותנאי העסקתו</u>**

מר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה בחברה, החל לכהן כמנכ"ל החברה מיום 1 ביולי 2018. תנאי כהונתו והעסקתו הוסדרו באמצעות הסכם העסקה בינו לבין החברה וגלובלטק. החל מיום 29 בדצמבר 2020 מכהן מר צעיר הרים כמנכ"ל גלובלטק בנוסף לכהונתו כמנכ"ל החברה. החברה וגלובלטק נושאות בעלויות העסקתו של מר צעיר הרים באופן יחסי להיקף משרתו אצל כל אחת מהן. העסקתו כמנכ"ל החברה ומנכ"ל גלובלטק אינה קצובה בזמן, בכפוף לאישורים הנדרשים בדין. ניתן לסיים את העסקתו על-ידי מתן הודעה מוקדמת של 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם.

ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של גלובלטק עדכון לתנאי כהונתו והעסקתו של מר צעיר הרים בקבוצה, כך שהחל מאותו מועד שכרו החודשי הבסיסי הכולל של מר צעיר הרים כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל גלובלטק (בשתי החברות יחד) עומד על סך של 150,000 ש"ח, חלף סך כולל של 85,000 ש"ח, והוא צמוד למדד המחירים לצרכן החל מיום 1 בינואר 2023. נכון למועד פרסום הדוח ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה האם מיום 7 בפברואר 2023 והחלטת דירקטוריון ווישור ביטוח מיום 28 בפברואר 2023, שכרו החודשי הבסיסי של מר צעיר הרים מתחלק באופן שווה בין שתי החברות.

בהתאם להסכם ההעסקה האישי עם מר צעיר הרים, עלות העסקתו כוללת שכר חודשי וכן הטבות נלוות לרבות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות, מימון סקר מנהלים רפואי פעם בשנה, החזר הוצאות והטבות אחרות המקובלות לנושאי משרה בחברה ובגלובלטק.

בנוסף לאמור לעיל, הסכם העסקתו של מר צעיר הרים בחברה ובגלובלטק כלל אפשרות של הענקת מענק משתנה בהתאם להסכם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה וגלובלטק, לפי העניין, ועל-פי כל דין. ביום 30 במרץ 2022, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה ו-ועדת התגמול והדירקטוריון של גלובלטק, להעניק למר צעיר הרים מענק משתנה בגין שנת 2021 בגובה 6 משכורות חודשיות (בהתאם לשכרו הבסיסי בווישור ובחברה האם באותה התקופה), בהתאם להסכם העסקתו ועל פי התנאים שנקבעו לכך במדיניות התגמול של החברה ו-ווישור. יצוין כי בהתאם לעדכון הסכם העסקתו של מר צעיר הרים כאמור לעיל (בנובמבר 2022), זכאותו למענק משתנה בוטלה מאותו מועד.

עם סיום העסקתו של מר צעיר הרים, מכל סיבה שהיא, יהא זכאי מר צעיר הרים לקבל מענק הסתגלות, אשר יעמוד על 6 משכורות חודשיות. הסכם העסקתו של מר צעיר הרים בחברה ובגלובלטק כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינן הרוחני ללא הגבלת זמן, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 12 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. מר צעיר הרים זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה ובגלובלטק וכפי שיאושרו מעת לעת.

באור 27: - <u>יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u> (המשך)

ה. עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

2. **<u>התקשרות החברה עם יו"ר דירקטוריון החברה (לשעבר) בגין כהונתו בקבוצה</u>**

החל מיום בנובמבר 2018 תנאי כהונתו והעסקתו של מר אמיל ויינשל, מבעלי השליטה בחברה, כיו"ר דירקטוריון החברה וכדירקטור בגלובלטק הוסדרו באמצעות הסכם מתן שירותים שנחתם עם מר ויינשל, באמצעות א.א. שי אחזקות וייעוץ (2010) בע"מ ("א.א. שי אחזקות"), חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו, לבין החברה וגלובלטק ("הסכם השירותים").

הסכם השירותים נכנס לתוקף החל מיום 1 בנובמבר 2018 לתקופה בת שלוש שנים ("תקופת ההסכם"), שלאחריה התחדש הסכם השירותים באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת, בכפוף להוראות הדין, מדיניות התגמול של החברה וגלובלטק ולאישור האורגנים המוסמכים שלהן, ובכפוף למדיניות שנקבעה על-ידי דירקטוריון החברה ביחס למשך כהונה מירבי של יו"ר דירקטוריון מבטח.

במסגרת הסכם השירותים סיפק מר ויינשל באופן אישי שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל בחברה בהיקף משרה של 70%, וזאת בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של 71,500 ש"ח ששילמה החברה לא.א.שי אחזקות, בתוספת מע"מ כדין וכנגד המצאת חשבונית. בנוסף לכך, היה זכאי מר ויינשל לתנאים נלווים שונים.

בגין כהונתו כדירקטור בחברה האם שולם למר ויינשל באמצעות א.א. שי אחזקות גמול דירקטורים [גמול שנתי בסך 70 אלפי ש"ח וגמול השתתפות בסך של 3.7 אלפי ש"ח לישיבה לדירקטור בעל מומחיות), וזאת עד למועד כניסתו לתוקף של הסכם השירותים החדש, כמפורט להלן. כמו כן, היה זכאי מר ויינשל להחזר הוצאות סבירות שהוציא במסגרת תפקידו.

ביום 21 ביולי 2022 מר ויינשל פרש מתפקידו כיו"ר החברה, וביום 8 באוגוסט 2022 החל לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה האם. ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה האם את תנאי ההתקשרות המעודכנים שלו בגין שירותיו בקבוצה ("הסכם השירותים החדש").

בהתאם להסכם השירותים החדש מעניק מר ויינשל לגלובלטק באופן אישי באמצעות א.א. שי אחזרות שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל, בהיקף משרה של 50% ("השירותים"). בתמורה לשירותים, משלמת גלובלטק לא.א.שי אחזקות דמי ניהול חודשיים בסך של 71,500 ש"ח, בתוספת מע"מ כדין וכנגד המצאת חשבונית. בנוסף הוא זכאי לתנאים נלווים שונים ובין היתר, החזר מלא של הוצאות סבירות שיוציא במסגרת תפקידו כיו"ר דירקטוריון גלובלטק, כמקובל בה (כגון השתתפות בהוצאות דלק באמצעות דלקן ו/או כנגד חשבוניות, הוצאות בין טיסות עסקיות לחו"ל, השתתפות בכנסים וכדומה). בנוסף, מר ויינשל זכאי למימון סקר מנהלים רפואי פעם בשנה.

הסכם השירותים החדש נכנס לתוקף במועד אישור האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של גלובלטק לתקופה של שלוש שנים ובכפוף להוראות הדין ולמדיניות התגמול שלה, הוא יוכל להתחדש לתקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת. כל צד להסכם השירותים החדש רשאי לסיימו בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מראש ובכתב בת 90 ימים, במהלכם ישולמו דמי הניהול החודשיים כדמי הודעה מוקדמת, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם השירותים החדש ("תקופת ההודעה המוקדמת"). מתום תקופת ההודעה המוקדמת מר ויינשל יהיה זכאי לתקופת הסתגלות של 6 חודשים, במהלכם ישולמו לא.א.שי אחזקות דמי הניהול החודשיים.

מר ויינשל התחייב לשמירה על סודיות ועל קניינן הרוחני של החברה האם ושל חברות הקבוצה ללא הגבלת זמן וכן להימנע משידול או מתחרות בתקופת הסכם השירותים החדש ובמשך 12 חודשים לאחר סיום כהונתו בקבוצה. מר ויינשל זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה האם וכפי שיאושרו מעת לעת.

<u>כהונה כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה קשורה וכדירקטור בחברת האחות בארה"ב</u> – החל מחודש מאי 2021, מר ויינשל כיהן כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברות בארה"ב,<u>WeSure USA HoldingsWeSure</u> ("weSure USA") ו- weSure Digital Insurance services, inc ("WeSure Digital"), החברה הנכדה, בהיקף משרה של 30%. בתמורה לכהונתו זאת התחייבו החברות בארה"ב לשלם לא.א.שי אחזקות דמי ניהול חודשיים בסך 10,000 דולר ארה"ב. בחודש אוגוסט 2022 פרש מר ויינשל מכהונתו כיו"ר דירקטוריון חברת האחזקות בארה"ב (WeSure USA) והחל מאותו מועד הוא מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל בחברה הנכדה בארה"ב (WeSure Digital) וכדירקטור בחברת האחזקות בארה"ב.

כאמור לעיל, ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של גלובלטק את תנאי כהונתו והעסקתו המעודכנים של מר ויינשל גם ביחס לחברה הנכדה, לפיהם מר ויינשל מעניק באופן אישי שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל לחברה הנכדה באמצעות א.א. שי אחזרות בהיקף משרה של 50% בתמורה לגמול חודשי בסך של 25,000 דולר ארה"ב. מר ויינשל זכאי להחזר הוצאות סבירות במילוי תפקידו וכן להחזר הוצאות שוטפות בגין העתקת מגוריו לארה"ב עד 10 אלפי דולר ארה"ב בחודש כגון הוצאות חינוך של ילדים שטרם מלאו להם 18, הוצאות ביטוח רפואי לו ולמשפחתו, הוצאות רכב, דלק. מר ויינשל זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה ב-WeSure Digital וכפי שיאושרו מעת לעת.

באור 27: - <u>יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u> (המשך)

ה. עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

<u>התקשרות החברה עם יו"ר דירקטוריון החברה (לשעבר) בגין כהונתו בקבוצה</u> (המשך)

בנוסף לאמור, מר ויינשל באמצעות א.א. שי אחזקות זכאי להחזר הוצאות חד פעמיות של העתקת מקום המגורים לארה"ב עד 18 אלפי דולר ארה"ב, בתוספת גילום מס (וכן סכום זהה בגין העתקת מקום מגוריו חזרה לישראל עם סיום התפקיד). כמו כן, במהלך תקופת המגורים מחוץ לישראל, מר ויינשל ומשפחתו יהיו זכאים פעמיים בשנה לכרטיסי טיסה לישראל בסכומים של עד 30 אלפי דולר ארה"ב בשנה.

<u>כהונה כסגן יו"ר הדירקטוריון ודירקטור באיילון ביטוח</u> – בגין כהונתו זו מר ויינשל זכאי באמצעות א.א. שי אחזקות לתשלום גמול שנתי וגמול השתתפות מאיילון ביטוח בסכומים המרביים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), בהתאם לדרגת איילון ביטוח ובהתאם לגמול לו זכאים כלל הדירקטורים באיילון ביטוח (למעט יו"ר הדירקטוריון). כמו כן, מר ויינשל זכאי להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי משרה ודירקטורים באיילון ביטוח כפי שתהיה מעת לעת.

3. **<u>העסקת קרוב של בעל השליטה</u>**

מר דניאל ויינשל, אחיו של מר אמיל ויינשל, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כחשב החברה מיום 1 בנובמבר 2018. בנוסף לשכר חודשי, הוא זכאי להטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות והטבות אחרות מקובלות לעובדי החברה. הסכם העסקתו של מר דניאל ויינשל בוושור ביטוח אינה קצובה בזמן, כפוף לאישורים הנדרשים בדין. ניתן לסיים את העסקתו על-ידי מתן הודעה מוקדמת של 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם. הסכם העסקתו של מר דניאל ויינשל בחברה כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל הקניין הרוחני של החברה ללא הגבלת זמן, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. ההסכם כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה בהתאם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה על-פי שיקול דעת האורגנים של החברה והדין.

ביום 30 במרץ 2022, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה ושל החברה האם, לעדכן את שכרו החודשי של מר ויינשל לסך של 23,500 ₪ (חלף שכר של 18,400 ₪ בהסכם המקורי). כמו כן אושרה האפשרות לעדכן את שכרו החודשי של מר ויינשל מעת לעת, תוך הסמכת ועדות התגמול של החברה והחברה האם לאשר את העדכונים בכפוף להמלצת מנכ"ל החברה ומנכ"ל חברת האם, וזאת עד למסגרת שכר מקסימלית של 29,000 ש"ח לחודש. בנוסף, אושר למר דניאל ויינשל מענק משתנה בגובה 3 משכורות חודשיות בגין עבודתו בשנת 2021.

עדכון השכר והענקת המענק אושרו באסיפה הכללית של גלובלטק ושל החברה ביום 21 בנובמבר 2022 (לאחר אישרורן בועדת התגמול והדירקטוריון של כל אחת מהחברות).

4. **<u>מתן כתבי שיפוי ופטור לבעלי השליטה בחברה</u>**

לפרטים אודות החלטת החברה בדבר מתן כתבי התחייבות לפטור ולשיפוי לבעלי השליטה במסגרת כהונתם כנושאי משרה בחברה, לרבות אישור החלטות אלו ראו באור 27ו'2 לעיל.

5. **<u>אישור הכללת בעלי השליטה בפוליסות הביטוח של החברה והחברה האם</u>**

לפרטים אודות התקשרות החברה בפוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, אשר תחולנה על כל חברי דירקטוריון החברה וחברת האם ונושאי המשרה בחברה ובחברת האם, וביניהם נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה ובחברה האם או קרוביהם, ראו באור 27ו'3 לעיל.

באור 27: - <u>יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u> (המשך)

ה. עסקאות עם בעל שליטה שמנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות (המשך)

6. **<u>הסדרת הזכויות בין חברות הקבוצה בקשר למערכת הליבה הביטוחית</u>**

בחודש נובמבר 2017 התקשרו יו.דיגיטל, מקבוצת השליטה בחברה, והחברה האם, עם בית התכנה היפני NDFS בהסכם אסטרטגי לפיתוח ורישוי של מערכת ליבה ביטוחית (להלן: "מערכת הליבה").

בסמוך לקבלת רישיון מבטח בישראל, ולצורך פעילותה כמבטחת, העבירה החברה האם לחברה, בין היתר, את זכויותיה במערכת הליבה, כפי שהיו לה באותה עת.

במהלך שנת 2020, לקראת השלמת השלב הראשון של הפרויקט המשותף, עודכן ההסכם וסוכם בו בין היתר כי NDFS תעביר לחברות הקבוצה (לרבות יו.דיגיטל וכל חברה תחתיה) את קוד המקור של כלל רכיבי המערכת, ובכלל זה הן את רכיבי הבסיס בתכנה והן את הפיתוחים והתוספות הייעודיים שפותחו בשלב הראשון של הפרויקט. בנוסף, ניתנו לחברות הקבוצה זכויות בלתי הדירות וללא הגבלת זמן ברכיבי הבסיס בתוכנה, לשימושים בארץ ובעולם (להלן: "התיקון להסכם NDFS")

בסמוך לאחר חתימת התיקון להסכם NDFS, בחודש אוקטובר 2020, בכדי לרכז בחברה את מכלול הזכויות בטכנולוגיות השונות (למעט זכויות החברה), המחתה יו. דיגיטל לחברה את כל זכויותיה וחובותיה במערכת הליבה, ללא צורך בתשלום תמורה ליו.דיגיטל. המחאת הזכויות אושרה בדירקטוריון יו.דיגיטל ביום 5 באוקטובר 2020 ואושררה ביום 23 בפברואר 2021 בדירקטוריון החברה האם ובאסיפה הכללית של החברה האם. בנוסף, נוכח השינויים והתמורות שחלו בזכויות בקשר למערכת הליבה במהלך השנים האחרונות, הן מול בית התכנה NDFS והן בין חברות הקבוצה לבין עצמן, החברה האם, החברה ויו. דיגיטל, גיבשו מסמך הבהרות, המתאר את הזכויות והחובות שבידי כל אחת מהן ביחס למערכת הליבה (ככל וישנן), נכון למועד חתימת המסמך, ואשר אלו עיקריו:

בידי החברה זכויות שימוש, לא מוגבלות בזמן, במערכת הליבה, לצורך פעילותה כמבטחת בישראל בלבד, כפי שהועברו לה מהחברה האם בשנת 2018. כמו כן, ברשות החברה עותק של קוד המקור, לצורך שימוש עצמי ופיתוחים עצמיים בלבד, ככל שיידרשו לה, ללא הגבלה בזמן וללא מחוייבות בתשלום רישוי שנתי. ככל וחברה תבקש שירותי תחזוקה ו/או פיתוח תכנה עתידיים מהחברה האם (לרבות באמצעות חברת תכנה שלה בארץ ו/או בחו"ל) ביחס למערכת, היא תידרש להסדיר זאת בהסכם ייעודי מול החברה האם. בידי החברה האם מרוכזות כל הזכויות והחובות בגין המערכת, עבור כלל חברות הקבוצה, לרבות קוד המקור, וכן זכויות ה- IP ברכיבי מערכת שונים, כפי שהוגדרו בתיקון להסכם NDFS, אך למעט זכויות החברה במערכת, כאמור לעיל. מובהר כי כל חברה בקבוצה (למעט החברה), שתבקש לעשות שימוש בקוד המקור לצרכיה, תידרש לחתום על הסכם ייעודי מול החברה האם. ליו. דיגיטל אין זכויות כלשהן במערכת מכל סוג, בהתאם להמחאת הזכויות והחובות שביצעה כלפי החברה האם.

באור 27: - <u>יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u> (המשך)

ו. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

1. <u>פרופ' דן עמירם, יו"ר דירקטוריון החברה מאוגוסט 2022 וחבר דירקטוריון החברה האם</u>

פרופ' דן עמירם משמש כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה האם, החל מיום 23 בפברואר 2021. בגין כהונתו כדירקטור בחברה האם משולם לו גמול דירקטורים שמשלמת החברה (גמול שנתי בסך 70 אלפי ש"ח וגמול השתתפות בסך של 3.7 אלפי ש"ח לישיבה לדירקטור בעל מומחיות). כמו כן, הוא זכאי להחזר הוצאות סבירות שהוציא במסגרת תפקידו כדירקטור כמקובל בחברה האם.

בסמוך לפרישתו של מר אמיל ויינשל מתפקידו כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח כאמור לעיל, החל פרופ' עמירם לכהן גם כיו"ר דירקטוריון בחברה. רשות שוק ההון אישרה את כהונתו של פרופ' עמירם כיו"ר דירקטוריון בחברה ביום 1 באוגוסט 2022.

לאור זאת, ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה האם עדכון לתנאי כהונתו והעסקתו של פרופ' עמירם, בגין כהונתו כיו"ר ווישור ביטוח. בהתאם לעדכון, בגין כהונתו של פרופ' עמירם כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח בהיקף משרה של 25%, החל מ- 1 באוגוסט 2022 פרופ' עמירם יהיה זכאי לתמורה חודשית בסך של 38 אלפי ₪ מווישור ביטוח כנגד הצגת חשבונית אישית. בנוסף, פרופ' עמירם יהיה זכאי להמשיך לקבל את גמול הדירקטורים בגין כהונתו כדירקטור בחברה האם.

ההסכם יהא לתקופה של שלוש שנים ממועד אישור המינוי על ידי רשות שוק ההון. בכפוף להוראות הדין ולמדיניות התגמול של החברה האם ושל ווישור ביטוח, ובכפוף למדיניות שנקבעה על-ידי דירקטוריון ווישור ביטוח ביחס למשך כהונה מירבי של יו"ר דירקטוריון מבטח, ההסכם יוכל להתחדש לתקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת. כל צד להסכם השירותים יהא רשאי לסיימו בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מראש ובכתב בת 90 ימים, או תקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם. פרופ' עמירם התחייב להקדיש את כל הזמן שיידרש לצורך מילוי תפקידו כדירקטור בחברה האם וכיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח. הוא יהיה זכאי להחזר מלא של הוצאות סבירות שיוציא במסגרת תפקידו כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח, כמקובל בווישור ביטוח, וכן הוצאות נסיעה.

פרופ' עמירם התחייב לשמור על סודיות ועל קניינן הרוחני של החברה וחברות קשורות שלה ללא הגבלת זמן, וכן להימנע מתחרות בתקופת ההסכם ובמשך 6 חודשים לאחר סיומו. פרופ' עמירם זכאי להסדרי הפטור, השיפוי והביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה וכפי שיאושרו מעת לעת.

2. <u>התחייבות לשיפוי ופטור לנושאי משרה</u>

ביום 27 במרץ 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון וווישור ביטוח באותו יום), כתב שיפוי ופטור לנושאי המשרה של חברה, לרבות בעלי השליטה בחברה, המכהנים כנושאי משרה בחברה.

<u>כתבי התחייבות לפטור</u>- בהתאם לכתבי הפטור, החברה התחייבה לפטור את מקבל הפטור מאחריות כלפי החברה, בשל נזק שנגרם לה במישרין ו/או בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה בתוקף היותו נושא משרה בחברה, בין שההפרה אירעה בעבר ובין שתתרחש בעתיד. הפטור לא יחול במקרים בהם הדין אוסר על חברה לפטור נושאי משרה בה ולא יהיה לו תוקף בשל אחד מאלה: הפרת חובת אמונים; הפרת חובת הזהירות בכל הקשור לחלוקה; הפרת חובת הזהירות שנעשתה מתוך כוונה או מתוך פזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד; פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין; קנס, קנס אזרחי, עיצום כספי או כופר, אם הוטלו על נושא המשרה.

<u>כתבי התחייבות לשיפוי</u>- בהתאם לכתבי השיפוי, החברה תשפה את מקבל כתב ההתחייבות לשיפוי בשל כל חבות או הוצאה המפורטת בכתב ההתחייבות לשיפוי, שתוטל עליו עקב פעולותיו בתוקף היותו נושא משרה בחברה, הקשורה במישרין או בעקיפין לאחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בכתב השיפוי, ובלבד שסכום השיפוי לתשלום כאמור, בצירוף כל סכומי השיפוי שתשלם ווישור ביטוח במצטבר לכל הזכאים לשיפוי על-פי כתבי השיפוי שיועניקו להם לא יעלו על סך השווה ל- 10% מהונה העצמי של החברה, או 10 מיליון ש"ח (לפי הגבוה מביניהם) בהתאם למנגנונים הקבועים בכתב השיפוי. ההתחייבות לשיפוי תחול בשל כל חבות או הוצאה בת שיפוי בקשר לאירועים המפורטים בכתב השיפוי ובכלל זה חבות כספית שתוטל לטובת אדם אחר על פי פסק דין, הוצאות התדיינות סבירות, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין והוצאות בקשר עם הליך מנהלי. ביום 22 ביולי 2021, אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת, לעדכן את כתבי השיפוי שמוענקים לדירקטורים ונושאי משרה שלה, בהתאם לכתבי השיפוי של החברה, כך שגובה השיפוי המירבי (לכל כתב שיפוי ובמצטבר) לעניין שיפוי כאמור בסעיף 260(א)(1) לחוק החברות, יוגבל לסך השווה ל- 25% (במקום 10%) מהונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שקדמו לתשלום סכום השיפוי, כשהוא מותאם מעת לעת לפי שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ממועד הדוחות הכספיים האמורים; מאו לסך של 10 מיליון ש"ח (עשרה מיליון ש"ח, כפי שהיה במקור), לפי הסכום הגבוה מבין השניים, לכל נושאי המשרה בווישור ביטוח במצטבר, וזאת בנוסף לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בו התקשרה החברה. האישורים התקבלו לאחר שהחברה האם והחברה אישרו את עדכון מדיניות התגמול בהתאם. העדכון אושר באסיפה הכללית של החברה ביום 15 באוגוסט 2021.

באור 27: - <u>יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u> (המשך)

ו. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) (המשך)

3. <u>ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה</u>

ביום 28 בפברואר 2021, לקראת הנפקת מניות החברה האם לציבור בבורסה, התקשרה החברה האם עם מבטח זר לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה האם ובחברה, המתאימה גם לחברה ציבורית, לרבות הליך של הנפקת מניות ראשונה לציבור (IPO). תקופת ההתקשרות בפוליסה היתה לשנה, החל מיום 28 בפברואר 2021 בגבול כיסוי אחריות של עד 5 מיליון דולר ארה"ב, וחלה ביחס לכל נושאי המשרה, לרבות נושאי משרה שהם בעלי שליטה בחברה האם. פוליסה זו החליפה את הפוליסה שהיתה עד לאותה עת. ביום 13 באוגוסט 2021, התקשרה החברה האם עם מבטח לרכישת רובד נוסף (מעל הרובד הראשון) לפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי המשרה האמורה, למשך שנה, עם אפשרות לביטול והקמה מחדש, במועד חידוש הרובד הראשון. שני הרבדים בפוליסה חלים על כל נושאי המשרה, לרבות נושאי משרה שהם בעלי שליטה בחברה האם ובחברה.

ביום 22 בפברואר 2022 החברה האם רכשה, עבורה ועבור החברה וחברות בנות נוספות שלה, פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה חדשה, שתחליף את הפוליסות הקודמות שהיו לנושאי המשרה של הקבוצה, לתקופת ביטוח של שנה, החל מיום 25 בפברואר 2022, ובגבול אחריות כולל של 10 מיליון דולר ארה"ב (רובד ראשון של 5 מיליון דולר ארה"ב ומעליו רובד נוסף של 5 מיליון דולר ארה"ב). בהתאם, בוטל הרובד השני שנרכש באוגוסט 2021, כנגד מכתב שחרור מאחריות והחזר יחסי של הפרמיה. ההתקשרות בפוליסה החדשה והכללת נושאי משרה שהינם בעלי השליטה בה, אושרה על ידי ועדת הביקורת/תגמול והדירקטוריון של החברה האם ביום 20 במרץ 2022 ועל ידי ועדת הביקורת/תגמול ודירקטוריון החברה בימים 27 במרץ 2022 ו- 30 במרץ 2022, בהתאמה, בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"). שני הרבדים של הכיסוי הביטוחי חלים על כל נושאי המשרה, לרבות נושאי משרה שהם בעלי שליטה בחברה האם ובחברה. ביום 14 באפריל 2022 רכשה החברה האם רובד נוסף שלישי של 5 מיליון דולר ארה"ב (מעל 10 מיליון דולר ארה"ב הנ"ל), בתנאי פוליסה עוקבים לרובד הראשון והשני. רכישת סכום הביטוח הנוסף והכללת נושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה ובחברה האם אושרה על ידי ועדת הביקורת/תגמול והדירקטוריון של החברה האם ושל ווישור ביטוח בימים 29 ו- 30 במאי 2022 בהתאמה, בהתאם לתקנות ההקלות. שלושת הרבדים של הכיסוי הביטוחי יחולו על כל נושאי המשרה, לרבות נושאי משרה שהם בעלי שליטה בחברה האם ובחברה.

ביום 5 במרץ 2023, לאחר תאריך המאזן, אישר דירקטוריון החברה להאריך זמנית ובאותם תנאים, עד ליום 30 ביוני 2023, את פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה האם הנ"ל, בהתאם לתקנה1ב(א)(5) לתקנות ההקלות, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה ביום 2 במרץ 2023 ואישור דירקטוריון ו-ועדת הביקורת של החברה מיום 28 בפברואר 2023. ועדת התגמול ודירקטוריון החברות החליטו כי יבחנו את הנושא בשנית לקראת מועד חידוש פוליסת הביטוח בתום תקופת ההארכה כאמור.

בין החברה האם לבין החברה קיים הסדר חלוקת הוצאות בגין עלויות ביטוח זה, כך שהחברה האם תישא 40% מההוצאות והחברה תישא ב- 60% מההוצאות, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת של החברה ושל החברה האם מיום 27 במרץ 2022, ולאישור דירקטוריון החברה והחברה האם מיום 30 במרץ 2022.

נכון למועד הדוח לאיילון ביטוח וחברות הבנות שלה הסדר ביטוחי נפרד.

באור 27: - <u>יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u> (המשך)

ז. <u>אישור עסקת מסגרת לרכישת מוצרי ביטוח של הקבוצה על ידי עובדי הקבוצה לרבות בעלי שליטה, נושאי משרה וקרוביהם</u>

ביום 31 באוקטובר 2018 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של ווישור ביטוח עסקת מסגרת למכירת מוצרי הביטוח של החברה בתנאי פיילוט לנושאי המשרה ולעובדי הקבוצה ובכללם בעלי השליטה בחברה האם ובווישור ביטוח. העסקה אושרה בדירקטוריון ובאסיפה הכללית של החברה האם ביום 29 בדצמבר 2020 ואושררה בועדת הביקורת של החברה הבת ב- 27 באוקטובר 2021. עסקת המסגרת אושרה כך שתאפשר לנושאי המשרה בקבוצה ולעובדי הקבוצה ו/או קרוביהם לרכוש את מוצרי הביטוח שמציעה ווישור ביטוח בתנאים רגילים בלבד, המוצעים לכלל הלקוחות, ללא מתן הנחות מיוחדות. סכום ההתקשרות כאמור (במצטבר) עמד על סכום זניח לחברה (פחות מ-1% מהכנסות החברה) לשנת 2021.

ח. <u>מדיניות תגמול</u>

לחברה קיימת מדיניות תגמול מאושרת בתוקף החל מחודש נובמבר 2019. המדיניות עודכנה בהתאם לעדכונים שחלו במדיניות התגמול של החברה, בשינויים המתחייבים, ונוסחה העדכני אושר ביום 28 בנובמבר 2022 על ידי האסיפה הכללית של החברה.

ט. <u>הצעת חברת האם לאיילון ביטוח להכנס עמה למשא ומתן עמה בענין החברה</u>

ביום 20 בפברואר 2023 פנה דירקטוריון החברה האם לדירקטוריון איילון ביטוח בפניה בכתב, ובה הצעה להיכנס למשא ומתן בקשר לאפשרות רכישת מניות החברה (חברה אחות לאיילון ביטוח), מידי החברה האם, וזאת כנגד הקצאה של מניות איילון ביטוח לחברה האם. במכתב צוין כי הפנייה נעשית לאור הבנת דירקטוריון החברה האם כי יש בעסקה כזו כדי לשפר את פעילות החברות הבנות ואת יעילותן תוך מיקסום הדדי של הסינרגיות האפשריות, ולהשיא ערך לכל אחת מהן בנפרד ולקבוצה ככלל. כמו כן, צוין במכתב כי להערכת דירקטוריון החברה האם, העסקה יכולה לשפר את היכולות הדיגיטליות של איילון ביטוח ובהתאם את מיצובה בשוק הביטוח התחרותי ואף להביא לחיזוק נוסף של הונה העצמי.

ביום 28 בפברואר 2023 החליט דירקטוריון איילון ביטוח למנות את ועדת הביקורת כוועדה בלתי תלויה ולהסמיך אותה לבחון האם להענות להצעת החברה האם וככל שתראה לנכון להענות, אזי לנהל את המשא ומתן, לפעול לפי שיקול דעתה העצמאי, ובכלל זה לבחון את תנאי ההצעה, לבחון חלופות להצעה, לנהל משא ומתן על תנאי עסקה פוטנציאלית וכן למנות יועצים חיצוניים עצמאיים, כלכליים ומשפטיים.

יודגש, כי מכתב הפנייה הינו הצעה לפתיחת משא ומתן בלתי מחייב בין הצדדים, לבחון את האפשרות, ואין כל ודאות כי החברות ייכנסו למשא ומתן, ו/או ינהלו משא ומתן ו/או כי ייחתם הסכם מחייב כלשהו ו/או כי תושלם בין הצדדים עיסקה כלשהי ובאלו תנאים.

כמו כן יובהר, כי כל התקשרות בין החברות האמורות, ככל שתגובש, תהא כפופה לתנאים מתלים שונים כפי שיסוכמו, ובכלל זה אישור האורגנים המוסמכים של הצדדים, לרבות, ביחס לאיילון ביטוח, כנדרש בעסקה של החברה האם עם בעל השליטה בה וכן אישורים רגולטוריים הנדרשים על-פי דין, ובהם גם אישור של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון והבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, שאין כל ודאות כי יתקבלו ובאלו תנאים.

ניהול מו"מ בקשר להצעה או להשלמת עיסקה לרכישת מניות ווישור ביטוח, לרבות קבלת האישורים הנדרשים לכך, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך שהתממשותם או השלמתם אינם ודאיים ואינם מצויים בשליטתה של החברה והחברה האם. ניהול המו"מ על ההצעה והשלמת העיסקה עשויים שלא להבשיל או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ו/או בחברה האם ואשר לא ניתן לצפות אותן מראש.

באור 27: - <u>יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים</u> (המשך)

י. <u>עסקאות אחרות עם צדדים קשורים</u>

1. בימים 19 ו-22 בספטמבר 2022 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח, בהתאמה, את חידוש הביטוח מבנה ותכולה לעסק של המשרדים בהם משוכנת החברה לשנת 2023 בתמורה לפרמיה שנתית בסך של כ-10 אלפי ש"ח.

2. בימים 24 ו-26 באוקטובר 2022 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח, בהתאמה, את חידוש ההתקשרות בין נכונים סוכנות לביטוח בע"מ לווישור ביטוח, שעניינו הקמה ניהול ותפעול של מוקד שירות לקוחות טלפוני, לצורך מתן מענה למבוטחים הפוטנציאליים הפונים בעניין מכרז עובדי המדינה בו זכתה ווישור ביטוח לשנת 2023 (אחרי שהשירות ניתן גם ביחס לזכייתה בשנת 2022), וזאת בתמורה לתשלום של **cost+20%**. המוקד שהוקם בנכונים טיפל בשיחות טלפוניות נכנסות ויוצאות למבוטחים הפוטנציאליים, מעניק שירות ותמיכה עד סגירת מעגל הטיפול בהם, וכן מסייע למעוניינים בכך להצטרף לביטוח רכב וביטוח חיים בהתאם לתנאי המכרז. משך ההתקשרות יהיה למשך כשנה או בהתאם להמשכיות צרכי ווישור ביטוח.

3. בחודש פברואר 2023 התקשרה נכונים בהסכם עם ווישור ביטוח להרחבת ההתקשרות גם למתן שירותי מוקד טלפוני ייעודי לפניה למבוטחים פוטנציאלים של ווישור ביטוח, כהגדרתם בהסכם וכן לטיפול ושירות במבוטחים קיימים של ווישור ביטוח. התמורה עבור שירותי מוקד הטלפוני הייעודי וכן יתר תנאי ההסכם דומים לאלו הקבועים בהסכם כאמור לעיל.

4. בימים 24 ו- 26 באוקטובר 2022 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח, בהתאמה, התקשרות של החברה הנכדה איילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ ("איילון ח.ל.ב."), בהסכם להשכרת שטחי משרדים בשטח של 280 מ"ר בבית איילון ביטוח ברמת גן לחברה האם. תקופת השכירות המבוקשת הינה 60 חודשים שתחילתה ביום 1 באפריל 2023 וסיומה ביום 31 במרץ 2028. מחיר השכירות נקבע ל-87 ש"ח למטר שכירות, לא כולל מע"מ. התקשרות איילון ביטוח בהסכם עם החברה לפיו תשמש איילון ביטוח כמבטחת של חבילת ביטוח חיים ונכות קבוצתי עבור המבוטחים שיבוטחו בביטוח הרכב לעובדי המדינה לשנת 2023 על פי מכרז שהחברה הינה אחת הזוכות בו. התנאים המסחריים שנקבעו במו"מ בין הצדדים נסמכים על אותם עקרונות שנקבעו בהסכם טרם השלמת עסקת איילון, שהתייחס למכרז של שנת 2022 ואשר נקבעו בהתאם לפרמיה הנגבית מהמבוטח כפי שנקבע במסמכי המכרז בתוספת עלויות תפעול ורווח כמקובל בשוק.

5. בימים 21 ו-23 בנובמבר 2022 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח, בהתאמה, את התקשרות איילון ביטוח בהסכם עם ווישור ביטוח לפיו תשמש איילון ביטוח כמבטחת של חבילת ביטוח חיים ונכות קבוצתי עבור המבוטחים שיבוטחו בביטוח הרכב לעובדי המדינה לשנת 2023 על פי מכרז שווישור ביטוח הינה אחת הזוכות בו. התנאים המסחריים שנקבעו במו"מ בין הצדדים נסמכים על אותם עקרונות שנקבעו בהסכם טרם השלמת עסקת איילון, שהתייחס למכרז של שנת 2022 ואשר נקבעו בהתאם לפרמיה הנגבית מהמבוטח כפי שנקבע במסמכי המכרז בתוספת עלויות תפעול ורווח כמקובל בשוק.

6. לענין הסכם ניהול בין החברה לחברת האם וערבות שניתנה מהחברה לחברה האם בקשר להסכם השכירות - ראו באור 29 להלן.

באור 28: - <u>התחייבויות תלויות</u>

א. **התחייבויות תלויות**

קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. מורכבות המוצרים הביטוחיים והרגולציה הרבה של ענף הביטוח בישראל, צופנים בחובם, בין היתר, פוטנציאל לטענות עקב פערי מידע ופרשנות בין החברה לבין הצדדים האחרים לחוזי הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד חברות ביטוח. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות והפרשנויות שיועלו בתחום במסגרת תובענות שונות והחשיפה הנובעת מכך.

כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שמוגשות מעת לעת תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי מחלקת תלונות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלונות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. מטבע הדברים קיים גם סיכון להגשת תובענות ייצוגיות נגד החברה.

ב. **בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית – הליך שהסתיים**

ביום 27 באפריל 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה כתובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד חברת ביטוח נוספת. סכום התביעה הכולל מוערך בכ-30 מיליון ש"ח וחלקה היחסי של ווישור בתביעה הינו כ-11.7 מיליון ש"ח.

בבקשת האישור נטען, כי נוכח מגבלות התנועה שהוטלו על חלק מאזרחי מדינת ישראל עקב התפרצות נגיף הקורונה פחת הסיכון של חברות הביטוח, ולכן היה עליהן להתאים את חוזי הביטוח הקיימים בהתאם לנסיבות המשתנות ולהפחית את דמי הביטוח שגבו ממבוטחיהם בביטוחי רכב חובה ורכב רכוש (מקיף וצד ג'). בשל כך נטען כי החברה התעשרה שלא כדין על חשבון מבוטחיה, תוך שהפרה את הוראות סעיפים 16 ו- 20 לחוק חוזה הביטוח, התשמ"א- 1981 ; סיכול והפרה חובות תום לב מכוח דיני החוזים ; וחבה בגין עוולת הרשלנות כמשמעה בפקודת הנזיקין [נוסח חדש]. הקבוצה שבשמה עותר המבקש לנהל את התובענה הייצוגית, כוללת את כל מבוטחי החברה בביטוח חובה או בביטוח מקיף או בביטוח צד ג' לרכב, במהלך התקופה החל ממארס 2020 ועד למועד הסרת המגבלות הקשורות במגפת הקורונה.

ביום 10 במרץ 2022, ניתן פסק דין של ביהמ"ש המחוזי בתל אביב - יפו, מפי כב' השופטת הבכירה רחל ברקאי, אשר אישר את הסתלקות המבקשים מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית כנגד החברה, ואת דחיית התובענה ללא צו להוצאות וללא פסיקת שכ"ט או גמול למבקשים. בכך הסתיים ההליך.

באור 29: - <u>התקשרויות</u>

א. <u>התקשרויות</u>

ברבעון הראשון של שנת 2019 התקשרה החברה בהסכם עם חברת האם, לפיו תשלם החברה דמי ניהול לחברת האם עבור מתן שירותי ניהול (להלן – הסכם דמי הניהול). על-פי הסכם דמי הניהול, הסכום שתשלם החברה לחברת האם יעמוד על 1.65% מהכנסות מפרמיות ברוטו המיוחסות לתקופת הדוח בתוספת מע"מ ולא פחות מ 950 אלפי ₪ לשנה בתוספת מע"מ. דמי הניהול כאמור כוללים בין היתר את עלויות החכירה השוטפות (ראה סעיף ב' להלן) והמיסים העירוניים, בהם תישא החברה בגין חלקה היחסי. הסכם דמי הניהול הינו לתקופה ראשונית מיום 1 בינואר 2019 ועד ליום 31 בדצמבר 2019, שלאחריה ממשיך ההסכם לחול כל עוד לא קבעו הצדדים אחרת, כפוף להוראות הדין. ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית. יצוין כי ברבעון הרביעי של שנת 2021 אישררו ועדות הביקורת והדירקטוריונים של החברה והחברה האם את סבירות מודל ההתחשבנות בהסכם, אישרו את ההתקשרות לשנים 2022-2023, וקבעו כי הנושא יובא לבחינה מחדש בחציון השני של שנת 2023.

ב. <u>חכירות תפעולית</u>

החברה וחברת האם קשורות בהתחייבות באמצעות החברה בהסכמי חכירה מסחריים ביחס לנדל"ן שבשימושה, המשמש לפעילות הקבוצה, אשר כוללים את משרדי החברה ומשרדי ווישור ביטוח ומספר חניות. חכירות אלו בעלות אורך חיים של עד 9.5 שנים (תקופה ראשונה של כ- 3.5 שנים ועוד שתי תקופות אופציה של 3 שנים כל אחת), ממועד חתימת הסכם החכירה. כחלק מהסכם השכירות העמידה ווישור ביטוח סך של 330 אלפי ש"ח כערבות עבור חיובי החברה האם לטובת המשכיר. הערבות תחול עד תום תקופת ההסכם. העסקה סווגה כעסקה שאינה חריגה, במהלך עסקים רגיל ובתנאי שוק ואושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון ווישור ביום 29 ביולי 2018 ו-31 באוקטובר 2018 בהתאמה.

דמי החכירה המינימליים העתידים להיות משולמים בגין חוזי החכירה התפעולית (בגין חלקה של החברה), שאינם ניתנים לביטול ונכללים בהסכם דמי הניהול הנ"ל, הינם:

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
<u>חכירות משרדים *)</u>		
שנה ראשונה	**967**	482
שנה שנייה עד חמש שנים	**4,021**	3,947
שנה שישית ואילך	**1,042**	2,083
סך הכל חכירות שכ"ד	**6,030**	6,512

ג. <u>ערבויות</u>

1. בנקים בישראל העמידו עבור ווישור ביטוח ערבויות בנקאיות לצדדים שלישיים בסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח לטובת ערבויות ביצוע אגב זכייה במכרזים במסגרת עסקי הביטוח.
2. לעניין ערבויות בגין שכירות משרדים לצדדים קשורים ואחרים, ראו סעיף ב' לעיל.

באור 30: -<u>אירועים מהותיים בתקופת הדוח</u>

א. למיטב ידיעת החברה, ביום 25 ביוני 2021 התקשרה החברה האם בהסכם לרכישת מניות השליטה באיילון חברה לביטוח בע"מ (בשמה הקודם איילון אחזקות בע"מ) (בהתאמה: "איילון", או "איילון ביטוח", "הסכם איילון" ו-"עסקת איילון", בהתאמה) וביום 17 במרץ 2022 התקשרה החברה בתוספת ראשונה להסכם איילון.

ב. למיטב ידיעת החברה, ביום 11 בספטמבר 2021 התקשרה החברה האם עם קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("קיסריה", "הסכם קיסריה" ו-"עסקת קיסריה", בהתאמה) בהסכם רכישה והשקעה וביום 17 במרץ 2022 התקשרה החברה בתיקון ראשון להסכם קיסריה.

ג. במסגרת הערכות לחידוש הסכמי ביטוח המשנה של החברה לשנים הבאות, לקראת ינואר 2022 חתמה החברה על הסכמי ביטוח משנה רב שנתיים עם חברת Munic Re (מיוניק רי), מבטח משנה מוביל בפאנל ביטוח המשנה שלה. על פי ההסכמים שנחתמו, שבהם לקחו חלק גם New Re Capital Partners, גדל שיעור חלקה היחסי של מיוניק רי בפאנל ביטוח המשנה של החברה בענפי רכב חובה ורכב רכוש לעומת ההסכמים שהיו בתוקף עד לסוף שנת 2021. כמו כן, הוסכם על תשלום מקדמה לחברה בסך 22.5 מליון ש"ח על חשבון עמלות ביטוח המשנה עתידיות לתקופה של 3 שנים. רכיב מימון זה נושא ריבית קבועה בשיעור של 0.65% לשנה. הסכמי ביטוח המשנה היחסיים מסוג Quota Share מול מיוניק רי, נחתמו לתקופה של שלוש שנים בתחומי רכב חובה ורכוש אחר, ולשנתיים בתחום ביטוח רכב רכוש, כך שתוקפם הינו מיום 1 בינואר 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 בהתאמה. עם זאת, סיום כהונתם של שניים מבעלי השליטה, אמיל ויינשל וניצן צעיר הרים, כנושאי משרה בקבוצה יאפשרו למיוניק רי (כתנאי ייחודי) סיום מוקדם של הסכמים אלו. כמו כן, החברה פעלה לחדש את מרבית הסכמי ביטוח המשנה היחסיים שלה מול שאר המבטחים בפאנל, וזאת לתקופה של שנתיים, החל מינואר 2022. בחידושים נחתמו בחלק מהמקרים הסכמים נפרדים עבור ביטוח רכב רכוש ועבור רכוש אחר. יצויין כי לקראת שנת 2023, נוכח התוצאות החיתומיות ומצב שוק ביטוחי המשנה, נערכו שינויים מסוימים בתנאים המסחריים מול חלק מהמבטחים, הגם שההסכמים נכרתו לשנתיים. במהלך שנת 2020 (לאחר תחילת ההתקשרות עימו בפועל) ירד הדירוג של אחד ממבטחי המשנה בפאנל של החברה, מבטח המשנה GIC, בבעלות ממשלת הודו, לדירוג הנמוך מ-(A-). לקראת מועד החידוש החליט הדירקטוריון לאשר את חידוש ההתקשרות גם לשנת 2022 -2023, בכפוף להמשך המעקב השוטף אחר התפתחות דירוגו, שנכון למועד הדוח נותר בעינו. במהלך תקופת הדוח חלה ירידת דירוג של מבטח משנה נוסף SCOR מדירוג AA- לדירוג A+ החברה עוקבת אחר התפתחות דירוגו, שנכון למועד הדוח נותר בעינו.

ד. ביום 23 בינואר 2022, אישר דירקטוריון גלובלטק את הקצאתן של אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש למניות חברת האם גלובלטק, ל-30 עובדים ונושאי משרה בחברה, מתוכם 4 מכהנים גם כנושאי משרה בחברת האם גלובלטק, בהתאם לתכנית מסגרת המאפשרת הקצאת סוגי מניות ואופציות של החברה האם לעובדים, לדירקטורים נושאי משרה וליועצים בחברה ובקבוצה. ביום 25 בינואר 2022, אישר דירקטוריון החברה את הקצאת האופציות כאמור, וביום 9 באוגוסט 2022, לאחר קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש האופציות, הקצתה החברה האם 4,509,787 אופציות לטובת 29 עובדים ונושאי משרה בחברה. במסגרת ההצעה הפרטית כפי שהיתה במועד ההענקה, החברה האם התחייבה להקצות לניצעים עד 4,566,580 אופציות (לא סחירות), במסלול רווח הון תחת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה והתקנות שהותקנו מכוחו. כל אופציה תהא ניתנת למימוש במשך תקופה של 6 שנים ממועד ההקצאה ("תום תקופת המימוש"), בכפוף לתקופות ההבשלה: שליש (33%) מכמות האופציות שהוענקו לכל ניצע תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש לאחר חלוף שנתיים ממועד ההענקה ועד תום תקופת המימוש; שליש (33%) מכמות האופציות שהוענקו לכל ניצע תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש לאחר חלוף שלוש שנים ממועד ההענקה ועד תום תקופת המימוש; שליש (34%) מכמות האופציות שהוענקו לכל ניצע תבשלנה ותהיינה ניתנות למימוש לאחר חלוף ארבע שנים ממועד ההענקה ועד תום תקופת המימוש. כמו כן, המימוש כפוף ליתר התנאים שנקבעו בכתבי הענקה (כגון הבשלה במקרה של סיום התקשרות, אירועים בהם בתוצע התאמה של האופציות ועוד). כל אחת מהאופציות ימומשו למניה אחת של גלובלטק, במחיר מימוש של 6.3 ש"ח לכל אופציה. מנגנון המימוש הינו נטו; במועד המימוש לכל ניצע יוקצו מניות בגובה ההטבה הכלכלית (במידה ותהיה) הנובעת ממימוש האופציות (cash less).

באור 30: -<u>אירועים מהותיים בתקופת הדוח</u> (המשך)

ד. השווי ההוגן במועד הענקה של האופציות שהוקצו היה 4,527 אלפי ש"ח, מתוכו סך של 3,392 אלפי ש"ח לנושאי משרה בחברה ובחברת האם. השווי ההוגן של האופציות שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

<u>רכיב:</u>

מחיר מניה במועד ההענקה (בש"ח)	4.189
מחיר מימוש (בש"ח) (1)	6.3
מקדם מימוש	2 לעובדים ו-2.8 לנושאי משרה
תנודתיות צפויה של מחיר המניה (2)	36.84%
אורך חיי האופציות (בשנים)	6 שנים
שיעור הריבית חסרת הסיכון	0.96%
שיעור הדיבידנד הצפוי (3)	0%

(1) שווי המניה מתבסס על מחיר הסגירה של מניית גלובלטק למועד ההענקה.
(2) התנודתיות נאמדה בהתבסס על נתוני חברות דומות, וחושבה כממוצע פשוט של סטיות התקן השנתיות, על פי תקופת מסחר של 6 שנים (בהתאם לאורך החיים החוזי של האופציות).
(3) מאחר ומחיר המימוש של האופציות מתואם בגין מלוא הדיבידנד שתחלק החברה האם על פני תקופת המימוש, הדיבידנדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד של 0%.

החברה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בקרן הון ובמקביל מבטלת את קרן ההון האמורה כנגד הכרה בחוב השוטף לחברת האם. ההוצאה שנרשמה בתקופת הדוח הסתכמה לסך של כ- 1,397 אלפי ש"ח, מתוכה סך של כ- 1,002 אלפי ש"ח לנושאי משרה בחברה.

דירקטוריון החברה ודירקטוריון החברה האם אישרו במקור הקצאה של 4,566,580 אופציות, אך בשל סיום יחסי עובד-מעביד של אחד הניצעים במקור, בטרם קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש האופציות, תוקנה כמות הניצעים וכן כמות האופציות אשר הוקצו לניצעים. בהתאם, לאחר קבלת אישור הבורסה כאמור, ביום 9 באוגוסט 2022 הקצתה החברה האם 4,509,787 אופציות (לא סחירות), המהוות כ- 4% מהון החברה האם בדילול מלא באותו מועד. מנגנון המימוש הינו נטו; במועד המימוש לכל ניצע יוקצו מניות בגובה ההטבה הכלכלית (במידה ותהיה) הנובעת ממימוש האופציות (cash less).

ה. למיטב ידיעת החברה, בהמשך להתקשרות החברה האם בהסכם איילון, ביום 1 במרץ 2022 פרסמה החברה האם דיווח מיידי בו ציינה כי דירקטוריון איילון ביטוח (טרום המיזוג) פנה אליה ועדכן כי לצורך בחינה של מיזוג איילון ביטוח (טרום המיזוג) לתוך איילון אחזקות ("המיזוג"), המובאת לפתחם של אורגנים רלוונטיים באיילון ביטוח (טרום המיזוג), הוא מבקש את התייחסותה לשני נושאים: האחד, כיצד בכוונת בעלי השליטה והחברה לפעול בהקשר לשליטה בשתי חברות ביטוח לאחר השלמת העסקה. השני, עמדת החברה בקשר לאופן הסדרת הלוואת הבעלים, שקיימת לאיילון אחזקות בסך של 55 מיליון ש"ח (כמפורט בדוחות התקופתיים של איילון אחזקות) ("הלוואת הבעלים"), לאחר השלמת המיזוג שעל הפרק בין איילון אחזקות ובין איילון ביטוח (טרום המיזוג), אם וכאשר העסקה, לרכישת גרעין השליטה בקבוצת איילון תושלם. החברה העבירה התייחסותה לשאלות שהופנו אליה כאמור לעיל בשני מכתבים, אשר העתקם צורף לדיווח המיידי האמור. כמו כן, ביום 28 בפברואר 2022, אישר דירקטוריון החברה את הסדר תיחום הפעילות ואת התייחסות החברה להלוואת הבעלים, בהתאם לאמור במכתבים.לענין הסדר הפעילות, לאחר השלמת העסקה, וכל עוד איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח אינן מוחזקות על ידי אותם בעלי מניות, בכוונת בעלי השליטה והחברה האם לנקוט בצעדים הבאים, בהקשר לשליטה בשתי חברות ביטוח (לצד מקסום הסינרגיות בין החברות לצורך השאת הערך של שתי חברות הביטוח):

- דירקטור שמכהן בווישור ביטוח לא יכהן באיילון ביטוח.

- איילון ביטוח תקבל זכות סירוב לכל הזדמנות עסקית חדשה (שאינה חלק מהליך מכרזי או תחרותי) הקשורה לפעילות ביטוח באמצעות סוכנים בתחום הביטוח הכללי לרבות רכישת תיקי סוכנים, אשר עשויה לעניין את שתי החברות, שתגיע ישירות לבעלי השליטה, בכובעם כבעלי שליטה, וכן זכות סירוב בכל הזדמנות עסקית באמצעות סוכנים בתחום ביטוחי הבריאות (למעט נסיעות לחו"ל שאיילון ביטוח אינה פעילה בו) ותחום ביטוחי החיים.

- הנהלות חברות הביטוח והדירקטוריונים שלהן ישמרו על מידור בין החברות בכל עניין שיש בו ניגוד עניינים ואשר אין בו ערך סינרגטי אשר יכול להטיב עם שתי החברות. למען הסר ספק, אין באמור כדי לפגוע בהליך הדיווח הכספי או דיווח אחר שהחברה נדרשת לדווח.

באור 30: - <u>ארועים מהותיים בתקופת הדוח</u> (המשך)

ו. למיטב ידיעת החברה, ביום 21 במרץ 2022 נחתם הסכם השקעה בין החברה האם לבין משקיעים פרטיים בני משפחה אחת (כולם או חלקם) ו/או חברה בשליטתם ו/או חברה שתוקם על ידם ("הניצעים"), לפיו בד בבד עם השלמת עסקת רכישת מניות איילון על ידי החברה האם כמתואר בבאור 1 לעיל, הניצעים ישקיעו בחברה האם סך של כ-20 מיליוני ש"ח בתמורה להקצאה פרטית של 3,174,603 מניות רגילות של החברה האם בנות 0.0025 ש"ח ערך נקוב כל אחת. עם השלמת עסקת איילון ועסקת קיסריה הושלמה עסקת ההשקעה: ביום 9 באוגוסט 2022 החברה האם הקצתה 1,587,301 מניות רגילות לאחד המשקיעים הפרטיים ומטעמים פרוצדורליים, יתרת המניות המוקצות בסך 1,587,302 מניות רגילות הוקצתה ביום 6 בדצמבר 2022.

ז. ביום 19 במאי 2022 קיבלו מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגב' ענת ברק ("קבוצת השליטה"), המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט בחברה וכן במבטחים הנשלטים ושישלטו על ידי החברה: ווישור ביטוח ואיילון ביטוח ("המבטחים"); הכל בכפוף לתנאים המפורטים בהיתרי השליטה על נספחיהם, וכל עוד מתקיימים תנאים אלו ("היתר השליטה" או "ההיתר"). המגבלות העיקריות הכלולות בהיתר השליטה הינן מגבלות שתכליתן שמירה על מסגרת קבוצת השליטה ושיעורי ההחזקה בגרעין השליטה שלה, בתאגידים השונים שבקבוצת השליטה; מגבלות על מתן זכויות לצדדים שלישיים באמצעי השליטה (כגון מגבלות על שעבוד אמצעי שליטה שאינם חלק מגרעין השליטה); התחייבות קבוצת השליטה להשלמת הון עצמי מינימאלי (MCR) בכל אחד מהמבטחים בהתאם לחוזר הסובלנסי ועוד. במסגרת ההיתר נקבעו חובות דיווח לממונה ומקרים בהם יידרש אישורו מראש לפעולות מסוימות. בנוסף, בהתאם לדרישת הממונה, היתרי השליטה כולל גם נספח התחייבות של קבוצת השליטה ושל החברה האם לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים הקיימת באיילון ביטוח בסך של 55 מיליון ש"ח, הכלולה בהסכם איילון, למכשיר הון שיוכר בהון רובד 1 בסיסי או הון רובד 1 נוסף, בהתאם להוראות הממונה.

ח. למיטב ידיעת החברה, ביום 29 ביוני 2022 אישר דירקטוריון החברה האם את התקשרות החברה האם עם תאגיד בנקאי ישראלי לצורך קבלת אשראי בסך של 90 מיליון ש"ח לתקופה של 5 שנים, עם אפשרות להארכת נוספת לתקופה של 3 שנים בריבית פריים +2.5%, שהיווה חלק ממימון רכישת מניות איילון. הכל בהתאם לדיווחים המיידיים של החברה האם, שפורסמו לציבור ביום 30 ביוני 2022.

ט. למיטב ידיעת החברה, ביום 30 ביוני 2022 הושלמה עסקת איילון על ידי חברת האם. בהתאם, ביצעו הצדדים את הפעולות הנדרשות להשלמת העסקה: המוכר העביר לחברה האם את מניות גרעין השליטה באיילון (המהוות כ-67% מהון המניות המונפק והנפרע של איילון) כשהן נקיות וחופשיות. מנגד החברה האם העבירה למוכר את יתרת התמורה בסך של 335,187,102 ש"ח (447,687,102 ש"ח בניכוי המקדמות ששולמו בסך 50,000,000 ש"ח ובניכוי הלוואת המוכר המעודכנת בסך 62,500,000 ש"ח). בנוסף לכך, בהתאם לתוספת הראשונה להסכם איילון (מיום 17 במרץ 2022, המתוארת בחלק ב' לדוח התקופתי): (א) הועמדה לחברה האם הלוואת המוכר ונחתם בין הצדדים הסכם הלוואה; (ב) הושלמה המחאת הלוואת הבעלים ונחתם בין החברה האם למוכר הסכם המחאת זכויות והלוואה; (ג) קיסריה חתמה על כתבי הערבות שצורפו כנספחים להסכמי ההלוואה האמורים לעיל.

י. למיטב ידיעת החברה, עם השלמת עסקת איילון על ידי חברת האם, התקיימו גם כל התנאים המתלים להשלמת עסקת קיסריה. בהתאם שילמה קיסריה לחברה האם את יתרת התשלום בסך של כ- 160 מיליוני ש"ח כנגד הקצאה של 25,396,819 מניות רגילות של החברה האם בנות 0.0025 ש"ח ע.נ. כל אחת שבוצעה ביום 3 ביולי 2022. זאת בהמשך להשקעה בסך של כ- 100 מיליוני ש"ח שביצעה קיסריה בחברה, כנגד הקצאה של 15,873,022 מניות רגילות של החברה האם לקיסריה שהושלמה ביום 22 במאי 2022. בסך הכל, לאחר התיקונים להסכם קיסריה, השקיעה קיסריה בחברה האם סך של כ- 260,000,000 ש"ח כנגד הקצאת 41,269,841 מניות של החברה האם לטובתה.

יא. ביום 21 ביולי 2022 חדל מר אמיל ויינשל לכהן כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח, וזאת לקראת מינויו כדירקטור וכסגן יו"ר הדירקטוריון באיילון, אשר הושלם ביום 24 ביולי 2022. לפרטים נוספים בעניין זה ראו באור 27ה'2 לעיל.

יב. ביום 8 באוגוסט 2022, מונה מר אמיל ויינשל כיו"ר דירקטוריון החברה האם במקומו של מר יוחנן דנינו, שנשאר לכהן כדירקטור בחברה האם, ממלא מקום יו"ר הדירקטוריון ונשיא הקבוצה.

יג. ביום 26 באפריל 2022 אישרה רשות שוק ההון את מינויו של פרופ' דן עמירם, המכהן כדירקטור בחברה, כדירקטור בווישור ביטוח. ביום 1 באוגוסט 2022 אישרה הרשות את מינויו של פרופ' דן עמירם כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח.

באור 30: - <u>ארועים מהותיים בתקופת הדוח</u> (המשך)

יד. ההתחייבויות הביטוחיות בענף רכב חובה ליום 31 בדצמבר 2022 הוונו בשיעורי ריבית חסרת סיכון, בתוספת פרמיית אי נזילות. העליה בשיעורי ריבית חסרת הסיכון שחלה בשנת הדוח בתוספת השפעת פרמיית אי נזילות, הביאו לקיטון בסך של כ-16.7 מיליוני ש"ח בהתחייבויות הביטוחיות בשייר. (אשתקד, הירידה בשיעורי ריבית חסרת הסיכון בתוספת השפעת פרמיית אי הנזילות הביאה לגידול בסך של כ-3.3 מיליוני ש"ח בהתחייבויות הביטוחיות בשייר).

טו. בחודש נובמבר 2022 פורסם דוח של מפעיל המאגר הססטיסטי לביטוח רכב חובה בישראל - "מנברא", הכולל המלצה לתעריפי הסיכון הטהור ברכב חובה בהתבסס על התקופה המסתיימת בשנת 2020. ניתוחי הדוח מבוססים על ניסיון התביעות ברכב חובה בשוק בשנים 2016 ועד 2018 בתוספת התאמות. השפעת פרסום טיוטת הדוח הביאה בשנת 2022 לגידול בעתודות הביטוח בשייר בענף רכב חובה המוערך בסך של כ-12.0 מיליוני ש"ח (בשייר) לפני מס וברבעון האחרון של תקופת הדוח הביאה לגידול בעתודות הביטוח בסך של כ-5.2 מיליוני ש"ח בשייר.

טז. כחלק ממימוש אסטרטגיית החברה האם להתרחבות פעילותה מחוץ לגבולות ישראל ולפעול כ- Insurance/MGA Producer במדינות שונות בארה"ב, ביום 8 באוגוסט 2022, התקשרו החברה האם וחברות הבנות שלה בהסכמי השקעה ושיתוף פעולה אסטרטגיים עם חברות מקבוצת הביטוח האמריקאית .AmTrust financial services, inc.

יז. זכיה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2023 (מכרז החשכ"ל) - ביום 21 בספטמבר 2022 התקבלה הודעת ועדת המכרזים של אגף החשב הכללי של משרד האוצר, לפיה, החברה הינה אחת הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2023. בהתאם להודעת הזכייה, מספר המבוטחים (ביצרנים בהם זכתה החברה) הוערך בביטוח מקיף צד ג' ורכב חובה בכ- 35,000 מבוטחים, ומוערך בביטוחי צד ג' ורכב חובה בכ- 3,800 מבוטחים. אומדן הפרמיה המעודכן השנתית ברוטו לשנת 2023 מוערכת בכ- 150 מיליוני ש"ח.

יח. למיטב ידיעת החברה, בהתאם להתחייבות החברה האם ובעלי השליטה כלפי הרשות כחלק מהיתר השליטה המעודכן, והתחייבות מקבילה של איילון ביטוח במסגרת רישיון המבטח שניתן לה, בין החברה האם ובין איילון ביטוח נחתם כתב התחייבות נדחה בסך של 55 מיליון ש"ח (קרן), שהוכר כהון רובד 1 נוסף של איילון ביטוח, צמוד מיום 1 ביולי 2022, ונושא ריבית בשיעור 7.305%. כתב ההתחייבות הנדחה נכנס לתוקפו ביום 8 בפברואר 2023 בהתאם לקבוע בכתב ההתחייבות הנדחה, לאחר קבלת אישור הממונה על רשות שוק ההון והתקיימות כל התנאים המתלים שנקבעו בו.

יט. הסכם שומות מס הכנסה לשנים 2018 עד 2020 – במהלך חודש אוקטובר 2022 החברה חתמה על הסכם עם רשות המסים בישראל לקביעת שומות מס סופיות לחברה לשנים 2018 – 2020. במסגרת דיוני השומות הוסכם כי ההסכם הענפי בין רשות המסים לבין חברות הביטוח יחול גם על החברה. במסגרת הסכם השומות נקבעה הפחתה ארוכה יותר לצורך מס הכנסה לחלק מהנכסים הלא מוחשיים של החברה. להסכם אין השפעה מהותית על תוצאותיה של החברה.

כ. ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה האם עדכונים לתנאי הכהונה והעסקה של נושאי משרה בקבוצת גלובלטק: ה"ה אמיל ויינשל, ניצן צעיר הרים, יוחנן דנינו, דן עמירם, ולדניאל ויינשל, אח של בעל שליטה. כמו כן אושרו עדכונים למדיניות התגמול של גלובלטק.

כא. ביום 28 לנובמבר 2022 הונפקו 6 מניות 1 ש"ח ע.נ. לחברת האם בתמורה ל–5 מיליוני ש"ח במזומן, וזאת לאחר אישור דירקטוריון החברה וחברת האם.

באור 31: -<u>אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח</u>

א. **פניית דירקטוריון החברה האם לאיילון בהצעה לנהל מו"מ בעניין רכישת מלוא הון מניות החברה (ווישור ביטוח) כנגד הקצאת מניות איילון לחברה האם** – בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה האם מיום 20 בפברואר 2023, פנה דירקטוריון החברה האם בכתב אל דירקטוריון איילון, והציע לו לפתוח עמו במו"מ, בקשר לאפשרות לפיה איילון תרכוש מהחברה האם את מלוא הון מניות ווישור ביטוח כנגד הקצאת מניות איילון. במכתב צוין כי הפנייה נעשית לאור הבנת דירקטוריון החברה האם כי יש בעסקה הזו כדי לשפר את הפעילות של איילון וישוור ואת יעלותן תוך מיקסום הדדי של הסינרגיות האפשריות ולהשיא ערך לכל אחת מהן בנפרד ולקבוצה ככלל.

ביום 1 במרץ 2023 דיווחה איילון ביטוח כי ביום 28 בפברואר 2023 החליט דירקטוריון איילון ביטוח למנות את וועדת הביקורת של איילון ביטוח כוועדה בלתי תלויה ("הוועדה") ולהסמיך אותה לבחון האם להיענות להצעת דירקטוריון החברה האם, וככל שתראה לנכון להענות, אזי לנהל את המו"מ, לפעול לפי שיקול דעתה העצמאי, ובכלל זה לבחון את תנאי ההצעה, לבחון חלופות להצעה, לנהל מו"מ על תנאי עסקה פוטנציאלית וכן למנות יועצים חיצוניים עצמאיים, כלכליים ומשפטיים.

יובהר, כי התקשרות החברה האם בעסקה כאמור ותנאיה הינה מידע צופה עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והתממשותה או השלמתה אינה וודאית ואינה מצויה בשליטת החברה האם וכן תהא כפופה לתנאים מתלים שונים, ובכלל זה אישור האורגנים המוסמכים של הצדדים, אישורים רגולטוריים הנדרשים לפי הדין, לרבות אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון והבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, שאין כל וודאות כי יתקבלו ובאילו תנאים. בהתאם, ניהול המו"מ על ההצעה והשלמת העסקה עשויים שלא להבשיל או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה האם ואשר לא ניתן לצפות אותן מראש.

ב. ביום 29 במרץ 2023 הונפקו 6 מניות 1 ש"ח ע.נ. לחברת האם בתמורה ל–5 מיליוני ש"ח במזומן, וזאת לאחר אישור דירקטוריון החברה וחברת האם.

ג. **מדיניות הממשלה, המצב הפוליטי והמחאה החברתית** המצב בחודשים האחרונים גוברת מחאה חברתית-פוליטית בישראל, בין היתר על רקע קידום מהלכי חקיקה משמעותיים הנוגעים בעיקר לשינוי מערכת המשפט והיחס בין הרשויות בישראל. יישומם של מהלכי חקיקה,כאמור כמו גם החרפת המחאה והמחלוקות עלולים בתרחישים מסוימים להשפיע לרעה על הסביבה הכלכלית בישראל, מצב שוק ההון המקומי ומעמדה המדיני של ישראל בקרב מדינות מסוימות, ובכך להשפיע לרעה על דירוג האשראי של המשק הישראלי, שער החליפין, שיעור האינפלציה, על עלות מקורות המימון, על תשואות תיק ההשקעות ועוד. בשלב זה אין ביכולתה של החברה לאמוד את היקפן ועוצמתן של ההשפעות האמורות, אם וככל שתהיינה.

<u>פירוט השקעות פיננסיות אחרות</u>

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	שווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים (1)	**337,854**	**-**	**337,854**
נכסי חוב שאינם סחירים (2)	**-**	**45,375**	**45,375**
מניות (3)	**7,529**	**-**	**7,529**
אחרות (4)	**32,996**	**-**	**32,996**
סה"כ	**378,379**	**45,375**	**423,754**

	ליום 31 בדצמבר 2021		
	שווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים (1)	244,426	-	244,426
נכסי חוב שאינם סחירים (2)	-	35,201	35,201
מניות (3)	12,576	-	12,576
אחרות (4)	21,029	-	21,029
סה"כ	278,031	35,201	313,232

(1) <u>נכסי חוב סחירים</u>

	ליום31 בדצמבר 2022	
	הערך בספרים	עלות מופחתת
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	**214,684**	**222,246**
נכסי חוב אחרים:		
שאינם ניתנים להמרה	**123,170**	**130,572**
סה"כ נכסי חוב סחירים	**337,854**	**352,818**
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

(1) נכסי חוב סחירים (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2021	
	הערך בספרים	עלות מופחתת
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	161,921	154,019
נכסי חוב אחרים:		
שאינם ניתנים להמרה	82,505	79,068
סה"כ נכסי חוב סחירים	244,426	233,087
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

(2) נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	הערך בספרים	שווי הוגן
	אלפי ש"ח	
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה:		
מוצגים כהלוואות וחייבים, למעט פיקדונות בבנקים	**30,153**	**30,153**
פיקדונות בבנקים	**15,222**	**13,595**
סך הכל נכסי החוב שאינם סחירים	**45,375**	**43,748**
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

	ליום 31 בדצמבר 2021	
	הערך בספרים	שווי הוגן
	אלפי ש"ח	
נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה :		
מוצגים כהלוואות וחייבים, למעט פיקדונות בבנקים	25,103	25,146
פיקדונות בבנקים	10,098	10,098
סך הכל נכסי החוב שאינם סחירים	35,201	35,244
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

<u>פירוט השקעות פיננסיות אחרות</u> (המשך)

(3) <u>מניות</u>

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	הערך בספרים	עלות
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	**7,529**	**8,493**
סה"כ מניות	**7,529**	**8,493**
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	**-**	

	ליום 31 בדצמבר 2021	
	הערך בספרים	עלות
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	12,542	10,709
מניות שאינן סחירות	34	9
סה"כ מניות	12,576	10,718
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	**-**	

(4) <u>השקעות פיננסיות אחרות</u>

	ליום 31 בדצמבר 2022	
	הערך בספרים	עלות
	אלפי ש"ח	
השקעות פיננסיות אחרות סחירות	**19,896**	**21,009**
השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות	**13,100**	**10,771**
סה"כ השקעות פיננסיות אחרות	**32,996**	**31,780**
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

	ליום 31 בדצמבר 2021	
	הערך בספרים	עלות
	אלפי ש"ח	
השקעות פיננסיות אחרות סחירות	10,210	10,113
השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות	10,819	9,850
סה"כ השקעות פיננסיות אחרות	21,029	19,963
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

ווישור חברה לביטוח בע"מ

מס' חברה:	515764868
כתובת:	דרך השרון 12, כפר סבא 4427125
טלפון:	*6835
פקס:	09-9791868
דואר אלקטרוני:	service@we-sure.co.il
אתר אינטרנט:	www.we-sure.co.il
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2022
תאריך הדוח:	29 במרץ 2023

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות לתאריך הדוח

אין.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדוח

אין.

תקנה 13: רווחיהן או הפסדיהן של חברות בנות וקשורות במאזן לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022

אין.

תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך הדוח

נכון למועד הדוח, מתן הלוואות אינו עיסוק עיקרי של החברה.

תקנה 20: מסחר בבורסה

נכון למועד הדוח לא רשומים ניירות ערך שהנפיקה החברה למסחר בבורסה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התשלומים ששילמה החברה וההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה בשנת הדוח, בהתאם למדיניות התגמול, כמפורט בסעיף 3.7 לפרק א' לדוח התקופתי, לכל אחד מחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה שכיהנו בה, (הסכומים נקובים באלפי ש"ח וללא מס שכר או מע"מ):

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה נכון ליום 31 בדצמבר 2022	שכר[1]	מענק	תשלום מבוסס מניות	אחר	סה"כ
אמיל וינשל	יו"ר דירקטוריון החברה לשעבר	70%[3]	32.27% מההון המונפק (29.55% מההון בדילול מלא)[2][4]	692	-	-	(429)	263
ניצן צעיר הרים	מנכ"ל החברה	ראו הערה [3]	8.07% מההון המונפק (7.39% מההון בדילול מלא)	1,463	-	-	30	1,493
זיו כהן	משנה למנכ"ל, מנהל חטיבה פיננסית ו-CFO	ראו הערה [3]	-	755 [4]	-	244	24 [7]	1,023
פנחס שחר	מנהל תביעות ודיגיטל	100%	-	609	50	110	-	768
עמירם נוריאל	מנהל מערכות מידע	ראו הערה [3]	-	518	-	117	-	635
יוסי גולדהמר	עוזר מנכ"ל ומנהל פרוייקטים	100%	-	547	-	125	-	672

(1) רכיב השכר כולל מענק ו/או תשלום המחוייב על פי הסכם שאינו תלוי יעדים ו/או שיקול דעת וכן כולל הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים נוספים.

(2) כולל אחזקות ד"ר לובה ויינשל (אמו של אמיל ויינשל) המחזיקה במניות א.א. שי אחזקות וייעוץ (2010) בע"מ בשיעור של 4.8% (בעלת אחזקות בחברה בשרשור).

(3) דירקטור / נושא משרה גם בחברה האם ווישור גלובלטק בע"מ. הסכומים המוצגים לעיל הינם אלו שיוחסו לחברה מתוך עלותם הכוללת בקבוצה, ואינם כוללים את הסכומים ששולמו על ידי חברות אחרות בקבוצה לנושאי המשרה.

(7) כולל מענק פרישה, שאושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 30 במרץ 2022.

יו"ר דירקטוריון החברה לשעבר ויו"ר דירקטוריון ווישור גלובלטק בע"מ ("גלובלטק") - מר אמיל ויינשל

לעניין תנאי כהונה והעסקה בקבוצה - ראו כמפורט בביאור 27ה'2 דוחות הכספיים.

לפרטים נוספים ראו דוח משלים בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה האם גלובלטק מיום 17 בנובמבר 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-110832).

מנכ"ל החברה ומנכ"ל גלובלטק - מר ניצן צעיר הרים

לעניין תנאי כהונה והעסקה בקבוצה - ראו כמפורט בביאור 27ה'1 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים ראו דוח משלים בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה האם גלובלטק מיום 17 בנובמבר 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-110832).

משנה למנכ"ל, מנהל חטיבה פיננסית ו-CFO בחברה ובגלובלטק - מר זיו כהן

תנאי כהונתו והעסקתו של מר כהן, המכהן כמשנה למנכ"ל, מנהל חטיבת הפיננסים ו-CFO בחברה ובגלובלטק, מוסדרים בהסכם העסקה שנכנס לתוקף החל מיום 10 באוקטובר 2021 ואינו קצוב בזמן. החברה וגלובלטק נושאות בעלויות העסקתו של מר כהן באופן יחסי להיקף משרתו אצל כל אחת מהן. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת בת 90 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם.

בהתאם להסכם ההעסקה האישי עם מר כהן, עלות העסקתו כוללת שכר חודשי (הכולל בחובו מענק קבוע, בהתאם להסכם העסקה ומדיניות התגמול), וכן הטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות, החזר הוצאות והטבות אחרות המקובלות לנושאי משרה בחברה. בנוסף לאמור לעיל, הסכם העסקתו של מר כהן בחברה ובגלובלטק כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה וזכאות לתגמול הוני בהתאם להסכם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה ו-גלובלטק, לפי העניין, ועל-פי כל דין. מר כהן זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה החברה וגלובלטק וכפי שיאושרו מעת לעת. הסכם העסקתו של מר כהן בחברה ובגלובלטק כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינן הרוחני ללא הגבלת זמן, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 3 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. בגין התחייבות לתניית אי התחרות, זכאי מר כהן לקבל סכום בשווי של 4 משכורות חודשיות.

פנחס שחר - מנהל תביעות ודיגיטל

תנאי כהונתו והעסקתו של מר שחר המכהן כמנהל תביעות ודיגיטל בחברה, מוסדרים בהסכם העסקה שנכנס לתוקף החל מיום 8 במאי 2018 ואינו קצוב בזמן. החברה נושאת בעלויות העסקתו של מר שחר. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת בת 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם.

בהתאם להסכם ההעסקה האישי של מר שחר, עלות העסקתו כוללת שכר חודשי, וכן הטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות והטבות אחרות המקובלות לנושאי משרה בחברה. בנוסף לאמור לעיל, הסכם העסקתו של מר שחר בחברה כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה וזכאות לתגמול הוני בהתאם להסכם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה ועל-פי כל דין. הסכם העסקתו של מר שחר כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינה הרוחני של החברה ללא הגבלת זמן וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. מר שחר זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה וכפי שיאושרו מעת לעת.

עמירם נוריאל - מנהל מערכות מידע

תנאי כהונתו והעסקתו של מר נוריאל המכהן כמנהל מערכות המידע בחברה ובגלובלטק, מוסדרים בהסכם העסקה שנכנס לתוקף החל מיום 10 בדצמבר 2021 ואינו קצוב בזמן. החברה וגלובלטק נושאות בעלויות העסקתו של מר נוריאל באופן יחסי להיקף משרתו אצל כל אחת מהן. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת בת 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם.

בהתאם להסכם ההעסקה האישי של מר נוריאל, עלות העסקתו כוללת שכר חודשי, וכן הטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות והטבות אחרות המקובלות לנושאי משרה בחברה.

בנוסף לאמור לעיל, הסכם העסקתו של מר נוריאל בחברה ובגלובלטק כלל אפשרות של הענקת מענק משתנה וזכאות לתגמול הוני בהתאם להסכם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה ו- גלובלטק, לפי העניין, ועל-פי כל דין. הסכם העסקתו של מר נוריאל כוללת התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינה הרוחני של החברה ו-גלובלטק ללא הגבלת זמן וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד.

מר נוריאל זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה ובגלובלטק, וכפי שיאושרו מעת לעת.

<u>יוסי גולדהמר - עוזר מנכ"ל ומנהל פרויקטים</u>

תנאי כהונתו והעסקתו של מר גולדהמר המכהן כעוזר מנכ"ל ומנהל פרויקטים, מוסדרים בהסכם העסקה שנכנס לתוקף החל מיום 29 ביולי 2018 ואינו קצוב בזמן. כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההסכם על-ידי מתן הודעה מוקדמת בת 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם.

בהתאם להסכם ההעסקה האישי של מר גולדהמר, עלות העסקתו כוללת שכר חודשי, וכן הטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות והטבות אחרות המקובלות לנושאי משרה בחברה. בנוסף לאמור לעיל, הסכם העסקתו של מר גולדהמר בחברה כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה וזכאות לתגמול הוני בהתאם להסכם ובכפוף למדיניות התגמול של החברה ועל-פי כל דין. הסכם העסקתו של מר גולדהמר כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינה הרוחני של החברה, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד.

מר גולדהמר זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בחברה, וכפי שיאושרו מעת לעת.

<u>שכר דירקטורים</u>

הדירקטורים בחברה, למעט בעל השליטה אמיל ויינשל (החל מתחילת מועד כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה ועד למועד סיום כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה) ומר דן עמירם (החל ממועד כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה), זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות, בסכומים שבטווח שבין הסכומים הקבועים לבין הסכומים המרביים הנקובים בתוספת השנייה, בתוספת השלישית ובתוספת הרביעית לתקנות הגמול, בהתאם לדרגת ההון של החברה כפי שתהיה מעת לעת. בגין כהונתם בחברה, סכום הגמול השנתי יעמוד על 48,060 ש"ח לשנה (ובאופן יחסי לחלק משנה) והגמול לישיבה פרונטלית יהיה 2,990 ש"ח לישיבה (הסכומים לפני מע"מ).

הדירקטורים יהיו זכאים להחזר מלא של הוצאות סבירות שהוציאו בגין השתתפות בישיבות הדירקטוריון וועדותיו או במסגרת תפקידם כדירקטורים. שכר הדירקטורים וההוצאות הנלוות שאינן חורגות מהמקובל, שקיבלו כל חברי דירקטוריון החברה (למעט מר ויינשל ומר עמירם) בגין שנת 2022, הסתכם בכ-773 אלפי ₪ לא כולל מע"מ. לפירוט הגמול ששולם בעבור כהונתו של מר ויינשל, מבעלי השליטה בחברה, ראו טבלה לעיל. הגמול ששולם בעבור כהונתו של פרופ' דן עמירם כדירקטור בחברה הסתכם בכ-190 אלפי ₪ לא כולל מע"מ.

לעניין גמול היו"ר נכון למועד הדוח, פרופ' דן עמירם, ראו באור 27ו1 לדוחות הכספיים.

בחודש מרץ 2021 אישרה האסיפה הכללית את עדכון שכר הדירקטורים, בהתאם להמלצות ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה. התגמול ועדכונו הינם בהתאם לתקנות בנושא, לפי דירוג החברה הנוכחי (רמה א'). יו"ר הדירקטוריון מקבל גמול שאינו עולה על פי 22 (או 27, אם נלקח בחשבון מענק פרישה) מגמול דח"צ כהגדרתו בחוזרי הפיקוח בנושאי תגמול. דירקטוריון החברה בחן ומצא שכל התשלומים כאמור לעיל הם בהתאם למדיניות התגמול והנחיות הדין בנושא זה.

תקנה 21א': בעלי השליטה בתאגיד

למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה, למועד הדוח, בעלי השליטה (בשרשור סופי) הם ה"ה אמיל ויינשל, ניצן צעיר הרים וצבי וענת ברק, המחזיקים במישרין ובעקיפין באמצעות חברות בשליטתם בחברה, כדלקמן: (א) כ-39.46% ממניותיה של חברת האם (כ-36.15% בדילול מלא) מוחזקות על-ידי יו. דיגיטל בע"מ ("**יו דיגיטל**"), אשר למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה,

הינה חברה פרטית בבעלות מר אמיל ווינשל, המחזיק בכ-25% מהון מניותיה, מר ניצן צעיר הרים, המחזיק בכ-20% מהון מניות החברה האם ו-א.א. שי אחזקות וייעוץ (2010) בע"מ ("**שי אחזקות**"), המחזיקה בכ-55% מהון מניות החברה האם; (ב) שי אחזקות מחזיקה בנוסף כ-1% מהון המניות של החברה האם (כ-0.92% בדילול מלא). שי אחזקות הינה חברה פרטית בשליטתו של מר אמיל ויינשל המחזיק כ-95.2% מהון המניות המונפק והנפרע שלה. יתרת מניותיה של שי אחזקות (כ-4.8%) מוחזקות על-ידי ד"ר לובה ויינשל, אמו של מר אמיל ויינשל; (ג) ניצן צעיר הרים מחזיק בנוסף במישרין כ-0.29% מהון המניות של החברה האם (כ-0.26% בדילול מלא); ו-(ד) קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("**קיסריה**"), המחזיקה כ-37.02% מהון המניות של החברה האם (כ-33.91% בדילול מלא), ואשר הינה חברה פרטית בבעלות צבי וענת ברק, המחזיקים בה בחלקים שווים. ביום 19 במאי 2022 קיבלו מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגב' ענת ברק היתר שליטה מהממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("**הממונה**"), המאפשר להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה ולשלוט בחברה האם וכן במבטחים הנשלטים על-ידי החברה האם: איילון ביטוח ו- ווישור חברה לביטוח בע"מ; הכל בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר השליטה על נספחיו, וכל עוד מתקיימים תנאים אלו.

בין חברי קבוצת השליטה נחתמו הסכמי הצבעה כמפורט להלן, אגב עסקת קיסריה (והתיקון הראשון לעסקה מחודש מרץ 2022):

<u>הסכם הצבעה בחברה האם</u> - יו. דיגיטל בע"מ וקיסריה חתמו ביניהן על הסכם הצבעה בחברה האם, שלמיטב ידיעת החברה אלו עיקריו (לאחר התיקון כאמור) ("**הסכם ההצבעה בחברה**"):

1. ההסכם יעמוד בתוקפו עד למועד בו מי מהן (או נעבר מורשה שלהן) תחדל מלהיות בעלת מניות בחברה האם או עם סיומו בהסכמה הדדית ביניהן.

   במסגרת הסכם ההצבעה בחברה האם, יו. דיגיטל וקיסריה התחייבו לפעול לכך שמספר חברי דירקטוריון בחברה האם לא יפחת מ-7 חברים ולא יעלה על 9 חברים. כל עוד יו. דיגיטל נכללת בין בעלי השליטה בחברה האם, היא תהיה רשאית להציע למנות דירקטורים במספר המהווה מחצית ממספר הדירקטורים +1. קיסריה תהיה רשאית להציע למנות לדירקטוריון החברה האם שני דירקטורים, כל עוד היא מחזיקה למעלה מ-20% מהון המניות המונפק של החברה האם. ככל ששיעור החזקתה בהון המניות המונפק של החברה האם יהיה גבוה מ-10% ונמוך מ-20%, היא תהיה רשאית להציע למנות לדירקטוריון החברה האם דירקטור אחד. יתר הדירקטורים בחברה האם אשר לא הוקנתה זכות למי מהצדדים למנותם (דירקטורים חיצוניים, דירקטורים בלתי תלויים וכדומה), יוצעו למינוי בהתאם להחלטה שתתקבל כאמור להלן. כל עוד הסכם ההצבעה באיילון ביטוח, כמפורט להלן, טרם נכנס לתוקפו, קיסריה תהיה רשאית לקבוע את זהותו של אחד הדירקטורים שתמנה החברה לדירקטוריון של איילון ביטוח.

2. בכל אסיפה כללית של החברה האם יצביעו יו. דיגיטל וקיסריה ("**הצדדים**") באופן זהה כחטיבה אחת בכל הון הצדדים כפי שיהיה במועד האסיפה, בכל נושא שיעלה על סדר היום באסיפה. לצורך הצבעה כחטיבה אחת, יכנסו הצדדים אסיפה מקדימה בה יחליטו על אופן הצבעתם המשותפת באסיפה ("**האסיפה המקדימה**").

   ההחלטות באסיפה המקדימה תתקבלנה ברוב קולות, כאשר הקול המכריע יהיה של יו. דיגיטל, גם אם מספר המניות של קיסריה רב יותר, למעט בהחלטות בנושאים הבאים בלבד, אשר לגביהם תידרש הסכמה של שני הצדדים, כל עוד קיסריה מחזיקה בלפחות 5% מהון מניות החברה האם:

   (א) החלטה על פירוק החברה האם;

   (ב) פשרה או הסדר עם נושי החברה האם או בעלי מניותיה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק** החברות"); או

   (ג) אישור עסקאות של איזו מחברות הקבוצה עם בעלי עניין בחברה האם או עם גופים הקשורים להם או שלבעל עניין בחברה האם יש בהן עניין אישי (לרבות שינויים לעסקאות קיימות), למעט עסקאות בסכומים זניחים ובמהלך העסקים הרגיל.

3. כל העברת מניות החברה האם על-ידי יו. דיגיטל, בעסקה מחוץ לבורסה, תהיה כפופה לזכות ההצטרפות (Tag-Along) של קיסריה. יו. דיגיטל התחייבה כי עד למועד כניסתו לתוקף של הסעיף, לא יפחתו החזקותיה בחברה האם משיעור של 20%.

הסכם הצבעה באיילון ביטוח – החברה האם וקיסריה חתמו ביניהן על הסכם הצבעה באיילון ביטוח, שלמיטב ידיעת החברה אלו עיקריו (לאחר התיקון כאמור) ("**הסכם הצבעה איילון**"):

1. הסכם ההצבעה יעמוד בתוקפו עד למועד בו מי מהן (או נעבר מורשה שלהן) תחדל מלהיות בעלת מניות ישירה באיילון ביטוח או עם סיומו בהסכמה הדדית.

2. במסגרת הסכם ההצבעה באיילון ביטוח, החברה האם וקיסריה התחייבו לפעול לכך שמספר חברי דירקטוריון איילון ביטוח לא יפחת מ-7 חברים ולא יעלה על 13 חברים. כל עוד החברה האם נכללת בין בעלי השליטה באיילון ביטוח היא תהיה רשאית להציע למנות דירקטורים במספר המהווה מחצית ממספר הדירקטורים +1. קיסריה תהיה רשאית להציע למנות לדירקטוריון איילון ביטוח שני דירקטורים, כל עוד היא מחזיקה באופן ישיר (שלא באמצעות החברה האם) למעלה מ-20% מהון המניות המונפק של איילון ביטוח, וככל ששיעור החזקתה הישיר בהון המניות המונפק של איילון ביטוח יהיה גבוה מ-10% ונמוך מ-20%, היא תהיה רשאית להציע למנות לדירקטוריון איילון ביטוח דירקטור אחד. יתר הדירקטורים באיילון ביטוח אשר לא הוקנתה זכות למי מהצדדים למנותם (דירקטורים חיצוניים, דירקטורים בלתי תלויים וכדומה), יוצעו למינוי בהתאם להחלטה שתתקבל כאמור להלן:

בכל אסיפה כללית של איילון ביטוח יצביעו החברה האם וקיסריה ("**הצדדים**") באופן זהה כחטיבה אחת בכל הון הצדדים כפי שיהיה במועד האסיפה, בכל נושא שיעלה על סדר היום באסיפה. לצורך הצבעה כחטיבה אחת, יכנסו הצדדים אסיפה מקדימה בה יחליטו על אופן הצבעתם המשותפת באסיפה ("**האסיפה המקדימה**").

ההחלטות באסיפה המקדימה תתקבלנה ברוב קולות, כאשר הקול המכריע יהיה של החברה האם, למעט בהחלטות בנושאים הבאים בלבד, אשר לגביהם תידרש הסכמה של שני הצדדים. הדרישה להסכמת צד תחול כל עוד ברשותו לפחות 5% מהון מניות איילון ביטוח:

(א) החלטה על פירוק איילון ביטוח;

(ב) פשרה או הסדר עם נושי איילון ביטוח או בעלי מניותיה לפי סעיף 350 לחוק החברות; או

(ג) אישור עסקאות של איזו מחברות הקבוצה עם בעלי עניין באיילון ביטוח או עם גופים הקשורים להם או שלבעל עניין באיילון ביטוח יש בהן עניין אישי (לרבות שינויים לעסקאות קיימות), למעט עסקאות בסכומים זניחים ובמהלך העסקים הרגיל.

3. החל מהמועד בו קיסריה תהיה בעלת מניות ישירה באיילון ביטוח (ככל שתהיה) וכל עוד הסכם ההצבעה באיילון ביטוח בתוקף, כל העברת מניות של איילון ביטוח בעסקה מחוץ לבורסה על-ידי החברה האם תהיה כפופה לזכות הצטרפות (Tag-Along) של קיסריה. החברה האם התחייבה כי עד למועד כניסתו לתוקף של סעיף זה, לא יפחתו אחזקותיה באיילון ביטוח משיעור של 32%.

4. יצויין כי אגב התיקון להסכם קיסריה, קיסריה חתמה על ערבות לטובת החברה האם בקשר להמחאת הלוואת הבעלים ובקשר להלוואת המוכר לחברה האם, כמפורט בבאורים 24ב(ג)2-1 לדוחות הכספיים. החברה האם התחייבה כלפי קיסריה כי במידה וקיסריה תפרע את חובה של החברה האם בשל חילוט הערבות, כולה או חלקה, קיסריה תהיה זכאית, כסעד יחיד, למניות בחברה האם ו/או למניות איילון המוחזקות על-ידי החברה האם (לשיקול דעתה המלא של קיסריה) בשווי הסכום שחולט מתוך הערבות, וזאת תוך 7 ימים ממועד קבלת הודעה בכתב מקיסריה שתפרט את הרכב המניות שיוקצו בחברה האם ו/או שיועברו באיילון כאמור, ובלבד שכמות המניות שיוקצו בחברה האם ו/או שיועברו באיילון ביטוח תחושב לפי הסכום שחולט ושולם על-ידי קיסריה כשהוא מחולק במחיר המניה של איילון או של החברה האם, לפי העניין, כמפורט להלן:

מחיר המניה של איילון ביטוח לצרכי סעיף זה יהיה 37.8 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר מדד הבסיס הקובע יהיה המדד שיפורסם ביום 15 ביוני 2022;

מחיר המניה של החברה האם לצרכי סעיף זה יהיה 6.3 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר מדד הבסיס הקובע יהיה המדד שיפורסם ביום 15 ביוני 2022.

תקנה 22: עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, שהחברה התקשרה בהן בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד מועד הגשת הדוח או שהן בתוקף במועד הדוח

- **תנאי התקשרות עם מנכ"ל החברה, שהינו אחד מבעלי השליטה** – ראו כמפורט תקנה 21 לעיל.
- **תנאי התקשרות עם יו"ר החברה לשעבר וחברה בשליטתו, שהינו אחד מבעלי השליטה** – ראו כמפורט בתקנה 21 לעיל.
- **התקשרות עם דניאל ויינשל, שהינו אח של בעל השליטה** – ראו כמפורט בביאור 27ה'3 לדוחות הכספיים.
- **אישור הכללת בעלי השליטה בפוליסת הביטוח של החברה והחברה האם** – ראו כמפורט בביאור 27ה'5 לדוחות הכספיים.
- **הסדרת הזכויות בין חברות הקבוצה בקשר למערכת הליבה הביטוחית -** ראו כמפורט בביאור 27ה'6 לדוחות הכספיים.
- **מתן כתבי שיפוי ופטור לבעלי השליטה בחברה** – ראו כמפורט בביאור 27ו'2 לדוחות הכספיים.
- **ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות נושאי משרה שהם בעלי שליטה בחברה ובחברה האם** - ראו כמפורט בביאור 27ו'3 לדוחות הכספיים.
- **אישור עסקת מסגרת לרכישת מוצרי ביטוח של החברה על ידי עובדי הקבוצה לרבות בעלי שליטה, נושאי משרה וקרוביהם** – ראו ביאור 27ז'10 לדוחות הכספיים.
- **מדיניות התגמול, הנוגעת לנושאי משרה** - ראו ביאור 27ח' לדוחות הכספיים.
- **פניית דירקטוריון החברה האם לאיילון ביטוח בהצעה לנהל משא ומתן לענין רכישת מלוא הון מניות החברה** - ראו ביאור 27ט' לדוחות הכספיים.
- **התקשרות בהסכם ניהול עם החברה האם, למתן שירותים שונים, מהכנסות החברה מפרמיות ברוטו המיוחסים לתקופה וערבות שניתנה בקשר להסכם השכירות** - ראו ביאור 29 לדוחות הכספיים.

לעניין זה - ראו גם ביאור 27 לדוחות הכספיים "יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים".

תקנה 24: מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעל עניין

א. החזקה במניות של החברה

					שיעורי החזקה		
שם בעל הענין	**מספר החברה ברשם החברות**	**שם הנייר**	**ע.נ. 1 ש"ח מוחזק ביום 31.12.21***	**בהון**	**בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים**	**בדילול מלא**
ווישור גלובלטק בע"מ	515559169	מניות רגילות	324	100%	100%	100%

ב. החזקה במניות רדומות וניירות ערך המירים- לחברה אין מניות רדומות וניירות ערך המירים.

תקנה 24א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

נכון ליום אישור הדוח, הונה הרשום של החברה הוא 180,006,000 ש"ח, המורכב מ- 180,006,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. הונה המונפק והנפרע של החברה הוא 324 ש"ח, המורכב מ- 324 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. להרחבה בדבר הקצאת מניות בתקופת הדוח ראה תקנה 22 לעיל.

תקנה 24ב': מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעל עניין

ראה פירוט בתקנה 21 לעיל.

תקנה 26: הדירקטורים של החברה

שם	דן עמירם	עומר בן פזי	אירית שפירא ובר	דרור הר	אורי גינוסר	אביגדור קלר	מירה מינס	יובל הררי
ת"ז	034044313	059052209	050849249	24437956	55895080	058814542	025566530	024601957
תאריך לידה	06.07.1977	08.01.1965	20.11.1951	03.07.1969	04.06.1959	28.06.1964	25.09.1973	07.10.1969
מען	שדרות יצחק רגר 59, באר שבע	רחוב הגפן 12, מושב צופית	רחוב כיסופים 12, תל אביב	רחוב יונק הדבש 8, קדימה	רחוב הורד 1, ראש העין	רחוב לוי אשכול 24, גבעת שמואל	רחוב הדובדבן 219 באר יעקב	רחוב חיסין 21 תל אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
מועד תחילת הכהונה	23.02.2021	20.06.2018	20.06.2018	20.06.2018	20.06.2018	20.06.2018	15.06.2022	12.01.2023
חברות בועדות דירקטוריון	ועדת השקעות נוסטרו	ועדת מאזן (כולל סיכונים), ועדת השקעות נוסטרו, ועדת סולבנסי, ועדת איתור וועדת ביקורת (כולל תגמול).	ועדת ביקורת ; ועדת איתור	ועדת מאזן (כולל סיכונים), ועדת השקעות נוסטרו, ועדת סולבנסי, ועדת ביקורת (כולל תגמול).	ועדת השקעות נוסטרו	ועדת מאזן (כולל סיכונים), ועדת סולבנסי, ועדת ביקורת (כולל תגמול) וועדת איתור.	ועדת ביקורת	ועדת מאזן (כולל סיכונים), ועדת סולבנסי, ועדת ביקורת (כולל תגמול).
דירקטור חיצוני/ דירקטור בלתי תלוי/דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית]	יו"ר דירקטוריון – בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית, ובעל כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן	כן	כן
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית	כן	כן	לא	כן	כן	כן	כן	כן
קרבת משפחה לבעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

שם	דן עמירם	עומר בן פזי	אירית שפירא ובר	דרור הר	אורי גינוסר	אביגדור קלר	מירה מינס	יובל הררי
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בבעל עניין בחברה	כן – דירקטור בחברה האם גלובלטק	אין	אין	אין	אין	אין	אין	אין
השכלה	ד"ר במנהל עסקים מטעם אוניברסיטת צפון קרולינה ; תואר שני בכלכלה מטעם אוניברסיטת בן גוריון ; תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת בן גוריון ; רואה חשבון מוסמך.	תואר ראשון ושני במנהל עסקים.	תואר במשפטים באוניברסיטה העברית, ירושלים.	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול. תואר שני במנהל עסקים.	תואר ראשון במדעי המדינה, קולנוע וטלוויזיה. תואר שני במנהל עסקים.	תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות במימון ושיווק.	תואר ראשון בחינוך, סוציולוגיה ואנתרופולוגיה. תואר שני במנהל העסקים מאוניברסיטת הריוט ואט.	תואר ראשון במשפטים – אוניברסיטת תל אביב. תואר שני במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב.
עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות	**כיום** : דיקאן הפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב. **בשנים קודמות** : יולי 2011-נובמבר 2018 – פרופ' למנהל עסקים ומופקד הקתדרה ע"ש פיליפ גייר באוניברסיטת קולומביה בניו יורק ; יולי 2018 ואילך - סגן הדקאן – הפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב ; פרופ' למנהל	**כיום** : טייס באל על נתיבי אוויר לישראל. **בשנים קודמות** : משנה למנכ"ל כלל חברה לביטוח ומנהל אגף כלכלה, יועץ עצמאי בתחום הכספים ומערכות לתמיכה בניהול כספים.	**כיום** : מייסדת ובעלים של משרד עו"ד שפירא ובר, המעניק ייעוץ משפטי בתחומי הביטוח השונים. **בשנים קודמות** : שותפה במשרד עו"ד מוביל, בעל התמחות בביטוח, ולפני כן היועצת המשפטית הראשית של כלל חברה לביטוח בע"מ.	**כיום** : מנכ"ל ומייסד חברת Globaldev. **בשנים קודמות** : סמנכ"ל חברת Actiview מקבוצת יעל תכנה, מנכ"ל חברת כלל אשראי ומנכ"ל חברת G-STATE.	**כיום** : יועץ עצמאי בשיווק, אסטרטגיה תוכן ותקשורת. **בשנים קודמות** : מנכ"ל לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים, סמנכ"ל קשרי חוץ בכלל חברה לביטוח, עיתונאי כלכלי בכיר במעריב וחדשות ערוץ 2.	**כיום** : דח"צ במס"ב-מרכז סליקה בנקאי. יועץ ניהולי. **בשנים קודמות** : דירקטור בחברת גלובס אחזקות תקשורת, יו"ר דירקטוריון בחברת ג'וב אינפו. מנכ"ל דקלה חברה לביטוח בע"מ, מנכ"ל סטנדרד סוכנות לביטוח.	**כיום** : מנכ"לית ויצו העולמית. **בשנים קודמות** : מנכ"ל עיריית בית שמש. סגנית בכירה במשרד האוצר למנהל רשות החברות הממשלתיות.	**כיום** : יו"ר אלון גז פיתוח אנרגיה בע"מ, דירקטור אוגווינד אנרגיה טק אחסון בע"מ, דירקטור נקסטקום בע"מ , יו"ר דירקטוריון אלון דלק בע"מ, חבר ועדת השקעות אפקון אנרגיה מתחדשת אירופה ש.מ., חבר ועדת אשראי קבוצת מנורה מבטחים, דירקטור IDE אחזקות בע"מ, דירקטור ש.ב.

שם	דן עמירם	עומר בן פזי	אירית שפירא ובר	דרור הר	אורי גינוסר	אביגדור קלר	מירה מינס	יובל הררי
	עסקים והמופקד על הקתדרה לשוק ההון ומוסדות פיננסיים – הפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב; דצמבר 2020 ואילך – מנכ"ל המכון למחקר בעסקים בישראל (חל"צ).							פרוטפוליו תשתיות GP בע"מ, מנהל GP פיאסאיי ש.מ מוגבלת, חבר ועדות השקעות קרנות הליוס. **בשנים קודמות** : מנהל גיוס קרן נאוויטס פטרוליום בע"מ.
תאגידים בהם משמש כדירקטור				משמש כמנכ"ל ויו"ר דירקטוריון בחברת גלובל דוו גרופ		משמש כדח"צ במרכז סליקה בנקאי		משמש כיו"ר דירקטוריון בחברת נקסטקום בע"מ

תקנה 26: דירקטורים שסיימו את כהונתם בשנת הדוח

שם	ת"ז	תאריך לידה	מען	התפקיד אותו מילא	מועד סיום הכהונה
אמיל ויינשל	014650287	30.11.1971	רחוב הזית 13, מושב גן חיים	יו"ר הדירקטוריון	24 ביולי 2022
ראובן קפלן	022645287	20.09.2966	רח' הקוצר 4, כפר הס	דירקטור חיצוני, חבר ועדת ביקורת	13 באוקטובר 2022

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של החברה

שם	ת"ז	תאריך לידה	התפקיד בחברה	האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים האחרונות	שנת תחילת הכהונה
ניצן צעיר הרים	059615617	16.04.1965	מנהל כללי	כן, מבעלי השליטה	תואר ראשון בהנדסה תעשיה וניהול. תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון.	תפקיד אחרון כסמנכ"ל, מנהל תחום ביטוח כללי במגדל חברה לביטוח בע"מ. בתפקיד קודם סמנכ"ל בכיר, מנהל אגף ביטוחי פרט ובקרה בחברת הביטוח איילון	2018
זיו כהן	052962289	22.11.1981	משנה למנכ"ל, מנהל חטיבת כספים ו- CFO	לא	תואר ראשון במשפטים ובחשבונאות, תואר שני במשפטים, תואר שני במנהל עסקים, רו"ח ועו"ד.	סמנכ"ל ומנהל תחום כספים וחשבות במנורה מבטחים, בתפקיד קודם מנהל תחום ביטוח, פיננסים ומיסוי ברשות נ"ע, מרצה במוסדות אקדמיים.	2021
יוסף מולקנדוב	023941800	25.06.1968	מנהל כספים	לא	תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות ראשית בחשבונאות ומשנית במימון.	מנהל אגף תשלומי שכר הראל חב' לביטוח ; סמנכ"ל כספים בדקלה חב' לביטוח.	2018
פיני שחר	032819948	24.07.1978	מנהל דיגיטל, שירות ומיצוי זכויות מבוטחים	לא	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה. תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון ושיווק.	סגן בכיר לממונה על הביטוח במשרד האוצר. מרצה לתואר שני באוניברסיטה העברית, ומרצה לתואר ראשון במכללת נתניה.	2018
מורן דביר סופר	043190933	23.10.1981	יועצת משפטית וקצינת ציות	לא	תואר ראשון במשפטים	עו"ד במחלקה המשפטית במגדל חברה לביטוח בע"מ.	2018

שם	ת"ז	תאריך לידה	התפקיד בחברה	האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים האחרונות	שנת תחילת הכהונה
יוסי גולדהמר	038499224	29.04.1976	עוזר מנכ"ל ומנהל פרויקטים ביטוחיים.	לא	תואר ראשון במנהל עסקים, רישיון סוכן ביטוח כללי ותואר שני בביטוח	מנהל פיתוח עסקי במגדל חברה לביטוח בע"מ.	2018
ליאת קורן	28735702	02.06.71	מנהלת מחלקת בקרה, כלכלה ותקציב.	לא	תואר ראשון מנהל עסקים עם התמחות בשיווק.	כלכלנית ראשית איילון חברה לביטוח. כלכלנית בכלל חברה לביטוח.	.2019
מיטל הבר	049820368	15.3.1982	מנהלת מיכון משתמשים.	לא	מדעי התזונה B.Sc.Nutr, האוניברסיטה העברית הפקולטה לחקלאות	ראש צוות מחלקת מיכון הפקה ותביעות אלמנטר ביטוח כללי.	2020
אסף אטס	092713138	22.9.1972	מנהל אינטגרציה דיגיטלית ודאטה.	לא	רו"ח	מנהל מחלקת יישום מערכות ומידע עסקי במגדל חברה לביטוח	2020
חגית נוביק	022532030	17.09.66	מנהל פיתוח עסקי.	לא	המכללה לביטוח	איילון חברה לביטוח בע"מ	2020
עמירם נוריאל	025628579	24.01.1974	מנהל מערכות מידע	לא	תואר ראשון משולב – כלכלה וסוציולוגיה.	סגן בכיר למנהל מערכות מידע בבנק יהב לעובדי המדינה בע"מ.	2022
אביב שנצר	033831405	01.05.1977	מנהל סיכונים	לא	תואר ראשון במתמטיקה וכלכלה תואר שני בכלכלה לימודי דוקטורט במנהל עסקים	מנכ"ל ובעלים SRM חבר דירקטוריון בנק ירושלים מנהל כלל הסיכונים, החברה לניהול קרן השתלמות של עובדי המדינה בע"מ	2023

תקנה 26א': נושאי משרה שהינם נותני שירותים במיקור חוץ

שם	ת"ז	תאריך לידה	התפקיד בחברה	האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים האחרונות	שנת תחילת הכהונה
עליזה שרון	052245537	10.06.1954	מבקרת פנים במיקור חוץ	לא	תואר ראשון בכלכלה מורחב, הרחבה לליימודי חשבונאות בהמשך. תואר שני במימון. בנוסף השתלמויות תעודה במספר נושאים- דיני עסקים ודיני נירות ערך, מסלול דירקטור, ביקורת עמיתים וסוקר אבטחת איכות במערך הביקורת הפנימית.	בעלת פירמה לראיית חשבון משנת 1993. בנוסף משמשת כדירקטורית בתעשייה הצבאית לישראל.	2018
דודו רייכמן	039734736	28.04.1984	מנהל תיק השקעות נוסטרו במיקור חוץ מטעם IBI.	לא	תואר ראשון בכלכלה, תואר ראשון בניהול, בעל רישיון ניהול השקעות ורישיון שיווק השקעות.	מנהל השקעות – קופות גמל מפעליות ומוסדיים - פסגות	2022
דוד יחזקאל אנגלמאייר	302041025	28.08.1968	אקטואר ראשי	לא	תואר ראשון במתמטיקה תואר שני במתמטיקה יישומית חבר אגודת האקטוארים	PVI Actuarial מנהל מתן ייעוץ אקטואריה לגופים מובילים	2023

תקנה 26א': נושאי משרה שחדלו לכהן

שם	ת"ז	תאריך לידה	התפקיד בחברה	האם הוא בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים האחרונות	שנת תחילת הכהונה
סטיוארט מלקום קוטס	337998256	17.04.1944	אקטואר ראשי	לא	תואר ראשון בסטטיסטיקה ובנוסף תואר שני בסטטיסטיקה, דוקטורט באקטואריה מתמטית	בעל חברת ייעוץ אקטוארי בינלאומית באנגליה IAC LLP. משנת 2015 בעל עסק עצמאי לייעוץ בנושאי אקטואריה.	2018

תקנה 26ב: מספר מורשי החתימה העצמאיים כפי שנקבעו בידי התאגיד

אין.

תקנה 27: רואה החשבון של החברה ומענו

סומך חייקין KPMG רואי חשבון, רחוב הארבעה 17, תל-אביב. למיטב ידיעת החברה, משרד רואי החשבון ובכלל זה הדב' שירה ליכטנשטט, רו"ח, שהינה השותפה במשרד האמור, המטפלת בחברה, אינם בעלי עניין או בני משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בחברה.

תקנה 28: שינויים בתקנון ובתזכיר החברה בשנת 2021

אין.

תקנה 29: החלטות והמלצות הדירקטורים

א. להלן המלצות דירקטוריון לאסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שלא טעונות אישור אסיפה כללית:

1. **תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה:** אין
2. **שינוי ההון הרשום או המונפק של החברה**: ביום 28.11.2022 אישר הדירקטוריון להנפיק 6 מניות לטובת חברת האם גלובלטק, כנגד הזרמת 5 מיליוני ש"ח להון החברה.
3. **שינוי תזכיר או תקנון החברה**: אין.
4. **פדיון מניות**: אין.
5. **פדיון מוקדם של איגרות חוב**: אין.
6. **עסקה שאינה בהתאם לתנאי שוק, בין החברה ובעל עניין בה, למעט עסקה של החברה עם חברת בת שלה**: העסקאות הן בתנאי שוק. ראה פירוט בתקנה 22 לעיל.

ב. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים: אין.

ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

<u>ביום 15 ביוני 2022 אישרה האסיפה הכללית את הנושאים הבאים:</u>

- אישור הדוח התקופתי והשנתי של החברה לשנת 2021.
- אישור מינוי משרד רואי החשבון סומך חייקין - KPMG (שותף אחראי רו"ח אברהם פרוכטמן, ולאחר מכן רו"ח שירה ליכטנשטט) כרו"ח מבקר של החברה לשנת 2021 והסמכת הדירקטוריון לאשר את שכר הטרחה של רו"ח מבקר.
- אישור מינויו מחדש של מר אמיל וינשל, יו"ר דירקטוריון החברה, לתקופת כהונה נוספת כיו"ר הדירקטוריון וכדירקטור בחברה עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה.
- אישור מינוי מחדש של הגברת אירית ובר שפירא, לתקופת כהונה נוספת כדירקטור בחברה עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה.

- אישור מינויו מחדש של מר דרור הר, לתקופת כהונה נוספת כדירקטור בחברה עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה.
- אישור מינויו מחדש של מר אורי גינוסר, לתקופת כהונה נוספת כדירקטור בחברה עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה.
- אישור מינויה של הגב' מירה מינס כהן, כדירקטורית חיצונית כחברת ועדת ביקורת בחברה החל מיום אישור האסיפה הכללית, לתקופת כהונה בת 3 שנים.

ביום 6 ביולי 2022 אישרה האסיפה הכללית את הנושא הבא:

אישור מינויו של מר דן עמירם כדירקטור בוויישור ביטוח עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבראה של החברה וזאת בכפוף לסיום תפקידו כדירקטור בבנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, החל ממועד אישור האסיפה הכללית ו/או החל מתום תקופת העסקתו כדירקטור בבנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ לפי המאוחר.

ביום 31 באוקטובר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הנושא הבא:

לקבל את המלצת ועדת האיתור ולמנות את מר יובל הררי לתפקיד דירקטור בלתי תלוי, ולהסמיך את החברה לפעול להגשת בקשה מתאימה לרשות שוק ההון לצורך המינוי.

ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הנושאים הבאים:

- אישור מדיניות התגמול המעודכנת של החברה;
- אישור תנאי התגמול של דן עמירם, כיו"ר דירקטוריון החברה וכדירקטור בחברה, בהתאם לאישור דירקטוריון גלובלטק, ובהתאם להמלצת ועדת הביקורת והתגמול של החברה ואישור דירקטוריון החברה, לאחר שבחנו עמידה בדרישות הדין ומדיניות התגמול;
- עדכון תנאי העסקתו של ניצן צעיר הרים כמנכ"ל החברה, בהתאם לאישור דירקטוריון גלובלטק, ובהתאם להמלצת ועדת הביקורת והתגמול של החברה ואישור דירקטוריון החברה;
- אישור עדכון תנאי העסקתו של דניאל ויינשל, שהינו קרוב של אחד מבעלי השליטה בחברה (אחיו של מר אמיל ויינשל), כחשב, בהתאם לאישור דירקטוריון גלובלטק, לרבות מתן מענק משתנה בגין שנת 2021, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת והתגמול של החברה ואישור דירקטוריון החברה;
- אישור עדכון התחשבנות בגין השירותים שמספקת החברה לגלובלטק באמצעות מנהל הכספים והיועצת המשפטית, במפתח חלוקת הנשיאה בעלויות השכר של 1/3 גלובלטק 2/3 ווישור ביטוח, בהתאם לאישור דירקטוריון גלובלטק ואישור האסיפה הכללית של בעלי מניות גלובלטק;
- אישרור הקצאת ההוצאות בין החברה וגלובלטק בגין ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בפוליסה הקבוצתית, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת של גלובלטק מיום 20 במרץ 2022 לאישור דירקטוריון גלובלטק מיום 20 במרץ 2022, להמלצת ועדת הביקורת של החברה מיום 27 במרץ 2022 ולאישור דירקטוריון החברה מיום 30 במרץ 2022, כך שהחברה תישא ב - 60% מההוצאות וגלובלטק תישא ב- 40% מההוצאות.

ביום 28 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הנושאים הבאים:

- אישור עדכונים למדיניות התגמול המעודכנת של החברה בהתאם לאישור החברה האם;
- עדכון שיעור הקצאת עלויות שכר של מנהלים בין ווישור ביטוח וגלובלטק;

תקנה 29א' – החלטות החברה

א. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין.

ב. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה: אין.

ג. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות, ובלבד שהמדובר בעסקה חריגה, כהגדרתה בחוק החברות: אין.

ד. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות:

לעניין פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושאי משרה בתקופת הדוח - ראו ביאור 27ה'8 וביאור ו- 27ה'9 לדוחות הכספיים.

ווישור חברה לביטוח בע"מ

פרופ' דן עמירם, יו"ר הדירקטוריון **ניצן צעיר הרים, מנהל כללי**

פרק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי.

מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון.

ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות.

לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים.

בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (Monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission".

בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (Believes) כי ליום 31 בדצמבר 2022, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון, פרופ' דן עמירם _____

מנכ"ל, ניצן צעיר הרים _____

משנה למנכ"ל, מנהל חטיבה פיננסית ו-CFO, זיו כהן _____

מנהל כספים, יוסי מולקנדוב _____

תאריך אישור הדוח: 29 במרץ 2023

הצהרה (Certification)

אני, ניצן צעיר הרים, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") לשנת 2022 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-

א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח;

ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

_____

ניצן צעיר הרים - מנכ"ל

29 במרץ 2023

[1] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, זיו כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") לשנת 2022 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-

א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח;

ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

_____

זיו כהן, משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית ו-CFO

29 במרץ 2023

[1] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, יוסי מולקנדוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") לשנת 2022 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-

א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות המפקח על הביטוח;

ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

_____

יוסי מולקנדוב, מנהל כספים

29 במרץ 2023

[1] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ווישור חברה לביטוח בע"מ
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2022 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א- 1981 והתקנות שהותקנו על פיו. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי המפקח על הביטוח בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על פיו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2022, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

29 במרץ 2023

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות

פרק א' - הצהרת אקטואר ביטוח כללי

הצהרת האקטואר בענפי ביטוח כללי - דצמבר 2022

פרק א' - זהות האקטואר

אני, דוד אנגלמאייר, נתבקשתי על ידי ווישור חברה לביטוח בע"מ (WeSure) (להלן – "המבטח" או "ווישור") להעריך את ההפרשות המפורטות בפרק ב' להלן בענפי ביטוח כללי עבור הדוחות הכספיים של המבטח (להלן - ההפרשות) ליום 31 בדצמבר 2022, כפי שמפורט להלן.

אינני בעל עניין במבטח ואין לי קשרים עסקיים עם בעל עניין במבטח או עם בן משפחה של בעל עניין במבטח או עם חברה קשורה למבטח.

מוניתי לתפקיד אקטואר ממונה בביטוח כללי במבטח החל מחודש ינואר 2023, בין היתר, לצורך הערכת סכום העתודות של החברה בענפי הביטוח הכללי. אני לא מספק למבטח ו/או חברות בקבוצת ווישור גלובלטק בע"מ שירותים שונים ו/או אחרים שאינם שירותים אקטואריים או כאלו הנלווים לשירות זה.

פרק ב' - היקף חוות הדעת האקטוארית

1. נוסח פסקת היקף חוות הדעת האקטוארית

א. לצורך חישוב ההפרשות של המבטח, הסתמכתי על נתונים אשר הומצאו לי על ידי המבטח. בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לצורך הערכת ההפרשות לצורכי הדוחות הכספיים. בחנתי את סבירות והלימות הנתונים ובכלל זה השוויתי את הנתונים האמורים לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח.

ב. במידת הצורך הסתמכתי בהערכתי גם על נתונים שהתקבלו ממקורות מהימנים אחרים. בחנתי את מידת התאמת הנתונים והרלוונטיות שלהם.

ג. ההנחות האקטואריות ששימשו אותי בעבודתי, וכן השיטות להערכת ההפרשות המפורטות בסעיף 2 להלן נקבעו על ידי, לפי מיטב שיפוטי המקצועי, וזאת בכפוף להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים בסעיף 1 לפרק ג' להלן.

ד. לצורך חישוב השייר ביקשתי מהגורמים המוסמכים על ביטוח משנה של המבטח מידע בדבר הסדרי ביטוח המשנה של המבטח, יכולת גביית התביעות ובעיות במדיניות התשלום של מבטחי המשנה. בחנתי על סמך המידע שנמסר לי את ההשלכות וההשפעות של הסדרי ביטוח המשנה על ההפרשות.

ה. בחוות דעתי נלקחו בחשבון גם העניינים הבאים:

1) הפרשה שחושבה בגין הסדר ביטוח שיורי ("הפול") כפי שנתקבלה מהפול - ההפרשה התבססה על חישוב שבוצע על ידי הפול.

2) הפרשה שחושבה עבור ביטוחים משותפים בהם ווישור אינה מבטח מוביל - אין לווישור ביטוחים מסוג זה לכן לא חושבה הפרשה.

3) לא נלקח בחשבון מתאם בין הענפים השונים לצורך הפחתת סך ההפרשה הכוללת בגין תביעות תלויות עבור כל הענפים הכלולים בהערכתי.

2. <u>נתונים המצורפים לפסקת היקף חוות הדעת האקטוארית</u>

א. להלן הערכת סכום העתודות:

		ליום 31 בדצמבר 2022 באלפי ₪	
		ברוטו	שייר
	תביעות תלויות		
1)א)	ענפים שאינם מקובצים:		
	רכב חובה	557,247	106,555
	מקיף דירות	636	91
	רכב רכוש	69,094	11,977
	סה"כ ענפים שאינם מקובצים	626,977	118,623
1)ב)	סה"כ ענפים שאינם מקובצים ומקובצים[1]	626,977	118,623
2)	הוצאות עקיפות ליישוב תביעות	18,319	18,319
3)	הפער בין העתודה לסיכונים שטרם חלפו לבין הפרמיה שטרם הורווחה*		
	רכב חובה	לא נדרש להצהיר*	-
	מקיף דירות	-	-
	רכב רכוש	לא נדרש להצהיר*	-
	סה"כ התחייבויות ביטוחיות בגין חוזי ביטוח הכלולים במגזר ביטוח כללי המחושבות לפי הערכה אקטוארית	645,296	136,942

*בשייר, בענפים המצויינים לא קיימת הפרשה לפרמיה בחסר

1 לחברה אין ענפים מקובצים

<u>פרק ג' - חוות הדעת</u>

אני מצהיר ומאשר כי בענפים הבאים: רכב חובה, רכב רכוש ומקיף דירות:

1. הערכתי את הפרשות המבטח המפורטות בפרק ב' בהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים להלן, והכל כתוקפם ביום הדוח הכספי:
   א. הוראות חוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א - 1981 והתקנות לפיו;
   ב. הוראות והנחיות המפקח על הביטוח;
   ג. עמדת המפקח בנושא חישוב עתודות בביטוח כללי;
   ד. כללים אקטואריים מקובלים.
2. לאחר שבחנתי את הנתונים המוזכרים בפרק ב', הגעתי לידי מסקנה כי הנתונים סבירים ומספקים, וכי ניתן להסתמך עליהם לצורך הערכתי.
3. ההנחות והשיטות להערכת ההפרשות נקבעו על ידי, לפי מיטב שיקול דעתי המקצועי ובהתאם להוראות, להנחיות ולכללים המפורטים לעיל.
4. ההפרשות המפורטות בפרק ב' סעיף 2.א.1)א), בגין הענפים שאינם מקובצים (רכב חובה, רכב רכוש ומקיף דירות) מהוות לפי מיטב ידיעתי והערכתי רזרבה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח בגין התביעות התלויות, המוגדרות לעיל, בכל ענף שפורט בנפרד, כתוקפם ביום הדוח הכספי.
5. סך ההפרשות המפורט בפרק ב' סעיף 2.א.1)ב), מהווה לפי מיטב ידיעתי והערכתי עתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח בגין התביעות התלויות בענפים המקובצים ושאינם מקובצים בכללותם, כתוקפם ביום הדוח הכספי. אין לווישור בתקופת הדוח פעילות בענפים מקובצים.
6. ההפרשה המפורטת בפרק ב' סעיף 2.א.2), מהווה לפי מיטב ידיעתי והערכתי עתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח בגין הוצאות עקיפות ליישוב התביעות, כתוקפם ביום הדוח הכספי.
7. ההפרשות המפורטות בפרק ב' סעיף 2.א.3), מהוות לפי מיטב ידיעתי והערכתי עתודה הולמת לכיסוי התחייבויות המבטח בגין הפער בין הסיכונים שטרם חלפו והפרמיה שטרם הורווחה ברמת השייר (ככל שקיים) בענפים שפורטו, כתוקפם ביום הדוח הכספי.

<u>פרק ד' - הערות והבהרות</u>

המבטח נמצא בתחילת דרכו וזהו הדוח האקטוארי החמישי שווישור מגישה. ווישור החלה במכירת פוליסות ברבעון האחרון של שנת 2018. ווישור שיווקה בשנת 2019 עד 2022 פוליסות רכב חובה בהיקף משמעותי ורכב רכוש בהיקף נמוך יותר לעומת רכב חובה וכן בהיקף קטן פוליסות מקיף דירות.

מאחר והמבטח עדיין נמצא בראשית דרכו ומן הטבע, טרם התפתח בו בסיס נתונים אקטוארי רחב, עדיין קיימת חוסר וודאות בהערכת העתודות הביטוחיות בעיקר בענף רכב חובה. אי הודאות העיקרית נובעת גם בין היתר גם מהסיבות הבאות:

- באופן יחסי לחברה בסיס נתונים קטן בקשר לתביעות ששולמו והובשלו.
- אי ודאות הנובעת משינויים בלתי צפויים בסביבה הרגולטורית והסביבה הסוציו אקונומית.
- שינויים בהרגלי הנהיגה.
- התפתחות מהירה בהיקפי הפרמיות וכמות הרכבים המבוטחים בענף רכב חובה בחברה.

ברמת המאקרו, האירועים הבאים השפיעו על התוצאות/ההנחות של החברה בעת הערכת ההתחייבויות הביטוחיות:

1) ליום 31.12.2022 החברה השתמשה בוקטור שיעור ריבית חסרת סיכון (RF) להיוון התחייבויותיה הביטוחיות בתוספת פרמיית אי נזילות (80%).

2) מאז 2021 הערכת התביעות התלויות בענף רכב רכוש מבוססת על ערכי התביעות ששולמו בפועל צמודות למדד המחירים לצרכן הואיל ומשק הישראלי חווה שיעורי מדד מהותיים של 2.4% ב-2021 ו-5.3% ב-2022. מאחר ולעליית המדד בקצב זה יכולה להיות השפעה על הערכה אקטוארית למדידת התביעות התלויות ברכב רכוש, בסיס נתוני התביעות ששולמו בענף רכב רכוש הותאם למדד.

3) במהלך 2022 התפרסם מחקר חדש בתחום של רכב חובה (מחקר מנברה) על ניסיון כל השוק עד סוף 2020. הואיל ומדובר על חברה צעירה עם מעט ניסיון עצמי, ניסיון השוק הוא המנחה לקביעת הצפי של עלויות התביעה בתחום של רכב חובה עם התאמות מסוימות. עדכון זה הוביל לחיזוק עתודות כדי לשקף את הניסיון המעודכן.

ענף רכב חובה

מנקודת מבט אקטוארית בעת הערכת ההתחייבויות הביטוחיות עמדנו בפני מספר אתגרים:

א. רכב חובה מאופיין על ידי זנב ארוך בטיפול בתביעה.

1) מבוטח רשאי לדווח על תביעה עד 7 שנים מקרות אירוע ביטוחי. עיכוב זה נובע בין היתר בתהליך הטיפול במבוטח בבתי החולים הציבוריים ועלויות הטיפול שמצטברות בבתי החולים ולא תחת ניהול חברת הביטוח. ברוב התביעות חברת הביטוח מודעת לתביעה הינה כאשר מתקבלת דרישת תשלום מבא כוח / עורך דין של המבוטח.

בנוסף, תהליך תשלום התביעה למבוטח בפועל יכול להימשך גם שנים רבות, בדרך כלל בשל הצורך להמתין לקביעת דרגת הנכות הסופית של התובע. ולכן מבחינה אקטוארית בסיס נתונים נאות וסטטיסטי יכול להתפתח לאחר 4 עד 5 שנים וזאת כדי לבסס את הערכות אקטואריות. לאור האמור לעיל הערכת ההתחייבויות הביטוחיות על ידי נסמכת על 25 שנות ניסיוני כאקטואר וכן על מידע ובסיסי נתונים חיצוניים, מקובלים וזמינים.

2) חישובים אקטוארים בדרך כלל מבוססים על תיק יציב לאורך זמן. בחברה התפתחות תיק מבוטחי רכב חובה הינה מהירה, ולכן קיים אתגר לבחון האם שינויים בשכיחות תביעה, שינויים בעלות תביעה נבעה מהצמיחה המהירה בתיק או שינויים בקצב טיפול בתביעות של החברה או שינויים חיצוניים אחרים.

ב. לאור האמור לעיל ומאחר שלחברה עדיין לא התפתח בסיס נתוני תביעות, האומדנים ששימשו אותי בהערכת ההתחייבויות הביטוחיות מבוססים על:

1) בסיס הנתונים הקיים בחברה.

2) נתוני שוק.

3) הנסיון המקצועי האישי שלנו כאמור לעיל.

ג. לצורך הערכת ההתחייבויות הביטוחיות לחברה חילקנו את תיק ביטוח רכב חובה בחברה לציי אוטובסים וליתר הרכבים.

ד. למגיפת הקורונה היתה השפעה מסויימת על שכיחות התביעות עקב הסיבות הבאות:

1) התיק הרגיל של החברה מכיל שיעור גבוה של רכבי ציי ליסינג ורכב שכור. חלקם לא היו בשימוש בתקופת הסגרים ובנוסף רמת הנסועה על הכביש היתה נמוכה יותר. רמת התיירות הנכנסת היתה כמעט אפסית בשנת 2020 ו – 2021 וזה השפיע על היקפי הנסיעות ברכבים המושכרים.

2) ציי אוטובוסים – פחות נוסעים, רמת נסועה נמוכה יותר. חלה ירידה ברמת שכיחות התביעות בשנים 2020 ו – 2021. שנת 2022 חזרה לרמת נסועה רגילה.

ה. לחברה הסכמי ביטוח משנה QS בשיעורים גבוהים, עם מבטחים בדירוג מינימלי של A- בעת חתימה לראשונה של הסכמי ביטוחי המשנה.

ענף רכב חובה (המשך)

ו. ההתחייבויות הביטוחיות ליום 31 בדצמבר 2022 הוונו בשיעורי ריבית חסרת סיכון, בתוספת בגין פרמיית אי-נזילות. העלייה בשיעורי ריבית חסרת הסיכון ביחד עם העלייה בפרמיית האי-נזילות שחלה בשנת הדוח, הביאה לקיטון בסך של בכ-16.7 מיליוני ש"ח בהתחייבויות הביטוחיות בשייר.

ז. במסגרת הערכת עתודות הביטוח בענף רכב חובה נערכו אומדנים להערכה מיטבית של התביעות התלויות וכן חושב מרווח סטיית תקן בהתחשב כי מדובר בחברת ביטוח שנמצאת בשלבים הראשונים של פעילותה ואין לה מידע סטטיסטי מבוסס משלה.

ח. ערכתי השוואה לתוצאות ההתחייבויות שחישבתי בהתאם להוראות הנוהג המיטבי ונמצא שהעתודות שחישבנו גבוהות יותר מהמינימום.

ט. בעקבות עדכון ההערכות הנובעות ממחקר מנברה עלות תביעה גדלה ושיעור תביעה (Loss Ratio) התקרבה ל-100%. עם זאת החברה לא נדרשת להחזיק בעתודות לפרמיה בחסר. המגמה בשוק היא להעלות את פרמיות ביטוח רכב חובה כדי לשקף את הניסיון של עלייה בתביעות וזה אמור להרחיק את החברה מהצורך בהחזקת עתודות לפרמיה בחסר בעתיד.

ענף רכב רכוש

א. לצורך אמידת ההתחייבויות הביטוחיות בענף רכב רכוש הסתמכנו על מודל אקטוארי שהתבסס על תשלומי התביעות צמודי מדד בוויישור, תוך התאמת הנתונים למידע הכללי הקיים בענף ובהתבסס על ניסיוני המקצועי כאקטואר מומחה בתחום.

ב. לחברה הסכמי ביטוח משנה QS ברמה גבוהה של 88% על מרבית התיק וחלק קטן בשיעור של 82.5%. עבור שנת חיתום 2022 ה-QS ירד ל-85% ועבור חלק קטן בשיעור של כ-82.5% בדומה לשנה שעברה.

ג. בשנת 2022 החברה זכתה הגדילה באופן משמעותי את היקף הפעילות שלה בעקבות זכיית החברה במכרז לביטוח רכב לעובדי מדינה. סיום הפוליסה ב-31/12/2022 ואין סיכון שטרם חלף לפוליסה הזאת. ה-Loss Ratio ברוטו של כ-120% נובע בעיקר מפעילות זו.

ענף מקיף דירות

למבטח מספר פוליסות בענף מקיף דירות בהיקף קטן וכך גם היקף ההתחייבויות הביטוחיות. האומדנים האקטואריים שחושבו התבססו על ניסיוני המקצועי בתחום.

29 במרץ 2023	**אקטואר ממונה**	**דוד אנגלמאייר**	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

נספח א'2

דוחותיה הכספיים של ווישור ביטוח ודוחות הדירקטוריון שלה ליום 30.9.2023

עמ' 237

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2023

בלתי מבוקרים

פרק א' - דוח הדירקטוריון

פרק ב' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה

פרק ג' - דוחות כספיים ביניים

פרק ד' - דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2023

דוחות מונגשים יפורסמו באתר החברה בכתובת: www.we-sure.co.il

פרק א'

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים דוח דירקטוריון

1. תיאור החברה והסביבה העסקית 3

1.1. פרטי החברה ובעלי מניות החברה 3

1.2. תחומי פעילות החברה 3

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי התאגיד 4

2.1. התפתחויות עיקריות בחברה במהלך תקופת הדוח 4

2.2. שינויים בהון אנושי בכיר בחברה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח 5

2.3. הליכים משפטיים 5

2.4. שינויים במגבלות והסדרים תחיקתיים בתקופת הדוח 6

3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית 8

3.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות 9

3.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות לאחר תאריך הדוח 10

4. הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד 11

4.1. סקירת תוצאות הפעילות ותמצית עיקרי נתוני רווח והפסד 11

4.2. תמצית נתונים עיקריים מהדוח על המצב הכספי 13

4.3. הון ודרישות הון 15

4.4. ניתוח ענפי הפעילות (ביטוח כללי) 18

5. אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח הכספי ועל הגילוי 22

דין וחשבון הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2023

ווישור חברה לביטוח בע"מ ("**החברה**" או "**התאגיד**" או "ווישור ביטוח") מתכבדת בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון הסוקר את ענייני החברה והשינויים העיקריים בפעילותה, כפי שחלו בתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 ("**תקופת הדוח**"), וככל הנדרש להשלמת התיאור העדכני, עד למועד פרסום דוח זה.

הדוח נערך מתוך הנחה שבפני המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי לשנת 2022 של החברה, כפי שפורסם לציבור ("**הדוח התקופתי**"), הכולל בין היתר את פרק תיאור עסקי התאגיד ("**פרק א' לדוח התקופתי**" או "**דוח תיאור עסקי התאגיד**"), דוח הדירקטוריון ("**פרק ב' לדוח התקופתי**"), הדוחות הכספיים ("**פרק ג' לדוח התקופתי**", או- "**הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022**"), ופרטים נוספים על התאגיד ("**פרק ד' לדוח התקופתי**"), אליהם מתייחס הדוח התקופתי, וכמו כן הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2023 וליום 31 במרץ 2023. לפיכך, הסקירה להלן, מצומצמת בהיקפה, ומתייחסת לאירועים ולשינויים בחברה במהלך תקופת הדוח, אשר להם השפעה מהותית על החברה, אך יחד עם זאת בחלק מהמקרים, למען שלמות התמונה, נכלל מידע נוסף אשר אינו בהכרח מידע מהותי.

הדוח ערוך על פי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א- 1981 ("**חוק הפיקוח**") והוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("**הממונה**" או "**המפקח**" ו-"**הרשות**" בהתאמה), מכוח סמכותו על פי הסעיף האמור וכן בהתאם לחוזרי הממונה, כפי שיהיו מעת לעת. יצוין כי בהתאם לתקנה 8ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) תש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**"), האמור בתקנות 8(ב), 8א ו-8ב לתקנות אינו חל על מבטח.

כמו כן, יצוין כי עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים היכרות מקדימה עם מונחים מקצועיים, החיוניים להבנת עסקיה. לאור האמור, דוח הדירקטוריון כולל שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסברים ובאורים, על מנת לתאר את עסקי החברה באופן נהיר וברור. התיאור המובא בדוח זה לגבי מוצרי הביטוח הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד, ותנאי מוצרי הביטוח המחייבים את החברה הם רק אלה המפורטים בחוזי הביטוח (פוליסות) הרלוונטיים שנכרתו על ידה. בהתאם, התיאור המובא בדוח זה לא ישמש לצרכי פרשנות חוזי הביטוח ולא יהווה מקור להסתמכות לגבי תנאי הביטוח.

דוח זה הינו חלק בלתי נפרד מהדוח הכספי לתקופת הביניים על כל חלקיו, ויש לקרוא אותו יחד עם הדוח הכספי כמקשה אחת. הנתונים הינם באלפי ש"ח אלא אם צויין אחרת.

מידע צופה פני עתיד

הסברי הדירקטוריון בדבר מצב ענייני החברה המובאים להלן, כוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד כאמור הוא מידע בלתי ודאי לגבי העתיד המבוסס על מידע שקיים בחברה במועד הדוח וכולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה"; "החברה סבורה"; "צפוי/ה" וביטויים דומים, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי שהיה בפניה במועד עריכת הדוח, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, שלא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על-ידי הנהלת החברה באופן עצמאי. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, קוראי דוח זה מוזהרים, כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה, מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה, ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

1. תיאור החברה והסביבה העסקית

1.1. פרטי החברה ובעלי מניות החברה

החברה, שהינה חלק מ"**קבוצת ווישור**" כהגדרתה להלן, התאגדה ביום 1 לינואר 2018, תחת השם ווישור בע"מ, במטרה להיות חברת ביטוח דיגיטלית בישראל הפועלת בתחומי הביטוח השונים ובכל ערוצי ההפצה ("**היברידית**"). ביום 20 ביוני 2018 קיבלה החברה רישיון מבטח מרשות שוק ההון לפעול בענפי הביטוח הכללי - ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש (עצמי וצד ג') וביטוח מקיף לדירות, וביום 8 ביוני 2022 הורחב הרישיון גם לתחום בתי עסק.

נכון למועד פרסום הדוח, כל מניות החברה מוחזקות על ידי חברת האם ווישור גלובלטק בע"מ ("**גלובלטק**" או "**החברה האם**"), שהינה חברה ציבורית, שמניותיה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ בחודש מרץ 2021. גלובלטק וחברות הבנות שלה יקראו לעיל ולהלן ביחד "**קבוצת ווישור**" או "**הקבוצה**".

בעלי היתר השליטה בחברה ובחברה האם הם מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגב' ענת ברק, המחזיקים במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של החברה האם וזכויות ההצבעה בה (כ- 79.14%)[1] ("**בעלי השליטה**") וזאת בהתאם לתנאי היתרי השליטה מרשות שוק ההון, המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בגופים מוסדיים וזאת ביחס לחברה, לחברה האם ולאיילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**איילון ביטוח**"), וכל עוד מתקיימים תנאים אלו ("**היתרי השליטה**", "**קבוצת השליטה**"). לפירוט בנושא היתרי השליטה ראו סעיפים 1.1, 3.2 בפרק א' לדוח התקופתי.

ביום 30 ביוני 2022, דיווחה החברה האם, בין היתר, על השלמת עסקה לרכישת גרעין השליטה (67.24%) באיילון אחזקות בע"מ (לשעבר) ("**הסכם איילון**" ו-"**עסקת איילון**") ועל התקיימות התנאים המתלים להשלמת עסקת השקעה ורכישת מניות החברה האם על ידי חברת קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("**קיסריה**", "**הסכם קיסריה**" ו-"**עסקת קיסריה**"). להרחבה בדבר עסקת איילון וקיסריה, השקעת משקיעים פרטיים במניות החברה האם, ולעניין הסדר תיחום פעילות, ראו סעיף 1.1. לפרק א' לדוח התקופתי, סעיף 2.1.1. על תת סעיפיו לפרק ב' לדוח התקופתי ובאור 30 ה' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

1.2. תחומי פעילות החברה

נכון לתאריך הדוח, פועלת החברה בתחום הביטוח הכללי בישראל, כשפעילותה מתמקדת בשלושה ענפים עיקריים: ענף ביטוח רכב חובה, ענף ביטוח רכב רכוש וענף ביטוח כללי אחר בביטוחי דירות. כמו כן, לחברה אישור מרשות שוק ההון לפעול גם בתחום בתי העסק. החברה משווקת את מוצריה ללקוחות הפרט בדיגיטל באמצעות מערכת B2C ייחודית, בעזרתה ניתן לקבל הצעת מחיר ולרכוש ביטוח באופן עצמאי ופשוט באתר האינטרנט של החברה.

החברה משווקת פוליסות ביטוח גם באמצעות סוכנים בעלי זיקה לפעילות דיגיטלית, על בסיס התשתית הדיגיטלית שהוקמה בחברה לשימושם, וכן באופן ישיר מול גופים וארגונים, והחל משנת 2022, גם לעובדי המדינה במסגרת מכרז החשכ"ל, אשר בו זכתה החברה גם עבור שנת 2023 ושנת 2024[2].

להרחבה אודות תחומי הפעילות של החברה, ראו פרק א' לדוח התקופתי, ובאור 4 בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022. לפרטים בדבר תיחום פעילות החברה אגב עסקת איילון, ראו באור 30ה' לפרק ג' לדוח התקופתי.

---

[1] מטעמי זהירות החברה רואה במר דניאל וינשל המחזיק נכון למועד הדוח ב- 0.07% מהון מניות החברה האם, כמי שמחזיק במניות החברה יחד עם מר אמיל ויינשל, ראו דוח מיידי של החברה האם מיום 5 באפריל, על מי שנעשה בעל עניין (אסמכתא 2023-01-039159), בהתחשב בעמדת הרשות לניירות ערך בעניין חברת טלכור טלקום בע"מ (אסמכתא 2013-01-065904).

[2] לפרטים אודות זכיית החברה במכרז החשכ"ל לשנים 2023 ו- 2024 ראה סעיף 2.1.5 לדוח זה, ובאור 8ח' לדוחות הכספיים שלהלן.

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי התאגיד

2.1 התפתחויות עיקריות במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח

2.1.1. **מלחמת "חרבות ברזל"** - לאחר תקופת הדוח, ביום 7 באוקטובר 2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור. בעקבות כך הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה, המכונה "חרבות ברזל" ("**המלחמה**"). במתקפת הפתע ובמלחמה נגרמו נזקים קשים ומשמעותיים לציבור הישראלי, ובכלל זה אובדן חיי אדם, פגיעות בגוף ובנפש, ונזק רב לרכוש. בהתאם לנסיבות המצב הביטחוני, ננקטו צעדים שונים לרבות גיוס נרחב של אנשי מילואים, ביטול מסגרות חינוכיות, פינוי רבים מביתם, וכן פורסמה על-ידי פיקוד העורף מדיניות התגוננות האוכלוסייה ומתכונת עבודה בחירום. מצב המלחמה הוביל בין היתר להאטה בפעילות העסקית במשק ושיבוש הפעילות הכלכלית בישראל ונרשמו בימים הראשונים של המלחמה ירידות חדות בשווקים הפיננסיים בישראל. בעקבות המלחמה, הוקמה ממשלת חירום לאומי בישראל והוחלט כי לא יחוקקו חוקים ולא יתקבלו החלטות בנושאים אחרים, למעט החלטות הנדרשות לשם המשכיות המצב הקיים ולייצוב המצב הכלכלי, אלא בהסכמה מלאה של חברי הממשלה.

החברה כגורם שמספק שירותים חיוניים לציבור הישראלי, פועלת, בין היתר, בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, על מנת להבטיח שמירת הרציפות העסקית והמשך מתן השירות לכלל לקוחות החברה, תוך ניהול קפדני של הסיכונים הנגזרים ממצב המלחמה. בהתאם למדיניות המשכיות עסקית של החברה, החל מיום 8 באוקטובר 2023 מתכנס באופן שוטף צוות חירום של החברה, בו חברים המנכ"ל, חברי הנהלה ומנהלים נוספים בחברה לצורך מעקב וטיפול שוטף בהשלכות המצב הביטחוני על פעילות החברה והסיכונים הכרוכים בפעילותה והבטחת המשך פעילותה העסקית השוטפת, וכן התקיימו דיונים ייעודיים בדירקטוריון החברה ודירקטוריון החברה האם, לצורך פיקוח ומעקב אחר השלכות המצב הביטחוני.

ביום 25 באוקטובר 2023 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P Global Ratings על אישור מחדש של דירוג האשראי של מדינת ישראל על רמה של AA- לצד שינוי תחזית הדירוג מ-"יציבה" ל-"שלילית". בהתאם להודעת S&P Global Ratings, השינוי בתחזית דירוג האשראי משקף בעיקרו את ההרעה המשמעותית בסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים איתם מתמודדת ישראל בעקבות המלחמה.

המלחמה עלולה להימשך זמן רב ובשלב זה קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה, ולפיכך, בשלב זה גם אין באפשרות החברה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על פעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה (הן בטווח הקצר והן בטווח הבינוני והארוך).

הערכות החברה בדבר ההשלכות האפשרויות של המלחמה על פעילותה אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה בנושא זה, היערכותה של המדינה להתמודד עם השלכות המלחמה, וכן על הערכות הנהלת החברה בדבר האמצעים האפשריים להתמודדות עם ההשפעות השונות. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי מהצפוי. בין היתר, כתוצאה מהתממשותם של גורמים שונים אשר אינם מצויים בשליטת החברה, לרבות התמשכות המלחמה, התפתחותה לזירות נוספות, עוצמתה, הנחיות ממשלת ישראל, היקף גיוס המילואים, וקיומן של מגבלות על תעסוקה ותנועה במרחב הציבורי, וכן עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית בארץ כתוצאה מכך.

לפרטים בענין זה והערכת החברה על השפעות המלחמה ראו באורים 1ה' ו- 9 ט' לדוחות הכספיים.

2.1.2. **שינויי חקיקה בישראל** – בחודשים הראשונים של שנת 2023 ועד לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" התקיימה מחאה חברתית-פוליטית בישראל, בין היתר על רקע ניסיונות לקידום מהלכי חקיקה משמעותיים הנוגעים בעיקר לשינוי מערכת המשפט. ביום 24 ביולי 2023 עבר בכנסת בקריאה שנייה ושלישית תיקון לחוק-יסוד: השפיטה (החוק לביטול עילת הסבירות), שמהווה אחת מתוך יוזמות חקיקה של הממשלה לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל. החרפת המחאה והמחלוקות הנוגעות מהתהליכים לקידום החקיקה, והאפשרות להמשך יישומם של מהלכי חקיקה נוספים,

גרמו לעלייה של אי הודאות במגזר העסקי ובשווקים הפיננסיים בישראל במהלך התקופה האמורה אשר בעטיה עלולה היתה להיות השפעה לרעה על הסביבה הכלכלית בישראל, מצב שוק ההון המקומי ועל מעמדה המדיני של ישראל בקרב מדיניות מסוימות, על עלות מקורות המימון, על תשואות תיק ההשקעות ועוד, ובכך לפגוע ביציבות של המערכת הפיננסית בישראל. בעקבות ההחלטה שלא לקדם מהלכי חקיקה על רקע המלחמה, כאמור לעיל, הסיכונים הטמונים במהלכי החקיקה (ככל שאכן אלו לא ימשכו), הוקפאו בשלב זה. בשלב זה אין ביכולתה של החברה לאמוד את היקפן ועוצמתן של ההשפעות האמורות, אם וככל שתהיינה.

לפרטים בעניין זה ראו באור 8ד' לדוחות הכספיים.

2.1.3. **השפעות אינפלציה, עליית שיעור הריבית ותנודות בשווקי ההון** – לפרטים בעניין זה ראו סעיף 3.1 להלן.

2.1.4. **עדכון אומדנים והנחות עיקריות ששימשו בחישוב עתודות הביטוח** – לפרטים בעניין זה ראו באור 8א' לדוחות הכספיים.

2.1.5. **זכית החברה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2024 (מכרז החשכ"ל)** - ביום 4 בספטמבר 2023 התקבלה הודעה של ועדת המכרזים של אגף החשב הכללי של משרד האוצר, לפיה זכתה החברה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2024 (זו השנה השלישית). לעניין זה ראו באור 8ח' לדוחות הכספיים.

2.1.6. **פניית דירקטוריון החברה האם לאיילון בהצעה לנהל משא ומתן בעניין רכישת מלוא הון מניות החברה כנגד הקצאת מניות איילון לחברה האם** – לפרטים ראו באור 8ג' לדוחות הכספיים.

2.1.7. **פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה -** החברה האריכה את פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה עד ליום 30 ביוני 2024 - לפרטים ראו באור 8ה' לדוחות הכספיים.

2.1.8. **השקעת החברה האם בחברה בסך 5 מיליון ש"ח כנגד הקצאת מניות** – לפרטים ראו באור 8ו' לדוחות הכספיים.

2.1.9. **עדכון הגמול השנתי של חברי דירקטוריון החברה** – ביום 4 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת והתגמול של החברה מיום 4 במאי 2023, את עדכון הגמול השנתי של חברי דירקטוריון החברה (למעט יו"ר הדירקטוריון) לאור השינוי שחל בדרגת החברה, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. לפרטים נוספים ראו באור 8ז' לדוחות הכספיים.

לאירועים נוספים לאחר תקופת הדוח ראו סעיף 6 להלן.

2.2. שינויים בהון אנושי בכיר בחברה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח

2.2.1. ביום 12 בינואר 2023 אישרה רשות שוק ההון את מיניו של מר יובל הררי לדירקטור חיצוני בחברה, וממועד זה הוא משמש בתפקידו.

2.2.2. ביום 20 בפברואר 2023 אישרה רשות שוק ההון את מיניו של מר דוד יחזקאל אנגלמאייר כאקטואר ראשי של החברה וכאקטואר ממונה בביטוח כללי, וממועד זה הוא משמש בתפקידו.

2.2.3. ביום 20 במרץ 2023 אישרה רשות שוק ההון, את מינויו של מר אביב שנצר כמנהל סיכונים בחברה, וממועד זה הוא משמש בתפקידו.

2.2.4. ביום 7 במאי 2023 החל לכהן מר עמית אורון כמשנה למנכ"ל ומנהל פיתוח עסקי של החברה.

2.3. הליכים משפטיים

לפרטים ראו באור 7 לדוחות הכספיים.

2.4. שינויים במגבלות והסדרים תחיקתיים בתקופת הדוח

פעילות החברה כפופה להוראות הדין הכללי, להוראות דין ייחודיות החלות על פעילותה כמבטחת, וכן לפסיקות עקרוניות של בתי המשפט המשפיעות בין היתר על פעילות הביטוח והחיסכון בישראל, לרבות לעניין פרשנותם של חוקים ותקנות. כמו כן, כפופה פעילות הביטוח והחיסכון בישראל לפיקוח רשות שוק ההון, אשר המפקח עליה מוסמך לקבוע הוראות וכללים מנחים בחוזרים, הנחיות, ניירות עמדה ובקודקס הרגולציה ("**הוראות הדין**").

להלן תובא תמצית הוראות דין, טיוטות והצעות מהותיות להסדרים תחיקתיים שפורסמו במהלך תקופת הדוח ואשר חלים ו/או עשויים לחול ולהשפיע מהותית על עסקי החברה.

נושאים כלליים והוראות החלות על כמה תחומים		
נושא ההסדר	**מועד הפרסום**	**מהות ההסדר**
חוק דחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל), (חוזה פסק דין או תשלום לרשות), התשפ"ד - 2023. **צו דחיית מועדים (הוראת שעה – חרבות ברזל) (חוזה, פסק דין או תשלום לרשות) (הארכת התקופה הקובעת ותקופת הדחייה), התשפ"ד-2023.**	אוקטובר 2023	נוכח מצב המלחמה בו נמצאת מדינת ישראל, ניתנה בחוק אפשרות למי שזכאי לכך (כדוגמת חיילים, שוטרים, סוהרים, מפוני יישובים, נעדרים וכו') לדחות מועדים לביצוע פעולות שנקבעו בחוזה או בהחלטות שיפוטיות וכן לדחות מועדי תשלום לרשות ציבורית. החוק קובע תקופה שבין ה- 7.10.2023 ועד ל- 7.11.2023 ("התקופה הקובעת"), שבה רשאי מי שזכאי לדחיית מועד (או מי מטעמו) לפנות לצד לחוזה ולבקש לדחות מועד לביצוע פעולה אשר חלה בהתאם לחוזה בתקופה הקובעת. שר הביטחון מוסמך להאריך את התקופה הקובעת בתקופות נוספות וזאת עד לתום שנת 2023. ביום 7 בנובמבר 2023 האריך שר הביטחון את התקופה הקובעת עד ליום 7.12.2023.
הוראות הממונה על רשות שוק ההון: **הנחיות לגופים המוסדיים על רקע מלחמת "חברות ברזל".** **הוראות הממונה על שוק ההון לשעת חירום.** **גילוי בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל על דוחות כספיים.**	אוקטובר-נובמבר 2023	נוכח מצב המלחמה בו נמצאת מדינת ישראל, נקבעו הוראות חוק והוראות אשר מחייבות מתן תשומת בלב במתן שירות ללקוחות, ובכל הקשור לניהול סיכונים וממשל תאגידי, ודיווח לרשות. בנוסף לכך ובין היתר, נקבעו הוראות שמאפשרות לחברות הביטוח: 1. לאשר בקשת מבוטחים להשבית פוליסות ביטוח באופן מלא או חלקי; 2. לחדש כיסוי ביטוחי למבוטח בטרם קבלת הסכמתו. כן ניתנו הוראות לעניין דחיית מועד הדיווח לממונה לחברות הביטוח, ובין היתר: 1. ארכה בת 31 ימים עד ליום 31 בדצמבר 2023 בהגשת דוח תקופתי רבעוני ודוח אקטוארי (לרבות דוח יחס כושר פירעון, ותרומת מרכיבי השקעה של תיק הנוסטרו); 2. ארכה בת 31 ימים עד ליום 13 בדצמבר 2023 בהגשת דוח מרכיבי תשואה; 3. ארכה בת 60 ימים עד ליום 31 במרץ 2024 בהגשת הערכה עצמאית של הסיכונים וכושר הפירעון (דוח ORSA). הרשות קבעה הוראות נוספות לעניין הגילוי והתיאור הנדרש בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" בדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2023 ובדוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני 2023.
עדכון החוזר המאוחד- פרק רואה חשבון מבקר	אוגוסט 2023	להלן עיקרי העדכון: 1. הטמעת הוראת ממונה – פגיעה באי תלותו של רואה חשבון מבקר עקב מתן שירות נלווה]; 2. הטמעת תפקיד רואה חשבון המבקר לעניין ביקורת דוחות יחס כושר פירעון והוספת תפקיד רואה חשבון מבקר לעניין סקירת דוחות יחס כושר יחס פירעון כלכלי; 3. עדכון הוראות בדבר דיווח דוח שנתי מפורט אודות דוח כספי שנתי, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל;

נושאים כלליים והוראות החלות על כמה תחומים		
נושא ההסדר	**מועד הפרסום**	**מהות ההסדר**
		4. עדכון הוראות בדבר דיווח דוח שנתי אודות יחס כושר פירעון כלכלי; 5. הטמעת הוראות ביחס לביקורת על דוח יחס כושר פירעון כלכלי; 6. תוספת הוראות ונהלים ביחס לביצוע סקירה של דוח כושר יחס פירעון כלכלי רבעוני; 7. עדכון הוראות בדבר הערכה עצמאית ובלתי תלויה של ההתחייבויות הפנסיוניות של קרן פנסיה.
חוזר - מכתב ממונה - דוחות מיוחדים הנדרשים מרואי חשבון	ספטמבר 2023	להלן עיקרי החוזר: 1. לגופים המוסדיים קיימת חשיפה לסיכונים שונים ביניהם סיכוני ציות ואיסור הלבנת הון ומימון טרור. לפיכך הם נדרשים, לעיתים, לקבל מידע לגבי הפעילות הפיננסית של לקוחות וספקים. במסגרת זו על כל גוף מוסדי לבחון את הצורך לקבל, בהתאם לנסיבות ולגישה מבוססת סיכון, אסמכתאות רלוונטיות לפעילות זו, דוגמת דוחות מיוחדים מרואי חשבון ועוד. 2. בנוסף, קיימים עוד דוחות מיוחדים מרואי חשבון שגופים מוסדיים מבקשים לקבל לצרכים אחרים. 3. סוגי הדוחות שרואה חשבון רשאי לתת בתחום עיסוקו מפורטים במסגרת הדינים והתקנים החלים על רואי חשבון 4. בהתאם לכך, הדוח המיוחד הניתן במסגרת האמור לעיל, צריך להתייחס רק לנאותות דוח או הצהרה מסוימים של לקוח או ספק ולהיות מנוסח בהתאם לכללים שנקבעו בתקני הביקורת המקובלים בישראל. 5. על גוף מוסדי לבחון ולהגדיר את מתכונת והיקף הדוח המיוחד המבוקש בהתאם לכללים האמורים, לנוכח הנסיבות הפרטניות של כל מקרה.

ביטוח כללי – אלמנטרי		
נושא ההסדר	**מועד פרסום**	**מהות טיוטת ההסדר**
הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בביטוח רכב (רכוש) בגין הפרש במחירי חלפים כאשר הרכב תוקן במוסך שאינו בהסדר	ספטמבר 2023	1. על חברת ביטוח המשלמת תגמולי ביטוח מופחתים לתת למבוטח גילוי בולט לגבי אופן ההתנהלות המצופה ממנו בעת קרות מקרה ביטוח הן בשלב הצעת הביטוח והן במועד הדיווח על תביעה מצד המבוטח. 2. לעניין פוליסה קיימת, חברת ביטוח רשאית ליידע את המבוטח אף אם לא יידעה אותו במועד רכישת הביטוח, וזאת כל עוד לא התרחש מקרה ביטוחי טרם יידוע המבוטח כאמור ותוך תיעוד כי המבוטח קיבל והבין את ההודעה. במסגרת הודעה כאמור, תיידע חברת הביטוח את המבוטח בדבר אפשרותו לבטל את הפוליסה הקיימת בחברה, תוך זכות לקבלת החזר יחסי של פרמיית הביטוח ליתרת התקופה ללא כל חיוב נוסף מצידו. 3. חברת ביטוח לא תקזז או תבצע הפחתה מתגמולי הביטוח של סכום כלשהו בגין עלות חלפים אלא אם ניתן למבוטח גילוי כאמור בסעיפים קטנים (א) או (ב), לפי העניין. 4. חברת ביטוח שביצעה הפחתה של תגמולי ביטוח למבוטח עד למועד קבלת הכרעה זו נדרשת לבחון האם ההפחתה בוצעה לאחר מתן גילוי למבוטח באופן הקבוע בהכרעה זו. ככל שחברת הביטוח ביצעה קיזוז מתגמולי הביטוח כאמור ללא מתן גילוי בהתאם לקבוע בהכרעה זו, תברר חברת הביטוח האם תגמולי

		הביטוח ששילמה היו נמוכים מסכום התיקון ששולם על ידי המבוטח (בניכוי השתתפות עצמית), וככל שקיים הפרש, עליה להשיבו למבוטח.
קול קורא בעניין השלכות הכרעת הממונה - הכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בביטוח רכב (רכוש) בגין הפרש במחירי חלפים כאשר הרכב תוקן במוסך שאינו בהסדר	נובמבר 2023	הרשות פרסמה קול קורא לציבור בבקשה לקבלת מידע בעניין השלכות ההכרעה בנושא תשלום תגמולי ביטוח מופחתים בביטוח רכב רכוש (כאמור בסעיף הקודם) על גובה ההשתתפות העצמית למבוטחים. במסגרת זו, ציינה הרשות כי הפרקטיקה שנקבעה בהכרעה צפויה להוביל להפחתת עלויות התביעה אותם נדרשת חברת הביטוח לשלם ולאפשר הפחתה במחיר הביטוח, לרבות ההשתתפות העצמית. נוכח האמור, ולשם השלמת החלטה סופית בנושא, הרשות הזמינה את הציבור להתייחס לאפשרות קביעת כללים בהם חברות הביטוח יהיו מחויבות במתן תנאים זהים או דומים למי שהיה זוכה להם לו היה עושה שימוש במוסך הסדר, במקרה בו חברת הביטוח עושה שימוש בפרקטיקה שנקבעה בהכרעה.
הצעה לבחינת שליטת גופים מוסדיים בתאגיד שהוא סוכן ביטוח או סוכן ביטוח פיננסי.	יולי 2023	בחודש יולי 2023 פורסם קול קורא על ידי הצוות הבין-משרדי לבחינת החזקת גופים מוסדיים בסוכנויות ביטוח, אשר הוקם על מנת לבחון את השפעות ההחזקה של גופים מוסדיים בתאגידים שהם סוכן ביטוח, על אופן הפעילות של סוכנויות אלו ועל האובייקטיביות שלהן בשיווק מוצרים. במסגרת הקול הקורא התבקשה התייחסות הציבור להיבטים הרלבנטיים העומדים בבסיס עבודת הצוות. מאחר שמדובר בשלבים מקדמיים של התהליך ומאחר שטרם פורסמו המלצות הצוות הבין - משרדי, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את מידת המהותיות וההשפעה של המלצות הצוות, אם וככל שתהיינה, על החברה, לרבות המלצות לתיקוני חקיקה לצורך הסדרת ההחזקה של סוכנויות ביטוח על ידי גופים מוסדיים.

3. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

3.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של המשק הישראלי ותשואות שווקי ההון בארץ ובעולם משליכים על עסקי החברה ותוצאות פעילותה בתחומים שונים. השלכות אלו יכולות לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהיקפי המכירות, בהיקף תביעות הביטוח המוגשות לחברה ובתשואות תיק ההשקעות של החברה. מעבר לסיכון הביטוחי, חשופה החברה גם לסיכונים בשווקי ההון בארץ ובעולם, הנובעים משינויים במדדים השונים ובמחירי ניירות הערך.

להלן נתונים על מדדים כלכליים ומדדי ניירות ערך בארץ ובעולם:

נתוני צמיחה	7-9/2023	2022
צמיחה גלובלית	*	3.5%
מדינות מפותחות	*	2.6%
מדינות מתעוררות	*	4.1%
ארה"ב	4.9%	2.1%
גוש האירו	(0.1%)	3.3%
תשואת האג"ח בארה"ב (10 שנים, סוף תקופה)	4.58%	3.9%

המדדים	1-9/2023	1-9/2022	7-9/2023	7-9/2022	2022	הסברים עיקריים לשינויים
מדדי שוק ההון בישראל						
ת"א-35	2.7%	(7.1%)	5.5%	0.5%	(9.2%)	בתקופת הדוח האינפלציה בישראל הייתה נמוכה מציפיות השוק. מגמה זו, במקביל לשינויים נוספים בסביבה העיסקית, לרבות השפעות הקשורות למחאה כנגד הרפורמה המשפטית, הובילו לעליות בשוק המניות בישראל. שווקי המניות בחו"ל רשמו ברובם ירידות שערים במהלך הרבעון השלישי. מדד ת"א 35 עלה ב 5.5% ומדד ת"א 90 עלה ב 5.1%. ענפי המניות שבלטו היו הגז והנפט שעלו בכ- 28% ומדד ת"א בנקים שעלה בכ- 14.5%.
ת"א-125	3.4%	(8.4%)	5.6%	0.0%	(11.8%)	
ת"א-90	4.5%	(11.2%)	5.1%	(1.7%)	(18.2%)	
ת"א SME60	3.5%	(23.6%)	2.2%	(6.1%)	(33.2%)	
מדדי חו"ל						
MSCI World	9.6%	(26.4%)	(3.8%)	(6.6%)	(19.5%)	נתוני המאקרו החיובים בארה"ב שלוו בעליה מתונה באינפלציית הליבה הביאו לעליה בהסתברות לעלית ריבית בארה"ב. הסתברות זו גובתה בעמדת יו"ר הבנק המרכזי שהצהיר שלא יעצור את העלאות הריבית עד שתהיה ירידה באינפלציית הליבה. אמירות אלה יחד עם עליה בציפיות לעלית ריבית הביאו לירידות בשוקי המניות בארה"ב ובעולם. כך למשל, ברבעון השלישי ירד מדד הנסאדק בכ- 3%, מדד ה DAX הגרמני ירד בכ- 4.7% ומדד ה HANG SENG הסיני ירד בכ- 5.9% ומתחילת השנה רשם ירידה של כ- 10% לעומת כל המדדים שרשמו תשואה חיובית באותה התקופה.
דאו ג'ונס	1.1%	(20.9%)	(2.6%)	(6.7%)	(8.8%)	
נאסד"ק 100	34.5%	(32.8%)	(3.0%)	(4.6%)	(33.0%)	
DAX	10.5%	(23.7%)	(4.7%)	(5.2%)	(12.3%)	
FTSE 100	2.1%	(6.6%)	1.0%	(3.8%)	0.9%	
CAC 40	10.2%	(19.4%)	(3.6%)	(2.7%)	(9.5%)	
NIKKEI 225	22.1%	(9.9%)	(4.0%)	(1.7%)	(9.4%)	
HANG SENG	(10.0%)	(26.4%)	(5.9%)	(21.2%)	(15.5%)	
מדדי אג"ח						
מדד אג"ח כללי	1.5%	(7.7%)	(0.4%)	(2.2%)	(8.3%)	במהלך הרבעון השלישי נרשמו ירידות שערים בשוק האג"ח הממשלתי אשר נבעו מאינפלציה נמוכה ביחס לציפיות ומעליה בתשואת אג"ח ממשלת ארה"ב. האינפלציה הנמוכה ביחס לציפיות השפיעה בעיקר על האג"ח הממשלתי צמוד המדד אשר ירד בכ-
מדד אג"ח קונצרני צמוד	3.7%	(6.6%)	0.5%	(1.7%)	(7.6%)	
ממשלתי צמוד	(0.9%)	(9.1%)	(2.5%)	(2.5%)	(9.8%)	
גילון	2.1%	1.2%	0.7%	1.1%	1.1%	

המדדים	1-9/2023	1-9/2022	7-9/2023	7-9/2022	2022	הסברים עיקריים לשינויים
מק"מ	2.8%	(0.4%)	1.2%	(0.1%)	(0.1%)	2.5% לעומת האג"ח הממשלתיות השקליות אשר ירדו בכ- 1.6%, בעיקר באג"ח השקליות הארוכות.
סביבה נומינלית						
אינפלציה (שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן)	2.9%	4.3%	0.7%	1.0%	5.3%	מגמת הירידה של האינפלציה בפועל (ב-12 החודשים האחרונים) תוך ירידה בציפיות האינפלציה לשנה קדימה אל מתחת לגבול יעד האינפלציה העליון (3%) איפשרו לבנק ישראל להותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי, וריבית בנק ישראל נותרה ברמה של 4.75%.
שע"ח שקל/ דולר ארה"ב לתום התקופה	3.824	3.543	3.824	3.543	3.519	
שיעור שינוי דולר ארה"ב	8.7%	13.9%	3.4%	1.2%	13.2%	
ריבית בנק ישראל לתום התקופה	4.75%	2.00%	4.75%	2.00%	3.25%	

3.2. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות לאחר תאריך הדוח זה

לפרטים אודות שינויי החקיקה במערכת המשפט בישראל והמצב הביטחוני בישראל עקב מלחמת "חרבות ברזל" ראו סעיפים 2.1.1 ו- 2.1.2 לעיל ובאורים 1 ה', 8ה' ו- 8ט' לדוחות הכספיים.

4. הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד

4.1 סקירת תוצאות הפעילות ותמצית עיקרי נתוני רווח והפסד

4.1.1 להלן נתונים עיקריים מדוחות רווח והפסד (באלפי ש"ח) לתקופת הדוח:

מגזר פעילות ביטוח כללי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2023	2022	שינוי ב-%	2023	2022	שינוי ב-%	2022
פרמיות מורווחות ברוטו	**423,834**	317,766	33%	**147,807**	110,163	34%	429,739
פרמיות מורווחות בשייר	**127,383**	96,545	32%	**44,309**	33,386	33%	134,704
רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו	**12,933**	(17,622)	-	**1,039**	(5,301)	-	(18,177)
סה"כ רווח (הפסד) בתחום הפעילות – ביטוח כללי	**9,978**	**(20,213)**	-	**(1,858)**	**(7,082)**	(74%)	(24,219)
פריטים שלו יוחסו למגזרי פעילות ביטוח כללי							
רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו	**473**	(792)	-	**30**	(224)	-	(763)
הוצאות הנהלה וכלליות	**768**	631	22%	**275**	196	40%	851
הוצאות מימון	**813**	936	(13%)	**263**	413	(36%)	1,261
סה"כ רווח (הפסד) לא מיוחס למגזרי פעילות	**(1,108)**	(2,359)	(53%)	**(508)**	**(833)**	(39%)	(2,875)
סה"כ							
סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים	**8,870**	(22,572)	-	**(2,366)**	(7,915)	(70%)	(27,094)
מסים על הכנסה (הטבת מס)	**4,141**	(6,489)	-	**(433)**	(2,241)	(81%)	(7,654)
רווח (הפסד) כולל לתקופה	**4,729**	(16,083)	-	**(1,933)**	(5,674)	(66%)	(19,440)

4.1.2. ניתוח רווח (הפסד) לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד:

הרווח הכולל לאחר מס בתקופת הדוח הסתכם בכ- 4,729 אלפי ש"ח, וזאת ביחס להפסד כולל לאחר מס בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ- 16,083 אלפי ש"ח. המעבר לרווח (לפני מס) בתקופת הדוח לעומת הפסד בתקופה המקבילה אשתקד, נבע בין השאר, משיפור בתוצאות החיתומיות[1] שהשיגה החברה בענפי הרכב. הרווח החיתומי בשייר בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 61,951 אלפי ש"ח לעומת רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 42,046 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בנוסף הושפעו תוצאות החברה בתקופת הדוח ממרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד) בסך של כ-6,066 אלפי ש"ח, לעומת מרווח פיננסי שלילי (הפסדי השקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), בסך של כ- 24,068 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ומהשפעת הריבית (בגין היוון התחייבויות ביטוחיות בביטוח חובה), שעמדה בתקופת הדוח על סכום חיובי בשייר בסך של כ-1,380 אלפי ש"ח לעומת כ- 8,668 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח, סך העמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות עמדו על כ- 60,527 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-49,218 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעמלות והוצאות כאמור נבע בעיקר מעליה משמעותית בפעילות החברה.

החברה רשמה בתקופת הדוח הוצאות מס בסך של כ- 4,141 אלפי ש"ח מול הטבת מס בסך של כ- 6,489 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות מסים על ההכנסה ו/או הטבת מס הינם בשיעורים שונים משיעורי המס הסטטוריים, הנובעים בעיקר מהפרשי עיתוי קבועים בגין הוצאות פחת והפחתות והוצאות תשלום מבוסס מניות, שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס, המהווים הפרשי עיתוי קבועים.

4.1.3. ניתוח רווח (הפסד) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 ביחס לרבעון המקביל אשתקד:

ההפסד הכולל לאחר מס ברבעון השלישי של תקופת הדוח הסתכם בכ- 1,933 אלפי ש"ח, וזאת ביחס להפסד כולל לאחר מס ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ- 5,674 אלפי ש"ח. הקיטון בהפסד (לפני מס) ברבעון השלישי של תקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בין השאר משיפור הרווח החיתומי בשייר. הרווח החיתומי בשייר ברבעון השלישי של תקופת הדוח הסתכם בכ- 20,616 אלפי ש"ח לעומת רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 13,667 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ברבעון השלישי של תקופת הדוח הציגה החברה מרווח פיננסי שלילי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד) בסך של כ-1,330 אלפי ש"ח, לעומת מרווח פיננסי שלילי (הפסדי השקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), בסך של כ- 9,241 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. מנגד השפעת הריבית (בגין היוון התחייבויות ביטוחיות בביטוח חובה) עמדה ברבעון השלישי של תקופת הדוח על סכום בשייר בסך של כ- 634 אלפי ש"ח לעומת כ-5,282 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. סך העמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות עמדו על כ- 22,286 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 17,623 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בעמלות והוצאות כאמור נבע בעיקר מגידול משמעותי בפעילות החברה.

החברה רשמה ברבעון השלישי של תקופת הדוח הטבת מס בסך של כ- 433 אלפי ש"ח מול הטבת מס בסך של כ- 2,241 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הוצאות מסים על ההכנסה ו/או הטבת מס הינם בשיעורים שונים משיעורי המס הסטטוריים, הנובעים בעיקר מהפרשי עיתוי קבועים בגין הוצאות פחת והפחתות והוצאות תשלום מבוסס מניות, שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס, המהווים הפרשי עיתוי קבועים.

[1] רווח (הפסד) חיתומי בשייר מחושב לפי: פרמיות שהורווחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר, בנטרול השפעת מדד והשפעת ריבית המוצגת לעיל.

4.2. תמצית נתונים עיקריים מהדוח על המצב הכספי

4.2.1. להלן סעיפים מהדוח על המצב הכספי, בהתאם לדוחות הכספיים, וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי ש"ח):

	ליום 30 בספטמבר			ליום 31 בדצמבר
	2023	2022	שינוי ב-%	2022
נכסים				
השקעות פיננסיות	625,228	430,556	45%	423,754
נכסי ביטוח משנה	824,661	570,640	45%	623,199
מזומנים ושווי מזומנים	55,347	78,859	(30%)	114,314
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	21,597	25,281	(15%)	24,991
הוצאות רכישה נדחות	32,451	25,937	25%	24,668
נכסים אחרים	72,273	44,373	63%	73,423
סה"כ נכסים	**1,631,557**	**1,175,646**	**39%**	**1,283,849**
הון והתחייבויות				
הון עצמי	57,597	46,225	25%	47,868
התחייבות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	1,072,467	748,505	43%	806,335
זכאים ויתרות זכות	99,218	81,467	22%	92,222
פיקדונות מבטחי משנה	375,606	272,506	38%	311,535
התחייבויות אחרות	26,669	26,943	(1%)	25,889
סה"כ ההון וההתחייבויות	**1,631,557**	**1,175,646**	**39%**	**1,283,849**

הצמיחה המתמשכת בפעילות החברה הביאה להמשך גידול משמעותי בסך מאזן החברה, שהסתכם ליום הדוח בכ- 1,631,557 אלפי ש"ח, ביחס לכ- 1,175,646 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2022, עליה של כ –39%, וביחס לכ- 1,283,849 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022, גידול בשיעור של כ- 27%.

4.2.2 רווחים (הפסדים) מהשקעות בתקופת הדוח:

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2023	2022	השינוי	2023	2022	השינוי	2022
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו	13,406	(18,414)	-	1,069	(5,525)	-	(18,940)

בתקופת הדוח רשמה החברה רווחים מהשקעות בסך של כ- 13,406 אלפי ש"ח לעומת הפסדים מהשקעות בסך של כ- 18,414 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השלישי של תקופת הדוח רשמה החברה רווחים מהשקעות בסך של כ- 1,069 אלפי ש"ח, לעומת הפסדים מהשקעות בסך של כ-5,525 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. לפרטים נוספים אודות הסביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות ראו סעיף 3.1 לעיל.

4.2.3 תזרים המזומנים ונזילות

יתרת המזומנים ושווי המזומנים לתקופת הדוח הסתכמה בכ– 55,347 אלפי ש"ח, לעומת כ-114,314 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 60,372 אלפי ש"ח ותזרימי המזומנים ששימשו בתקופת הדיווח לפעילות השקעה הסתכמו בכ– 3,071 אלפי ש"ח. תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון הסתכמו בסך של כ- 4,476 אלפי ש"ח.

4.2.4 מקורות מימון

פעולות החברה ממומנות ממקורות עצמיים המחולקים להון ראשוני בסיסי (הון רובד 1) ומהון משני מורכב (הון רובד 2). ההון המשני המורכב גוייס באמצעות הנפקת שני כתבי התחייבות נדחים לתאגיד בנקאי שנוסחו נערך בהתאם לעקרונות הקבועים בדין לעניין הכרה בכתבי ההתחייבות הנ"ל כהון משני מורכב. לפרטים ראו סעיף 4.2.4 לפרק ב' בדוח התקופתי, ובאור 17 בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

4.2.5 התחייבויות אחרות, זכאים ויתרות זכות, פקדונות מבטחי משנה

סך ההתחייבויות האחרות של החברה לתאריך הדוח הסתכמו בכ- 26,669 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 26,943 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2022 ולכ- 25,889 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. ההתחייבויות הפיננסיות הכלולות במסגרת ההתחייבויות האחרות ליום 30 בספטמבר 2023 מסתכמים בכ – 25,216 אלפי ש"ח לעומת 25,519 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2022. לפרטים נוספים בדבר ההתחייבויות הפיננסיות ראו באור 6ג' לדוחות הכספיים שלהלן. סך זכאים ויתרות זכות לתאריך הדוח הסתכמו בכ- 99,218 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 81,467 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2022 ולכ- 92,222 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022, עיקר השינוי ליום הדוח הינו ביתרות שוטפות של מבטחי משנה. סך פיקדונות מבטחי משנה לתאריך הדוח הסתכמו בכ- 375,606 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ- 272,506 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2022 ולכ- 311,535 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022, הגידול מקביל לגידול בהיקפי הפעילות של החברה והיקפי התחייבויותיה הביטוחיות ונכסי ביטוח המשנה.

4.2.6 דיבידנד

בתקופת הדוח לא חולק דיבידנד.

4.3. הון ודרישות הון

4.3.1. משטרי כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II – כללי

חוזר יישום משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II ("**חוזר סולבנסי**") נועד לכונן משטר כושר פירעון חדש לחברות ביטוח במדינת ישראל, וזאת בהתבסס על הוראות דירקטיביה המכונה Solvency II ("**הדירקטיבה**" או "**סולבנסי II**"), שאומצה על ידי האיחוד האירופי ומיושמת החל מינואר 2017 בכל המדינות החברות בה.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

א) בחירה באחת מהחלופות הבאות:

1. פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ- 60% מה- SCR ועד למלוא ה- SCR. ההון הנדרש לימים 30 ביוני 2023 ו- 31 בדצמבר 2022 הינו 90% מה- SCR.
2. הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום בהתאם לחוזר סולבנסי, כמפורט להלן ("**הניכוי**"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("**תקופת פריסה עד 2032**").

* עם תחילת יישום משטר כושר הפרעון כלכלי בחברה, בהמשך לפרסום דוח לציבור לראשונה ביום 28 ביולי 2022, החברה יישמה את החלופה הראשונה לעניין תקופת הפריסה.

ב) דרישת הון מוקטנת, שתלך ותגדל באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.

ג) מגבלת הכרה בהון רובד 2 - 50% מה- SCR (במקום 40%).

4.3.2. הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי

בהתאם לחוזר הסולבנסי, יכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו- 30 ביוני כל שנה, במסגרת הדוח התקופתי, העוקב למועד החישוב. בחודש ינואר 2023 דיווחה החברה לממונה דוח הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) בהתאם לתיקון הוראות החוזר המאוחד "דיווח לממונה על שוק ההון" מיום 5 בינואר 2022.

4.3.3. מדיניות ניהול ההון של החברה

לפרטים בענין זה ראו באור 5 לדוחות הכספיים.

4.3.4. נתונים מתוך דוח כושר פרעון כלכלי מבוסס סולבנסי II של החברה

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף ההון (MCR), על פי חישוב שביצעה החברה ליום 30 ביוני 2023, אשר אושר על ידה ביום 28 בנובמבר 2023 (באלפי ש"ח):

	ליום 30 ביוני 2023 בלתי מבוקר	ליום 31 בדצמבר 2022 מבוקר (*)
יחס כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה		
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	98,077	73,100
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	102,448	86,063
גירעון ליום הדוח	(4,371)	(12,963)
יחס כושר פירעון ליום הדוח	96%	85%
אירועים הוניים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח באתר האינטרנט של החברה והשפיעו על יחס כושר הפירעון שלה- גיוסי הון רובד 1	-	5,000
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פרעון ליום פרסום הדוח	98,077	78,100
גירעון ליום פרסום הדוח	**(4,371)**	**(7,963)**
יחס כושר פירעון ליום פרסום הדוח**)	**96%**	**91%**
יחס כושר פירעון כלכלי בתקופת הפריסה		
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	98,077	73,100
הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	91,674	76,649
עודף (גירעון) ליום הדוח	**6,403**	(3,549)
יחס כושר פירעון	**107%**	95%
אירועים הוניים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח באתר האינטרנט של החברה והשפיעו על יחס כושר הפירעון של החברה בעמידה באבני דרך בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה – גיוסי הון רובד 1	-	5,000
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פרעון ליום פרסום הדוח	98,077	78,100
עודף ליום פרסום הדוח	**6,403**	**1,451**
יחס כושר פירעון ליום פרסום הדוח**)	**107%**	**102%**

(*) המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISEA 3400 בדיקה של מידע כספי עתידי.

(**) דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2022 פורסם באתר החברה ביום 30 במאי 2023.

	ליום 30 ביוני בלתי מבוקר	ליום 31 בדצמבר 2022 מבוקר (*)
סף ההון (MCR)		
סף הון (MCR)	**32,508**	**21,915**
הון עצמי לעניין סף הון	**86,568**	**59,452**

(*) המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISEA 3400 בדיקה של מידע כספי עתידי.

קביעת האומדן המיטבי אשר שימש בחישוב יחס כושר הפירעון לעיל, מבוסס, בין היתר, על תחזיות, הערכות, ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך.

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי באומדן במסגרת דוח זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות, מבחני רגישות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות, הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, תשואות בשוקי ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה שעשויים להשליך על יחס כושר הפירעון של ווישור ביטוח.

לפרטים נוספים ראו באור 5 לדוחות הכספיים שלהלן.

4.4. ניתוח תוצאות וענפי הפעילות (ביטוח כללי)

להלן התפתחויות בענפי הביטוח הכללי בהם פעלה החברה בתקופת הדוח, וסקירה בחלוקה לפי ענפי פעילות (באלפי ש"ח):

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	פרמיות התפלגות לפי ענפים	
	2023	2022	שינוי ב- %	2022	2023	2022
רכב חובה						
פרמיות ברוטו	302,779	241,204	26%	325,913	62%	64%
פרמיות בשייר	81,046	66,780	21%	84,401	53%	56%
פרמיות שהורווחו ברוטו	284,944	217,063	31%	290,852	67%	68%
פרמיות שהורווחו בשייר	72,664	57,933	25%	76,459	57%	60%
רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב חובה	8,973	(17,684)	-	(20,811)	-	-
רכב רכוש						
פרמיות ברוטו	181,188	134,262	35%	146,488	37%	35%
פרמיות בשייר	70,090	51,349	36%	62,893	46%	43%
פרמיות שהורווחו ברוטו	136,576	99,368	37%	136,936	32%	31%
פרמיות שהורווחו בשייר	53,922	38,159	41%	57,566	42%	40%
ברוטו Loss Ratio[1]	107%	121%	(12%)	120%	-	-
בשייר Loss Ratio[2]	67%	66%	2%	69%	-	-
ברוטו Combined Ratio[3]	124%	138%	(10%)	137%	-	-
בשייר Combined Ratio[4]	102%	99%	3%	102%	-	-
רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב רכוש	1,181	(2,370)	-	(3,349)	-	-
כללי אחר (דירות)						
פרמיות ברוטו	2,828	1,894	49%	2,489	1%	1%
פרמיות בשייר	1,008	696	45%	914	1%	1%
פרמיות שהורווחו ברוטו	2,314	1,335	73%	1,951	1%	1%
פרמיות שהורווחו בשייר	797	453	76%	679	1%	0%
רווח (הפסד) בענף פעילות רכוש אחר (דירות)	(176)	(159)	11%	(59)	-	-
סה"כ						
פרמיות ברוטו	486,795	377,360	29%	474,890	100%	100%
פרמיות בשייר	152,144	118,825	28%	148,208	100%	100%
פרמיות שהורווחו ברוטו	423,834	317,766	33%	429,739	100%	100%
פרמיות שהורווחו בשייר	127,383	96,545	32%	134,704	100%	100%
סה"כ רווח (הפסד) בתחום הפעילות – ביטוח כללי	9,978	(20,213)	-	(24,219)	-	-

(1) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו חלקי פרמיות שהורווחו ברוטו.
(2) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר חלקי פרמיות שהורווחו בשייר.
(3) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו + הוצאות ועמלות) חלקי פרמיות שהורווחו ברוטו.
(4) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר + הוצאות ועמלות) חלקי פרמיות שהורווחו בשייר.

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			פרמיות התפלגות לפי ענפים	
	2023	2022	שינוי ב- %	2023	2022
רכב חובה					
פרמיות ברוטו	35,816	31,679	13%	59%	66%
פרמיות בשייר	9,800	8,501	15%	47%	54%
פרמיות שהורווחו ברוטו	98,147	73,715	33%	66%	67%
פרמיות שהורווחו בשייר	24,830	19,512	27%	56%	58%
רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב חובה	(385)	(5,182)	(93%)	-	-
רכב רכוש					
פרמיות ברוטו	23,955	15,576	54%	39%	32%
פרמיות בשייר	10,640	6,867	55%	51%	44%
פרמיות שהורווחו ברוטו	48,818	35,901	36%	33%	33%
פרמיות שהורווחו בשייר	19,187	13,680	40%	43%	41%
ברוטו Loss Ratio[1]	114%	123%	(7%)	-	-
בשייר Loss Ratio[2]	74%	67%	10%	-	-
ברוטו Combined Ratio[3]	131%	143%	(8%)	-	-
בשייר Combined Ratio[4]	109%	107%	2%	-	-
רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב רכוש	(1,372)	(1,785)	(23%)	-	-
כללי אחר (דירות)					
פרמיות ברוטו	1,028	783	31%	2%	2%
פרמיות בשייר	369	294	26%	2%	2%
פרמיות שהורווחו ברוטו	842	547	54%	1%	0%
פרמיות שהורווחו בשייר	292	194	50%	1%	1%
רווח (הפסד) בענף פעילות רכוש אחר (דירות)	(101)	(115)	(12%)	-	-
סה"כ					
פרמיות ברוטו	60,799	48,008	27%	100%	100%
פרמיות בשייר	20,809	15,662	33%	100%	100%
פרמיות שהורווחו ברוטו	147,807	110,163	34%	100%	100%
פרמיות שהורווחו בשייר	44,309	33,386	33%	100%	100%
סה"כ רווח (הפסד) בתחום הפעילות – ביטוח כללי	(1,858)	(7,082)	(74%)	-	-

(1) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו חלקי פרמיות שהורווחו ברוטו.
(2) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר חלקי פרמיות שהורווחו בשייר.
(3) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו + הוצאות ועמלות) חלקי פרמיות שהורווחו ברוטו.
(4) תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר + הוצאות ועמלות) חלקי פרמיות שהורווחו בשייר.

4.4.1. רכב חובה

הגידול בפרמיות ברוטו ובשייר בתקופת הדוח נבע בעיקר מזכייה במכרז ביטוחי הרכב של עובדי המדינה בסכום גדול יותר מהיקף הזכיה אשתקד, מעליה במספר פוליסות הפרט שנמכרו באופן ישיר לרבות באתר האינטרנט של החברה וכן מעליה בתעריפים בכל סוגי הפעילות ברכב חובה.

בתקופת הדוח נרשם רווח בסך של כ-8,973 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של כ- 17,684 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בתקופת הדוח לעומת ההפסד בתקופה המקבילה אשתקד, נבע בין השאר, מהכנסות מהשקעות בתקופת הדוח לעומת הפסדי השקעות בתקופה המקבילה אשתקד ומשיפור בתוצאות החיתומיות בענף רכב חובה. הרווח החיתומי בשייר בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 39,140 אלפי ש"ח לעומת רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 24,458 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח נרשם מרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא

השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), שהסתכם בכ- 4,018 אלפי ש"ח, לעומת מרווח פיננסי שלילי (הפסדים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד) בסך של כ- 19,517 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, השפעת הריבית עמדה בתקופת הדוח על סכום של כ- 1,380 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 8,668 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח, סך עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לענף רכב חובה עמדו על כ- 35,565 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 31,293 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השלישי של תקופת הדוח נרשם הפסד כולל לפני מס בסך של כ-385 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך של כ- 5,182 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בהפסד ברבעון השלישי של תקופת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד, נבע בין השאר, משיפור בתוצאות החיתומיות בענף רכב חובה. הרווח החיתומי בשייר ברבעון השלישי של תקופת הדוח הסתכם בכ- 13,797 אלפי ש"ח לעומת רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 7,526 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ממרווח פיננסי שלילי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), שהסתכם בכ- 1,403 אלפי ש"ח, לעומת מרווח פיננסי שלילי (הפסדים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד) בסך של כ- 7,822 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ומנגד השפעת הריבית, שעמדה ברבעון השלישי של תקופת הדוח על סכום חיובי בסך של כ- 634 אלפי ש"ח לעומת סכום חיובי בסך של כ- 5,282 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ברבעון השלישי של תקופת הדוח, סך עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לענף רכב חובה עמדו על כ-13,413 אלפי ש"ח, בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד בו הסתכמו עלויות אלו בכ- 10,168 אלפי ש"ח.

4.4.2. רכב רכוש

הגידול בפרמיות ברוטו ובשייר בתחום ביטוח רכב רכוש נבעו בעיקר מזכיית החברה במכרז לביטוח רכבי עובדי המדינה לשנת 2023, בסכום גדול יותר מהיקף הזכיה אשתקד (לעניין זה ראה סעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** ל עיל), לצד התגברות המכירות הישירות (B2C) ללקוחות הפרט ולאור עליה בפרמיה הממוצעת במהלך תקופת הדוח. במקביל, הפסקת עבודה עם ציים מסוימים, לצורך טיוב התיק. במהלך תקופת הדוח הגדילה החברה את חלק ביטוחי הפרט ביחס לחלק הציים והקולקטיבים. הרווח הכולל לפני מס בענף רכב רכוש בתקופת הדוח הסתכם בכ- 1,181 אלפי ש"ח, לעומת הפסד כולל לפני מס של כ- 2,370 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בתקופת הדוח, נבע בין השאר, משיפור התוצאות החיתומיות שהשיגה החברה בענף רכב רכוש.

הרווח החיתומי בשייר בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 22,024 אלפי ש"ח לעומת רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 17,181 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, נבע בין השאר מרווחי השקעות (בניכוי הוצאות מימון), שהסתכמו בכ- 2,348 אלפי ש"ח, לעומת הפסדים מהשקעות (בניכוי הוצאות מימון) בסך של כ- 2,776 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
בתקופת הדוח, סך עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לענף רכב רכוש עמדו על כ- 23,191 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 16,775 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בעמלות והוצאות כאמור נבע בעיקר מגידול משמעותי בפעילות החברה.

ההפסד הכולל לפני מס בענף רכב רכוש ברבעון השלישי של תקופת הדוח הסתכם בכ- 1,372 אלפי ש"ח, לעומת הפסד כולל לפני מס של כ- 1,785 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון בהפסד ברבעון השלישי של תקופת הדוח, נבע בין השאר, משינוי קל ברווח החיתומי בשייר ברבעון השלישי של תקופת הדוח אשר הסתכם בסך של כ- 6,574 אלפי ש"ח לעומת רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 6,029 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. יצויין כי התוצאות החיתומיות בתקופת הדוח וברבעון הושפעו, בין השאר, מעליה בפרמיה הממוצעת ומעלייה בעלות התביעה לפוליסה בעיקר עקב המשך הגידול בשכיחות הנגיבות, התייקרות החלפים, עליה בשווי הרכבים וכתוצאה מכך התייקרות

בעלות תיקון כלי הרכב. מרווחי השקעות (בניכוי הוצאות מימון), שהסתכמו בכ- 294 אלפי ש"ח, לעומת הפסדים מהשקעות (בניכוי הוצאות מימון) בסך של כ- 764 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

ההרעה בשיעור התביעות בברוטו ברבעון השלישי ביחס למחצית הראשונה של התקופה הינה בעיקר תוצאה של עליה בשיעור התביעות בקולקטיב גדול של החברה בעיקר כתוצאה מעליה בשכיחות הגניבות.

ברבעון השלישי של תקופת הדוח, סך עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לענף רכב רכוש עמדו על כ- 8,240 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 7,050 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בעמלות והוצאות כאמור נבע בעיקר מגידול משמעותי בפעילות החברה.

4.4.3. ביטוח כללי אחר

היקף הפעילות בענף זה, הכולל ביטוח דירות, נמצא במגמת עלייה. בתקופת הדוח הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ- 2,828 אלפי ש"ח ביחס לכ- 1,894 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 49%. ההפסד הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ- 176 אלפי ש"ח, ביחס להפסד של כ- 159 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד נבע מהיקף פעילות נמוך, שלא כיסה את ההוצאות הקבועות והמשתנות המיוחסות לתחום זה.

ברבעון השלישי של תקופת הדוח הסתכמו הפרמיות ברוטו בכ- 1,028 אלפי ש"ח ביחס לכ- 783 אלפי ש"ח ברבעון המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 31%. ההפסד הכולל לפני מס ברבעון השלישי של תקופת הדוח הסתכם בכ- 101 אלפי ש"ח, ביחס להפסד של כ- 115 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. ההפסד נבע מהיקף פעילות נמוך, שלא כיסה את ההוצאות הקבועות והמשתנות המיוחסות לתחום זה.

5. אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח הכספי ועל הגילוי

מכוח הנחיות הממונה על הביטוח ובהתאם להוראות סעיפים 302 ו-404 לחוק SOX (Sarbanes-Oxley ACT), החברה פועלת ליישום שוטף של ההוראות ובכללן, בחינה של תהליכי עבודה והבקרות הפנימיות המבוצעות.

בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל, המשנה למנכ"ל מנהל החטיבה הפיננסית ו-**CFO**, ומנהל הכספים של החברה, העריכו, לתום התקופה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה, המשנה למנכ"ל מנהל החטיבה הפיננסית ו-**CFO**, ומנהל הכספים שלה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הכספי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

בתקופת הדוח, המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2023, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

6. אירועים לאחר תקופת הדוח

6.1. **מלחמת "חרבות ברזל"** – לפרטים בענין זה ראו סעיף 2.1.1 לעיל ובאור 1ה' לדוחות הכספיים.

6.2. **התקשרות בתוספת עדכון להסכם בין חברתי בין החברה וחברת האם** – לפרטים בענין זה ראו באור 9י' לדוחות הכספיים.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה, עובדיה וסוכניה על תרומתם להשגת יעדי החברה

פרופ' דן עמירם, יו"ר הדירקטוריון	**ניצן צעיר הרים, מנכ"ל**

28 בנובמבר 2023

פרק ב'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

weSure
ווישור חברה לביטוח בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, ניצן צעיר הרים, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2023 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-
   א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
   ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
   ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
   ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

_____

ניצן צעיר הרים - מנכ"ל

28 בנובמבר 2023

[1] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, זיו כהן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2023 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-
   א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
   ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;
   ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
   ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

_____

זיו כהן, משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית ו-CFO

28 בנובמבר 2023

[1] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

הצהרה (Certification)

אני, יוסי מולקנדוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**החברה**") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2023 (להלן: "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-

א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981;

ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת המאזן של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

_____

יוסי מולקנדוב, מנהל כספים

28 בנובמבר 2023

[1] כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

פרק ג'

דוחות כספיים ביניים

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2023

(בלתי מבוקרים)

ווישור חברה לביטוח בע"מ

דוחות כספיים ליום 30 בספטמבר 2023

תוכן העניינים

	דף
דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים	3
דוחות ביניים על המצב הכספי	4-5
דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח והפסד כולל	6
דוחות ביניים על השינויים בהון	7-8
דוחות ביניים על תזרימי המזומנים	9-10
באורים לתמצית הדוחות הכספיים	11-30
נספח לתמצית הדוחות הכספיים	31-34

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ווישור חברה לביטוח בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן – החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2023 ואת הדוחות התמציתיים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, כמתואר בבאור 2 למידע הכספי. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981, כמתואר בבאור 2 למידע הכספי.

סומך חייקין
רואי חשבון

28 בנובמבר 2023

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות

נכסים

	באור	**ליום 30 בספטמבר 2023 בלתי מבוקר**	ליום 30 בספטמבר 2022 בלתי מבוקר	ליום 31 בדצמבר 2022 מבוקר
		אלפי ש"ח		
נכסים בלתי מוחשיים		**17,331**	20,510	19,898
נכסי מסים נדחים		**2,848**	3,547	5,554
הוצאות רכישה נדחות		**32,451**	25,937	24,668
רכוש קבוע		**4,266**	4,771	4,593
נכסי ביטוח משנה		**824,661**	570,640	623,199
חייבים ויתרות חובה		**37,735**	12,472	46,494
פרמיות לגבייה		**31,690**	28,354	21,375
השקעות פיננסיות אחרות	6ב'			
נכסי חוב סחירים		**502,266**	346,434	337,854
נכסי חוב שאינם סחירים		**58,650**	41,298	45,375
מניות		**9,464**	9,416	7,529
אחרות		**54,848**	33,408	32,996
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות		**625,228**	430,556	423,754
מזומנים ושווי מזומנים אחרים		**55,347**	78,859	114,314
סך כל הנכסים		**1,631,557**	1,175,646	1,283,849

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון והתחייבויות

	באור	ליום 30 בספטמבר 2023 בלתי מבוקר	ליום 30 בספטמבר 2022 בלתי מבוקר	ליום 31 בדצמבר 2022 מבוקר
		אלפי ש"ח		
הון				
הון מניות		**1**	1	1
פרמיה על מניות		**69,000**	59,000	64,000
הפסדים שנצברו		**(11,404)**	(12,776)	(16,133)
סך כל ההון		**57,597**	46,225	47,868
התחייבויות				
התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה		**1,072,467**	748,505	806,335
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו		**717**	1,155	717
התחייבויות בגין מסים שוטפים		**736**	269	371
פקדונות מבטחי משנה		**375,606**	272,506 *	311,535
זכאים ויתרות זכות		**99,218**	81,467 *	92,222
התחייבויות פיננסיות	6ג'	**25,216**	25,519	24,801
סך כל ההתחייבויות		**1,573,960**	1,129,421	1,235,981
סך כל ההון וההתחייבויות		**1,631,557**	1,175,646	1,283,849

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

* סווג מחדש

פרופ' דן עמירם יו"ר הדירקטוריון	ניצן צעיר הרים מנכ"ל	זיו כהן משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית ו - CFO	יוסי מולקנדוב מנהל כספים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 28 בנובמבר 2023

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2023	2022	**2023**	2022	2022
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	**בלתי מבוקר**	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח				
פרמיות שהורווחו ברוטו	**423,834**	317,766	**147,807**	110,163	429,739
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	**296,451**	221,221	**103,498**	76,777	295,035
פרמיות שהורווחו בשייר	**127,383**	96,545	**44,309**	33,386	134,704
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	**13,406**	(18,414)	**1,069**	(5,525)	(18,940)
הכנסות מעמלות	**29,573**	25,474	**10,182**	8,473	33,721
סך כל ההכנסות	**170,362**	103,605	**55,560**	36,334	149,485
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	**443,098**	336,074	**155,338**	124,566	469,714
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	**344,487**	260,914	**120,535**	98,698	363,414
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	**98,611**	75,160	**34,803**	25,868	106,300
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	**51,997**	42,320	**19,234**	15,558	58,358
הוצאות הנהלה וכלליות	**8,530**	6,898	**3,052**	2,065	9,336
הוצאות מימון	**2,354**	1,799	**837**	758	2,585
סך כל ההוצאות	**161,492**	126,177	**57,926**	44,249	176,579
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	**8,870**	(22,572)	**(2,366)**	(7,915)	(27,094)
מסים על הכנסה (הטבת מס)	**4,141**	(6,489)	**(433)**	(2,241)	(7,654)
רווח (הפסד) כולל לתקופה	**4,729**	(16,083)	**(1,933)**	(5,674)	(19,440)
רווח (הפסד) למניה	**14.4**	(50.6)	**(5.9)**	(17.8)	(60.9)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023	**הון מניות**	**פרמיה על מניות**	**עודפים (הפסדים שנצברו)**	**סה"כ**
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר 2023 (מבוקר)	**1**	**64,000**	**(16,133)**	**47,868**
הנפקת הון מניות	**-*)**	**5,000**	**-**	**5,000**
רווח כולל לתקופה	**-**	**-**	**4,729**	**4,729**
יתרה ליום 30 בספטמבר 2023	**1**	**69,000**	**(11,404)**	**57,597**

*) מייצג סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022	הון מניות	פרמיה על מניות	עודפים (הפסדים שנצברו)	סה"כ
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר 2022 (מבוקר)	1	59,000	3,307	62,308
הפסד כולל לתקופה	-	-	(16,083)	(16,083)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2022	1	59,000	(12,776)	46,225

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023	**הון מניות**	**פרמיה על מניות**	**עודפים (הפסדים שנצברו)**	**סה"כ**
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 ביולי 2023	**1**	**69,000**	**(9,471)**	**59,530**
הפסד כולל לתקופה	**-**	**-**	**(1,933)**	**(1,933)**
יתרה ליום 30 בספטמבר 2023	**1**	**69,000**	**(11,404)**	**57,597**

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2022	הון מניות	פרמיה על מניות	עודפים (הפסדים שנצברו)	סה"כ
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 ביולי 2022	1	59,000	(7,102)	51,899
הפסד כולל לתקופה	-	-	(5,674)	(5,674)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2022	1	59,000	(12,776)	46,225

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	הון מניות	פרמיה על מניות	עודפים (הפסדים שנצברו)	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר 2022	1	59,000	3,307	62,308
הנפקת הון מניות	-*)	5,000	-	5,000
הפסד כולל לשנה	-	-	(19,440)	(19,440)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	1	64,000	(16,133)	47,868

*) מייצג סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	נספח	**ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023**	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	**ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023**	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
		בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	**בלתי מבוקר**	בלתי מבוקר	מבוקר
			אלפי ש"ח			
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת						
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	א'	**(60,372)**	12,732	**(21,125)**	(67,321)	44,234
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה						
השקעה ברכוש קבוע		**(431)**	(409)	**(145)**	(50)	(516)
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים		**(2,640)**	(2,847)	**(970)**	(970)	(3,901)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה		**(3,071)**	(3,256)	**(1,115)**	(1,020)	(4,417)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון						
הנפקת הון מניות		**5,000**	-	-	-	5,000
פירעון קרן התחייבות בגין חכירה		**(524)**	-	**(186)**	-	(195)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון		**4,476**	(309)	**(186)**	(103)	4,805
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		**(58,967)**	9,167	**(22,426)**	(68,444)	44,622
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה		**114,314**	69,692	**77,773**	147,303	69,692
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה		**55,347**	78,859	**55,347**	78,859	114,314

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	**ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023**	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	**בלתי מבוקר**	בלתי מבוקר	מבוקר
			אלפי ש"ח		
נספח א – תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (1)					
רווח (הפסד) לתקופה	**4,729**	(16,083)	**(1,933)**	(5,674)	(19,440)
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:					
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:					
נכסי חוב סחירים	**(7,183)**	15,538	**(580)**	5,326	16,528
נכסי חוב שאינם סחירים	**(506)**	(118)	**(215)**	(39)	(154)
מניות	**(625)**	2,115	**(71)**	(20)	2,567
אחרות	**(1,719)**	488	**574**	(690)	(398)
פחת והפחתות:					
רכוש קבוע	**908**	1,013	**285**	353	1,337
נכסים בלתי מוחשיים	**5,207**	4,660	**1,797**	1,609	6,326
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	**266,132**	264,665	**(11,079)**	11,500	322,495
שינוי בנכסי ביטוח משנה	**(201,462)**	(198,790)	**3,403**	(15,355)	(251,349)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	**(7,783)**	(7,045)	**1,023**	422	(5,776)
הוצאות מסים על ההכנסה (הטבת מס)	**4,141**	(6,489)	**(433)**	(2,241)	(7,654)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
השקעות פיננסיות אחרות:					
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות	**(200,099)**	(142,093)	**9,219**	(48,049)	(136,471)
שינוי בהתחייבויות פיננסיות	**168**	167	**55**	56	228
פרמיות לגבייה	**(10,315)**	(17,255)	**10,365**	8,142	(10,276)
חייבים ויתרות חובה	**8,759**	(4,583)	**(15,470)**	(1,065)	(38,605)
שינוי בפקדונות מבטחי משנה	**64,071**	91,329	**14,134**	(5,342)	130,358
זכאים ויתרות זכות	**7,404**	21,459	**(37,148)**	(19,643)	32,624
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	**-**	-	**-**	-	(438)
סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	**(68,173)**	8,978	**(26,074)**	(70,710)	41,902
דיבידנד שהתקבל	**2,034**	3,048	**1,670**	1,063	1,607
ריבית שהתקבלה	**7,413**	4,402	**3,793**	2,354	5,799
ריבית ששולמה	**(576)**	(408)	**(55)**	-	(1,046)
מסים ששולמו	**(1,070)**	(3,434)	**(459)**	(28)	(4,174)
מסים שהתקבלו	**-**	146	**-**	-	146
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	**(60,372)**	12,732	**(21,125)**	(67,321)	44,234

(1) תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת כוללים רכישות ומכירות נטו של השקעות פיננסיות הנובעים מפעילות בגין חוזי ביטוח. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - <u>כללי</u>

א. **<u>תיאור כללי של החברה</u>**

ווישור חברה לביטוח בע"מ ("החברה", "ווישור ביטוח") התאגדה בישראל ביום 1 בינואר 2018, וקיבלה ביום 20 ביוני 2018 רישיון מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון לפעול כמבטח בישראל בענפי הביטוח הכללי. כתובת משרדה הרשום של החברה הינה דרך השרון 12, כפר סבא. החברה הינה חברה בבעלות פרטית, שכל מניותיה מוחזקות בידי חברת האם, ווישור גלובלטק בע"מ (בשמה הקודם הארט דיגיטל בע"מ, "גלובלטק" או "החברה האם"). בחודש מרץ 2021, נרשמו למסחר ניירות הערך של גלובלטק בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") והיא הפכה לחברה ציבורית.

למועד פרסום הדוח החברה עוסקת במגזר ביטוח כללי- בענפי הביטוח הבאים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב מנועי – רכוש (עצמי וצד ג'), ביטוח דירות וביטוח חבות צד ג' ואחריות מעבידים כחלק מביטוח הדירות וכן, ביטוח דירה של לוקחי משכנתא.

ב. **<u>עסקת רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח על ידי החברה האם ועסקת קיסריה</u>**

ביום 30 ביוני 2022, דיווחה החברה האם, בין היתר, על השלמת עסקה אסטרטגית לרכישת גרעין השליטה (67.24%) באיילון אחזקות בע"מ (לשעבר), ובשמה הנוכחי איילון חברה לביטוח בע"מ ("איילון ביטוח"), מידי מנהל העזבון לאחזקת המנוח מר לוי יצחק רחמני ז"ל ("מנהל העזבון"), במסגרתה רכשה החברה האם 12,240,389 מניות רגילות של איילון ביטוח, בתמורה לסכום כולל של 447,687,102 ש"ח, ואשר בעקבותיה החברה האם הפכה לבעלת השליטה באיילון ביטוח ("הסכם איילון" ו-"עסקת איילון").

עם השלמת עסקת איילון, התקיימו גם כל התנאים המתלים לעסקה אסטרטגית נוספת בה התקשרה החברה האם, במסגרתה חברת קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("קיסריה") השקיעה ורכשה מניות של החברה האם ("הסכם קיסריה" ו-"עסקת קיסריה"), והצטרפה לקבוצת השליטה בחברה.

במסגרת עסקת קיסריה השקיעה קיסריה בחברה האם סך כולל של כ-260,000,000 ש"ח כנגד הקצאת 41,269,841 מניות רגילות של החברה האם לטובת קיסריה. כמו כן, במסגרת הסכם קיסריה נחתמו בין הצדדים הסכמי הצבעה בנושאים שונים, לרבות הזכות למינוי דירקטורים ואופן ההצבעה באסיפות הכלליות הן באיילון ביטוח והן בחברה האם. להרחבה בדבר עסקאות איילון וקיסריה, ולעניין הסדר תיחום פעילות, ראו באורים 30א'-ב', 30ה'-ז' ובאור 30ט'-י' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

ג. **<u>בעלי השליטה וקבוצת השליטה</u>**

נכון למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הם מר אמיל ויינשל (שהינו, בין היתר, יו"ר דירקטוריון החברה האם וסגן יו"ר הדירקטוריון ודירקטור באיילון ביטוח), מר ניצן צעיר הרים (שהינו, בין היתר, מנכ"ל החברה ומנכ"ל החברה האם), מר צבי ברק וגברת ענת ברק, שמחזיקים במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם וכמפורט להלן, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של חברת האם גלובלטק וזכויות ההצבעה בה ("בעלי השליטה"). קבוצת השליטה מחזיקה במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה (כ-79.29%). בעלי השליטה מחזיקים בהיתרי שליטה מרשות שוק ההון, המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בגופים מוסדיים וזאת ביחס לחברת האם, לחברה ולאיילון ביטוח (להלן: "קבוצת השליטה").

היתרי השליטה, שהתקבלו מהרשות ביום 19 במאי 2022, כללו בין היתר התחייבות של קבוצת השליטה ושל החברה האם לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים שהיתה קיימת באיילון ביטוח טרם השלמת עסקת איילון, בסך של 55 מיליון ש"ח.

לפירוט בנושא היתרי השליטה, לרבות נספח התחייבות כאמור ולהתקשרות החברה האם לעניין כתב התחייבות נדחה (הון רובד 1) עם איילון ביטוח ראו באורים 30ח' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

ד. **<u>פניית דירקטוריון חברת האם לדירקטוריון איילון ביטוח בדבר אפשרות לרכישת מניות החברה</u>**

לפרטים והרחבה ראו באור 8ג' להלן.

באור 1: - <u>כללי</u> (המשך)

ה. **<u>מלחמת "חרבות ברזל"</u>**

לאחר תקופת הדוח, ביום 7 באוקטובר 2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור. בעקבות כך הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה, המכונה "חרבות ברזל" ("המלחמה"). במתקפת הפתע ובמלחמה נגרמו נזקים קשים ומשמעותיים לציבור הישראלי, ובכלל זה אובדן חיי אדם, פגיעות בגוף ובנפש, ונזק רב לרכוש. בהתאם לנסיבות המצב הביטחוני, ננקטו צעדים שונים לרבות גיוס נרחב של אנשי מילואים, ביטול מסגרות חינוכיות, פינוי רבים מביתם, וכן פורסמה על-ידי פיקוד העורף מדיניות התגוננות האוכלוסייה ומתכונת עבודה בחירום. מצב המלחמה הוביל בין היתר להאטה בפעילות העסקית במשק ושיבוש הפעילות הכלכלית בישראל ונרשמו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים בישראל. בעקבות המלחמה, הוקמה ממשלת חירום לאומי בישראל והוחלט כי לא יחוקקו חוקים ולא יתקבלו החלטות בנושאים אחרים, למעט החלטות הנדרשות לשם המשכיות המצב הקיים ולייצוב המצב הכלכלי, אלא בהסכמה מלאה של חברי הממשלה .

החברה כגורם שמספק שירותים חיוניים לציבור הישראלי, פועלת, בין היתר, בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, על מנת להבטיח שמירת הרציפות העסקית והמשך מתן השירות לכלל לקוחות החברה, תוך ניהול קפדני של הסיכונים הנגזרים ממצב המלחמה. בהתאם למדיניות המשכיות עסקית של החברה, החל מיום 8 באוקטובר 2023 מתכנס באופן שוטף צוות חירום של החברה, בו חברים המנכ"ל, חברי הנהלה ומנהלים נוספים בחברה לצורך מעקב וטיפול שוטף בהשלכות המצב הביטחוני על פעילות החברה והסיכונים הכרוכים בפעילותה והבטחת המשך פעילותה העסקית השוטפת, וכן התקיימו דיוניים ייעודיים בדירקטוריון החברה ודירקטוריון החברה האם, לצורך פיקוח ומעקב אחר השלכות המצב הביטחוני.

ביום 25 באוקטובר 2023 חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P Global Ratings הודיעה על אישור מחדש של דירוג האשראי של מדינת ישראל על רמה של AA- לצד שינוי תחזית הדירוג מ-"יציבה" ל-"שלילית". בהתאם להודעת S&P Global Ratings, השינוי בתחזית דירוג האשראי משקף בעיקרו את ההרעה המשמעותית בסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים איתם מתמודדת מדינת ישראל בעקבות המלחמה.

<u>הערכת השפעות עיקריות על החברה לאור המלחמה:</u>

המלחמה עלולה להימשך זמן רב ובשלב זה קיים חוסר וודאות משמעותי בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה, ולפיכך, בשלב זה גם אין באפשרות החברה להעריך את היקף ההשפעה המלא של המלחמה על פעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה (הן בטווח הקצר והן בטווח הבינוני והארוך).

יצויין כי ממועד יום הדוח ועד סמוך לפרסומו, לא ניכרת השפעה שלילית על תיק השקעות הנוסטרו של החברה. עם זאת, כאמור, ההשלכות האפשרויות של המלחמה על פעילותה של החברה אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה.

הערכות החברה בדבר ההשלכות האפשרויות של המלחמה על פעילותה אינן וודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססת, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה בנושא זה, היערכותה של המדינה להתמודד עם השלכות המלחמה, וכן על הערכות הנהלת החברה בדבר האמצעים האפשריים להתמודדות עם ההשפעות השונות. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי מהצפוי. בין היתר, כתוצאה מהתממשותם של גורמים שונים אשר אינם מצויים בשליטת החברה, לרבות התמשכות המלחמה, התפתחותה לזירות נוספות, עוצמתה, הנחיות ממשלת ישראל, היקף גיוס המילואים, וקיומן של מגבלות על תעסוקה ותנועה במרחב הציבורי, וכן עוצמת ומשך ההאטה הכלכלית בארץ כתוצאה מכך.

באור 1: - <u>כללי</u> (המשך)

ו. **הגדרות:**

<u>בדוחות כספיים אלו:</u>

פרמיות	-	פרמיות לרבות דמים.
פרמיות שהורווחו	-	פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) IAS 24 בדבר צדדים קשורים.
תקנות ההון המזערי	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מזערי הנדרש לקבלת רישיון מבטח) התשע"ח-2018.
נכסי ביטוח משנה	-	חלקם של מבטחי המשנה בעתודות ביטוח ובתביעות תלויות.
תקנות דרכי השקעה	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, על תיקונן.
בעלי עניין ובעלי שליטה	-	כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
החברה	-	ווישור חברה לביטוח בע"מ.
איילון ביטוח (טרום המיזוג)	-	איילון חברה לביטוח בע"מ (ח.פ. 520042169)
איילון ביטוח	-	איילון חברה לביטוח בע"מ (ח.צ. 520030677)- לאחר המיזוג
איילון אחזקות ו/או איילון	-	איילון אחזקות בע"מ (ח.צ. 520030677)
החברה האם / גלובלטק	-	ווישור גלובלטק בע"מ (לשעבר הארט דיגיטל בע"מ)
יו. דיגיטל	-	יו. דיגיטל בע"מ.
הקבוצה	-	גלובלטק, החברה, איילון ביטוח והחברות הבנות שלה, weSure USA holdings Ltd, weSure Digital Insurance Services Inc ו- WeSure Insurtech Services (India) Private Limited.
הממונה	-	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
התחייבויות בגין חוזי ביטוח	-	עתודות ביטוח ותביעות תלויות.
חוזי ביטוח	-	חוזים לפיהם צד אחד (המבטח) לוקח סיכון ביטוחי משמעותי מצד אחר (בעל הפוליסה), על ידי הסכמה לפצות את בעל הפוליסה אם אירוע עתידי לא ודאי מוגדר (מקרה הביטוח) ישפיע באופן שלילי על בעל הפוליסה.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

באור 2: - <u>בסיס עריכת הדוחות הכספיים</u>

א. מסגרת הדיווח הכספי

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני ה-IFRS.

כפי שיפורט להלן, תמצית הדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "המידע הכספי לתקופת הביניים") נערכו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 (להלן: "חוק הפיקוח") ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים").

בהמשך לאמור בבאור 3יז'(1) לדוחות הכספיים השנתיים בנוגע לטיוטת מפת הדרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדצמבר 2022 (להלן: "מפת הדרכים"), ביום 1 ביוני 2023, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) – חוזי ביטוח– עדכון שלישי" (להלן: "מפת הדרכים העדכנית").

בהתאם למפת הדרכים העדכנית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ושל IFRS 9, לגבי חברות הביטוח בישראל (אשר מועד היישום המחייב שלהם על ידי החברה בהתאם לתקני ה- IFRS היה אמור להיות 1 בינואר 2023) עודכן ויחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. בהתאם, מועד המעבר יחול ביום 1 בינואר 2024. מפת הדרכים העדכנית מציינת שבשלב זה אין כוונה להתיר אימוץ מוקדם של IFRS 17 בישראל.

בהתאם לכך, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד למועד בו ייושמו לראשונה IFRS 17 ו-IFRS 9 על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, המשיכה החברה ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 4 – "חוזי ביטוח" ותקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" אשר יושמו על ידי החברה עד לאותו מועד, ואשר אותם החליפו IFRS 17 ו-IFRS 9, בהתאמה. יתר תקני ה-IFRS מיושמים על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

לפיכך, החל מיום 1 בינואר 2023, דוחותיה הכספיים של החברה אינם מצייתים באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא ערוכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח.

המידע הכספי לתקופת הביניים אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 28 בנובמבר 2023.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח, על הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בהערכות, ולהסתייע באומדנים והנחות לרבות הנחות ואומדנים אקטואריים ("**אומדנים**"), שמשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל ערכם של נכסים והתחייבויות, ועל סכומי הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים העיקריים הכלולים בדוחות הכספיים מבוססים על הערכות אקטואריות והערכות שווי חיצוניות. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.
בהקשר זה ראו באור 8א' להלן, בדבר עדכון אומדנים אקטואריים, בין היתר, לאור השינויים בסביבת הריבית והשפעתה על שיעור ההיוון בחישוב עתודות רכב חובה.

ג. עונתיות

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו של החברה מתאפיין בעונתיות מסוימת, הנובעת בעיקר מביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל ברבעון הראשון והשני של השנה.
מכל מקום ההכרה בהכנסות אלו נפרסת על פני תקופת הכיסוי הביטוחי באמצעות ההפרשה לפרמיה שטרם הורווחה ובהתאם מנטרלת גם את ההשפעה של עונתיות זו על הרווח המדווח.

באור 2: - <u>בסיס עריכת הדוחות הכספיים</u> (המשך)

ד. שינויים במדד ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב:

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג דולר ארה"ב
	מדד בגין	מדד ידוע	
	%	%	%
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	**2.9**	**3.2**	**8.7**
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	4.3	4.4	13.9
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	**0.7**	**0.8**	3.4
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022	1.0	1.2	1.2
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	5.3	5.3	13.2

באור 3: - <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u>

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטת החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת ביניים, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2022.

תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון:

תקן דיווח כספי בינלאומי 17, חוזי ביטוח (להלן: "התקן" או "IFRS 17") ותקן דיווח כספי בינלאומי 9, מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9")

עד ליום 31 בדצמבר 2022 היו דוחותיה הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני ה-IFRS.

כאמור בבאור 2 לעיל, בהתאם למפת הדרכים העדכנית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ושל IFRS 9, לגבי חברות הביטוח בישראל (אשר מועד היישום המחייב שלהם על ידי החברה בהתאם לתקני ה- IFRS היה אמור להיות 1 בינואר 2023) עודכן ויחול החל מתקופות רבעוניות ושנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025. בהתאם, מועד המעבר יחול ביום 1 בינואר 2024. מפת הדרכים העדכנית מציינת שבשלב זה אין כוונה להתיר אימוץ מוקדם של IFRS 17 בישראל.

בהתאם לכך, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד למועד בו ייושמו לראשונה IFRS 17 ו-IFRS 9 על ידי חברות הביטוח בישראל כאמור לעיל, תמשיך החברה ליישם את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 4 – "חוזי ביטוח" ותקן חשבונאות בינלאומי 39 – "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" אשר יושמו על ידי החברה עד כה, ואשר אותם החליפו IFRS 17 ו-IFRS 9, בהתאמה. יתר תקני ה-IFRS מיושמים על ידי החברה בהתאם למועדים הקבועים בהם.

לפיכך, החל החל מיום 1 בינואר 2023, דוחותיה הכספיים של החברה אינם מצייתים באופן מלא לתקני ה-IFRS אלא ערוכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981.

בנוסף לאמור לעיל, מפרטת מפת הדרכים העדכנית, את הגילוי שיש לתת לציבור על השפעות אימוץ IFRS 17 ו-IFRS 9 בדוחות הכספיים ביניים ושנתי, של שנת 2024. בנוסף, מפרטת מפת הדרכים העדכנית את צעדי ההיערכות ולוחות הזמנים המרכזיים העדכניים שלדעת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון נדרש לנקוט במטרה להבטיח את היערכותן של חברות הביטוח בישראל ליישום איכותי של התקן, בין היתר, בנוגע להתאמת מערכת המידע, השלמת גיבוש המדיניות החשבונאית והיערכות לדיווחים השונים הנדרשים, ביצוע מבדקים לבחינת ההשלכות הכמותיות של יישום IFRS 17 ו-IFRS 9 (Quantitative Impact Studies), היערכות לחישוב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA) והיערכות לביקורת של רואי החשבון המבקרים.

החברה ממשיכה לבחון את ההשלכות של אימוץ התקנים האמורים על דוחותיה הכספיים ונערכת ליישומם בלוחות הזמנים האמורים. בהתאם להנחיות מפת הדרכים העדכנית, החברה דיווחה לרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון את התוצאות של סקר ההשפעה הכמותית (Quantitative Impact studies, להלן – "QIS") הראשון לבחינת השפעת היישום לראשונה של IFRS17. במסגרת ה-QIS הראשון, החברה ביצעה מבדק כמותי שבמסגרתו בוצע חישוב יתרות פתיחה תיאורטיות לפי IFRS 17 על בסיס היתרות ליום 1 בינואר 2023 של ענף רכב חובה.

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u>

מגזר פעילות הינו רכיב פעילות של החברה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות;
2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

לחברה מגזר פעילות יחיד בר דיווח אשר הינו מגזר ביטוח כללי כמפורט להלן:

<u>מגזר ביטוח כללי</u>

בהתאם להוראות הממונה מפורט מגזר הביטוח הכללי לפי ענפי רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש אחרים הכוללים ענפי חבויות אחרים, כלהלן:

- **ענף רכב חובה**

מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ואשר מעניק כיסוי לנזק גוף (לנהג הרכב, לנוסעים ברכב או להולכי רגל) כתוצאה משימוש ברכב מנועי.

- **ענף רכב רכוש**

מתמקד בכיסוי נזקי רכוש לרכב המבוטח ונזקי רכוש שהרכב המבוטח יגרום לצד שלישי.

- **ענפי רכוש אחרים**

מתמקד בענף ביטוח דירות הכולל כיסוי נזק רכוש לדירה, וביטוח אגב משכנתא (כולל כיסוי רלוונטי כלפי צד ג' ואחריות מעבידים, לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי, המשווקים כהרחבות בפוליסת הדירה).

לחברה יש רישיון לשווק גם פוליסות לבתי עסק, אך היא טרם החלה לשווק מוצרים בתחום זה.

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u> (המשך)

<u>מידע אודות מגזרים בני דיווח</u>

<u>תוצאות עסקי ביטוח כללי לפי ענפי ביטוח עיקריים ונתונים המתייחסים לפעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות</u>

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023					
	ביטוח כללי					
	רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ ביטוח כללי	לא מיוחס למגזר הפעילות	סה"כ
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
פרמיות ברוטו	**302,779**	**181,188**	**2,828**	**486,795**	**-**	**486,795**
פרמיות ביטוח משנה	**221,733**	**111,098**	**1,820**	**334,651**	**-**	**334,651**
פרמיות בשייר	**81,046**	**70,090**	**1,008**	**152,144**	**-**	**152,144**
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	**8,382**	**16,168**	**211**	**24,761**	**-**	**24,761**
פרמיות שהורווחו בשייר	**72,664**	**53,922**	**797**	**127,383**	**-**	**127,383**
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	**10,343**	**2,547**	**43**	**12,933**	**473**	**13,406**
הכנסות מעמלות	**24,781**	**4,441**	**351**	**29,573**	**-**	**29,573**
סך כל ההכנסות	**107,788**	**60,910**	**1,191**	**169,889**	**473**	**170,362**
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	**295,476**	**146,293**	**1,329**	**443,098**	**-**	**443,098**
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	**233,565**	**109,954**	**968**	**344,487**	**-**	**344,487**
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	**61,911**	**36,339**	**361**	**98,611**	**-**	**98,611**
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	**31,395**	**19,704**	**898**	**51,997**	**-**	**51,997**
הוצאות הנהלה וכלליות	**4,170**	**3,487**	**105**	**7,762**	**768**	**8,530**
הוצאות מימון	**1,339**	**199**	**3**	**1,541**	**813**	**2,354**
סך כל ההוצאות	**98,815**	**59,729**	**1,367**	**159,911**	**1,581**	**161,492**
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	**8,973**	**1,181**	**(176)**	**9,978**	**(1,108)**	**8,870**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר 2023	**924,378**	**145,189**	**2,900**	**1,072,467**	**-**	**1,072,467**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 בספטמבר 2023	**202,369**	**44,527**	**910**	**247,806**	**-**	**247,806**

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u> (המשך)

<u>מידע אודות מגזרים בני דיווח</u> (המשך)

<u>תוצאות עסקי ביטוח כללי לפי ענפי ביטוח עיקריים ונתונים המתייחסים לפעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות</u> (המשך)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022					
	ביטוח כללי					
	רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ ביטוח כללי	לא מיוחס למגזר הפעילות	סה"כ
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
פרמיות ברוטו	241,204	134,262	1,894	377,360	-	377,360
פרמיות ביטוח משנה	174,424	82,913	1,198	258,535	-	258,535
פרמיות בשייר	66,780	51,349	696	118,825	-	118,825
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	8,847	13,190	243	22,280	-	22,280
פרמיות שהורווחו בשייר	57,933	38,159	453	96,545	-	96,545
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(14,901)	(2,675)	(46)	(17,622)	(792)	(18,414)
הכנסות מעמלות	21,008	4,306	160	25,474	-	25,474
סך כל ההכנסות	64,040	39,790	567	104,397	(792)	103,605
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	215,167	120,189	718	336,074	-	336,074
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	165,497	94,905	512	260,914	-	260,914
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	49,670	25,284	206	75,160	-	75,160
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	27,492	14,372	456	42,320	-	42,320
הוצאות הנהלה וכלליות	3,801	2,403	63	6,267	631	6,898
הוצאות מימון	761	101	1	863	936	1,799
סך כל ההוצאות	81,724	42,160	726	124,610	1,567	126,177
סך הכל הפסד כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	(17,684)	(2,370)	(159)	(20,213)	(2,359)	(22,572)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר 2022	630,719	116,044	1,742	748,505	-	748,505
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 בספטמבר 2022	145,632	31,643	590	177,865	-	177,865

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u> (המשך)

<u>מידע אודות מגזרים בני דיווח</u> (המשך)

<u>תוצאות עסקי ביטוח כללי לפי ענפי ביטוח עיקריים ונתונים המתייחסים לפעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות</u> (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023

	ביטוח כללי					
	רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ ביטוח כללי	לא מיוחס למגזר הפעילות	סה"כ
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
פרמיות ברוטו	**35,816**	**23,955**	**1,028**	**60,799**	**-**	**60,799**
פרמיות ביטוח משנה	**26,016**	**13,315**	**659**	**39,990**	**-**	**39,990**
פרמיות בשייר	**9,800**	**10,640**	**369**	**20,809**	**-**	**20,809**
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	**(15,030)**	**(8,547)**	**77**	**(23,500)**	**-**	**(23,500)**
פרמיות שהורווחו בשייר	**24,830**	**19,187**	**292**	**44,309**	**-**	**44,309**
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	**646**	**380**	**13**	**1,039**	**30**	**1,069**
הכנסות מעמלות	**8,515**	**1,539**	**128**	**10,182**	**-**	**10,182**
סך כל ההכנסות	**33,991**	**21,106**	**433**	**55,530**	**30**	**55,560**
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	**98,988**	**55,743**	**607**	**155,338**	**-**	**155,338**
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	**78,512**	**41,591**	**432**	**120,535**	**-**	**120,535**
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	**20,476**	**14,152**	**175**	**34,803**	**-**	**34,803**
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	**11,842**	**7,083**	**309**	**19,234**	**-**	**19,234**
הוצאות הנהלה וכלליות	**1,571**	**1,157**	**49**	**2,777**	**275**	**3,052**
הוצאות מימון	**487**	**86**	**1**	**574**	**263**	**837**
סך כל ההוצאות	**34,376**	**22,478**	**534**	**57,388**	**538**	**57,926**
סך הכל הפסד כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	**(385)**	**(1,372)**	**(101)**	**(1,858)**	**(508)**	**(2,366)**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר 2023	**924,378**	**145,189**	**2,900**	**1,072,467**	**-**	**1,072,467**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 בספטמבר 2023	**202,369**	**44,527**	**910**	**247,806**	**-**	**247,806**

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u> (המשך)

<u>מידע אודות מגזרים בני דיווח</u> (המשך)

<u>תוצאות עסקי ביטוח כללי לפי ענפי ביטוח עיקריים ונתונים המתייחסים לפעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות</u> (המשך)

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022					
	ביטוח כללי					
	רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ ביטוח כללי	לא מיוחס למגזר הפעילות	סה"כ
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
פרמיות ברוטו	31,679	15,576	783	48,038	-	48,038
פרמיות ביטוח משנה	23,178	8,709	489	32,376	-	32,376
פרמיות בשייר	8,501	6,867	294	15,662	-	15,662
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	(11,011)	(6,813)	100	(17,724)	-	(17,724)
פרמיות שהורווחו בשייר	19,512	13,680	194	33,386	-	33,386
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(4,563)	(720)	(18)	(5,301)	(224)	(5,525)
הכנסות מעמלות	6,884	1,556	33	8,473	-	8,473
סך כל ההכנסות	21,833	14,516	209	36,558	(224)	36,334
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	79,989	44,265	312	124,566	-	124,566
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	63,443	35,058	197	98,698	-	98,698
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	16,546	9,207	115	25,868	-	25,868
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	9,037	6,345	176	15,558	-	15,558
הוצאות הנהלה וכלליות	1,131	705	33	1,869	196	2,065
הוצאות מימון	301	44	-	345	413	758
סך כל ההוצאות	27,015	16,301	324	43,640	609	44,249
סך הכל הפסד כולל לתקופה לפני מסים על הכנסה	(5,182)	(1,785)	(115)	(7,082)	(833)	(7,915)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 בספטמבר 2022	630,719	116,044	1,742	748,505	-	748,505
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 בספטמבר 2022	145,632	31,643	590	177,865	-	177,865

באור 4: - <u>מגזרי פעילות</u> (המשך)

<u>מידע אודות מגזרים בני דיווח</u> (המשך)

<u>תוצאות עסקי ביטוח כללי לפי ענפי ביטוח עיקריים ונתונים המתייחסים לפעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות</u> (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

	ביטוח כללי				
	רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ ביטוח כללי	לא מיוחס למגזר הפעילות	סה"כ
	מבוקר					
	אלפי ש"ח					
פרמיות ברוטו	325,913	146,488	2,489	474,890	-	474,890
פרמיות ביטוח משנה	241,512	83,595	1,575	326,682	-	326,682
פרמיות בשייר	84,401	62,893	914	148,208	-	148,208
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה, בשייר	7,942	5,327	235	13,504	-	13,504
פרמיות שהורווחו בשייר	76,459	57,566	679	134,704	-	134,704
הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(15,794)	(2,335)	(48)	(18,177)	(763)	(18,940)
הכנסות מעמלות	27,880	5,541	300	33,721	-	33,721
סך כל ההכנסות	88,545	60,772	931	150,248	(763)	149,485
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו	304,659	163,987	1,068	469,714	-	469,714
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	238,358	124,265	791	363,414	-	363,414
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר	66,301	39,722	277	106,300	-	106,300
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	36,313	21,423	622	58,358	-	58,358
הוצאות הנהלה וכלליות	5,568	2,828	89	8,485	851	9,336
הוצאות מימון	1,174	148	2	1,324	1,261	2,585
סך כל ההוצאות	109,356	64,121	990	174,467	2,112	176,579
סך הכל הפסד כולל לשנה לפני מסים על הכנסה	(20,811)	(3,349)	(59)	(24,219)	(2,875)	(27,094)
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר 2022	706,974	97,490	1,871	806,335	-	806,335
התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר 2022	155,348	27,179	609	183,136	-	183,136

באור 5: - <u>הון עצמי ודרישות הון</u>

א. <u>התנועה בהון המניות</u>

שינויים בתקופת הדוח:

- ביום 29 במרץ 2023, הונפקו 6 מניות ע.נ. לחברת האם בתמורה ל- 5 מיליוני ש"ח.

ב. <u>משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס SOLVENCY II</u>

נכון למועד דוח זה וכפי שיפורט להלן, על החברה חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II וזאת בהתאם להוראות יישום שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן - "חוזר סולבנסי").

<u>יחס כושר פירעון מבוסס סיכון</u>

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון מחושב כיחס שבין ההון העצמי הכלכלי של חברת הביטוח לבין ההון הנדרש לכושר פירעון. ההון העצמי הכלכלי נקבע כסיכום ההון העולה מהמאזן הכלכלי (ראו להלן) ומכשירי חוב הכוללים מנגנונים לספיגת הפסדים (הון רובד 1 נוסף, מכשיר הון רובד 2, הון משני מורכב והון שלישוני).

סעיפי המאזן הכלכלי מחושבים לפי שווי כלכלי, כשההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים ללא מרווחי שמרנות ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin). ההון הנדרש לכושר פירעון (SCR) נועד לאמוד את החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לסדרת תרחישים שנקבעה בחוזר הסולבנסי המשקפים סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

1. בחירה באחת מהחלופות הבאות:

א) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024, כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש לימים 30 ביוני 2023 ו-31 בדצמבר 2022 - 90% מה-SCR.

ב) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט בחוזר הסולבנסי. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032.

<u>החברה מיישמת את החלופה הראשונה.</u>

2. דרישת הון מוקטנת, שתלך ותגדל באופן הדרגתי עד לשנת 2023, על סוגים מסוימים של השקעות.
3. מגבלת הכרה בהון רובד 2 - 50% מה- SCR (במקום 40%).

ג. <u>הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2022 ואילך</u>

בהתאם לחוזר הסולבנסי של הרשות ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו- 30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

ד. <u>יחס כושר פירעון של החברה</u>

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון של החברה ליום 30 ביוני 2023, שאושר ביום 28 בנובמבר 2023, לחברה עודף הון, בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה ; וגירעון בהון ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה.

החישוב שערכה החברה כאמור, נסקר על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (ISAE) 3000 (Revised) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי". תקן זה רלוונטי לביצוע ההתקשרות על מנת להעריך האם חישובי הסולבנסי שבוצעו על ידי החברה, ליום 30 ביוני 2023, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת או הסקירה החלים על דוחות כספיים.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוססות בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס התפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

בדוח המיוחד של רואה החשבון המבקרים של החברה מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הוודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר פירעון.

בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את ההשפעה העתידית של המלחמה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

באור 5: - <u>הון עצמי ודרישות הון</u> (המשך)

ה. <u>מדיניות ההנהלה ויחס כושר הפרעון לעניין חלוקת דיבידנד</u>

בהתאם למכתב שפרסם הממונה בחודש אוקטובר 2017, ("המכתב"), חברת ביטוח תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם לאחר ביצוע החלוקה יש לחברה יחס כושר פירעון לפי חוזר סולבנסי בשיעור של לפחות 100%, כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

בנוסף, על החברה חלה מגבלה וולונטרית, מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון שאישר הדירקטוריון (להלן "המדיניות"), אשר עודכנה בחודשים יולי ודצמבר 2021, שבהתאם לה החברה לא תחלק דיבידנד בניגוד למדיניות, ותפעל כדלהלן: (א) החברה תשאף לעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ-105% מההון הנדרש לאותה עת (בהתאם למשטר כושר פירעון חשבונאי או משטר כושר פירעון כלכלי, לפי העניין, ובהתאם למתאר הפריסה שנקבע). החברה לא תחלק דיבידנד ככל שלא הושג יעד ההון הנ"ל; (ב) החברה לא תחלק דיבידנד, עד תום שלוש השנים הראשונות לפעילותה (כלומר עד וכולל שנת 2021); (ג) החברה לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. את המדיניות ניתן יהא לשנות מעת לעת בהתאם להחלטת הדירקטוריון.

כמו כן, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד בהקשר לכתבי ההתחייבות הנדחים שהונפקו על ידי החברה ביום 28 לדצמבר 2020 וביום 30 בדצמבר 2021 לתאגיד בנקאי.

על פי התחייבותה מול התאגיד הבנקאי, החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בתנאי שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתבי ההתחייבות לרבות אי פירעון תשלומי קרן או ריבית במועדם וכן במידה ומתקיימים התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס כושר פירעון חשבונאי או כלכלי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה, שלא יפחת מ – 120%; ו–ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ – 5 מיליוני ש"ח בכל שנה.

ו. <u>הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)</u>

ביום 5 לינואר 2022 פרסם הממונה תיקון להוראות החוזר המאוחד- "דיווח לממונה על שוק ההון" – הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA) (להלן- "התיקון") – בתיקון נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. החברה דיווחה את נתוני הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) במהלך חודש ינואר 2023.
בחודש אוקטובר 2023 פרסם הממונה 'הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לשעת חירום' בעקבות מלחמת חרבות ברזל. במסגרת ההוראות דחה הממונה את הדיווח של חודש ינואר 2024 לחודש מרץ 2024.

ז. <u>כתבי התחייבויות נדחים</u>

בהתאם לתנאי כתבי ההתחייבויות הנדחים שיש לחברה מול תאגיד בנקאי, בין היתר, קיים תנאי בקשר להשהיית תשלום ריבית במידה ולא קיים לחברה רווח ראוי לחלוקה בהתאם לחוק החברות. תשלומי הריבית לתאגיד הבנקאי ששולמו עד למועד הדוח, וכן תשלומים עתידיים, אושרו על ידי הגורמים הרלוונטיים, ובכלל זה רשות שוק ההון, בכפוף להמצאת הנתונים הבאים לרשות: הערכות בדבר יחס כושר פירעון לסוף שנת 2023 ו- 2024 וכן תכנית פעולה לחיזוק יחס כושר הפירעון של החברה, בשים לב לסיום תחולתן של הוראות המעבר בתום שנת 2024. החברה פועלת ליישום הוראות הרשות.

באור 6: – <u>מכשירים פיננסיים</u>

א. היתרה בדוחות הכספים של מזומנים ושווי מזומנים, פרמיות לגבייה, חייבים יתרות חובה, זכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם. נכסי חוב סחירים, מניות והשקעות פיננסיות אחרות מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. נכסי חוב שאינם סחירים (פקדונות והלוואות) מסווגים כהלוואות וחייבים ומוצגים בעלות מופחתת.

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2023	2022	2022	2023	2022	2022
	ערך בספרים			שווי הוגן		
	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח					
מוצגים כהלוואות וחייבים:						
פקדונות בבנקים	**24,654**	15,191	15,222	**23,196**	13,632	13,595
הלוואות	**33,996**	26,107	30,153	**33,996**	26,107	30,153
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	**58,650**	41,298	45,375	**57,192**	39,739	43,748

2. היררכיית שווי הוגן

הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

מדידת השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים של החברה, הנמדדים בעלות מופחתת ואשר שווים ההוגן מוצג לצרכי גילוי בלבד מהוות רמה 2 ורמה 3.

באור 6 : - <u>מכשירים פיננסים</u> (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

3. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

להלן טבלה המציגה את הנכסים המוחזקים אשר נמדדים בשווי הוגן בחלוקה לרמות במדרג השווי ההוגן:

	ליום 30 בספטמבר 2023			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	**502,266**	**-**	**-**	**502,266**
מניות	**9,464**	**-**	**-**	**9,464**
אחרות	**39,569**	**-**	**15,279**	**54,848**
סה"כ	**551,299**	**-**	**15,279**	**566,578**

	ליום 30 בספטמבר 2022			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	346,434	-	-	346,434
מניות	9,416	-	-	9,416
אחרות	20,227	-	13,181	33,408
סה"כ	376,077	-	13,181	389,258

	ליום 31 בדצמבר 2022			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	337,854	-	-	337,854
מניות	7,529	-	-	7,529
אחרות	19,896	36	13,064	32,996
סה"כ	365,279	36	13,064	378,379

לא היו העברות מהותיות בין הרמות בתקופות לעיל.

באור 6 : - <u>מכשירים פיננסים</u> (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

התנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ומהסווגים לרמה 3 * :

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
	השקעות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2023	**13,064**	**13,064**
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	**965**	**965**
השקעות בתקופה	**1,250**	**1,250**
יתרה ליום 30 בספטמבר 2023	**15,279**	**15,279**

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
	השקעות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2022	10,353	10,353
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	2,778	2,778
השקעות בתקופה	50	50
יתרה ליום 30 בספטמבר 2022	13,181	13,181

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
	השקעות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 ביולי 2023	**14,465**	**14,465**
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	**64**	**64**
השקעות בתקופה	**750**	**750**
יתרה ליום 30 בספטמבר 2023	**15,279**	**15,279**

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
	השקעות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 ביולי 2022	13,041	13,041
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	140	140
השקעות בתקופה	-	-
יתרה ליום 30 בספטמבר 2022	13,181	13,181

באור 6 : - <u>מכשירים פיננסים</u> (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

התנועה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ומהסווגים לרמה 3 * : (המשך)

	מדידת שווי הוגן במועד הדיווח נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
	השקעות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2022	10,353	10,353
סך הרווחים שהוכרו ברווח והפסד	2,211	2,211
השקעות בתקופה	500	500
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	13,064	13,064

* טכניקות הערכת שווי הוגן ותהליכי הערכה המיושמים בחברה:

בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

באור 6 : - <u>מכשירים פיננסים</u> (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות:

הרכב ושווי בספרים:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2023	2022	2022	2023	2022	2022
	ערך בספרים			שווי הוגן		
	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח					
כתבי התחייבות נדחים לתאגיד בנקאי	**20,000**	20,000	20,000	**18,104**	18,283	18,031
התחייבות פיננסית בגין נגזרים	**777**	704	-	**777**	704	-
התחייבות בגין חכירה	**4,439**	4,815	4,801	**(*)**	(*)	(*)
סך הכל התחייבויות פיננסיות	**25,216**	25,519	24,801			

(*) – לא נדרש גילוי על שווי הוגן

באור 7: - <u>התחייבויות תלויות</u>

קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה למבוטחיה. מורכבות המוצרים הביטוחיים והרגולציה הרבה של ענף הביטוח בישראל, צופנים בחובם, בין היתר, פוטנציאל לטענות עקב פערי מידע ופרשנות בין החברה לבין הצדדים האחרים לחוזי הביטוח, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף ההליכים הייצוגיים המוגשים נגד חברות ביטוח. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, וכחלק מגידול בבקשות מסוג זה כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של הגשת תביעה ייצוגית כנגד החברה. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות והפרשנויות שיועלו בתחום במסגרת תובענות שונות והחשיפה הנובעת מכך.

כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שמוגשות מעת לעת תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על ידי מחלקת תלונות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלונות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. מטבע הדברים קיים גם סיכון להגשת תובענות ייצוגיות נגד החברה.

באור 8: - <u>ארועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו</u>

א. <u>שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב עתודות הביטוח -</u> בהמשך לאמור בבאור 30יד' ו-30טו' לדוחות הכספיים לשנת 2022, החברה בוחנת את נאותות ההתחייבויות בביטוח כללי על פי עקרונות הנוהג המיטבי. ההתחייבויות הביטוחיות בענף רכב חובה ליום 30 בספטמבר 2023 הוונו בשיעורי ריבית חסרת סיכון, בתוספת פרמיית אי נזילות. העליה בשיעורי ריבית חסרת הסיכון שחלה בשנת הדוח בתוספת השפעת פרמיית אי נזילות, הביאו לקיטון בהתחייבויות הביטוחיות בשייר לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023 בסך של כ- 1.4 מיליוני ש"ח וכ- 0.7 מיליון ש"ח בהתאמה ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022 בסך של כ- 8.7 מיליוני ש"ח וכ- 5.1 מיליון ש"ח בהתאמה (לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, העלייה בשיעורי ריבית חסרת הסיכון בתוספת השפעת פרמיית אי הנזילות הביאה לקיטון בסך של כ -16.7 מיליוני ש"ח בהתחייבויות הביטוחיות בשייר).

ב. <u>כתב התחייבות נדחה של החברה האם לאיילון ביטוח</u> - למיטב ידיעת החברה, בהתאם להתחייבות החברה האם ובעלי השליטה כלפי הרשות כחלק מהיתר השליטה המעודכן, והתחייבות מקבילה של איילון ביטוח במסגרת רישיון המבטח שניתן לה, בין החברה האם ובין איילון ביטוח נחתם כתב התחייבות נדחה בסך של 55 מיליון ש"ח (קרן), שהוכר כהון רובד 1 נוסף של איילון ביטוח, צמוד מיום 1 ביולי 2022, ונושא ריבית בשיעור 7.305%. כתב ההתחייבות הנדחה נכנס לתוקפו ביום 8 בפברואר 2023 בהתאם לקבוע בכתב ההתחייבות הנדחה, לאחר שהתקבל אישור הממונה על רשות שוק ההון והתקיימות כל התנאים המתלים שנקבעו בו.

ג. <u>הצעת דירקטוריון החברה האם לאיילון ביטוח לנהל עמו משא ומתן למכירת מניות ווישור ביטוח לאיילון ביטוח, כנגד הקצאת מניות איילון ביטוח לחברה האם</u>- בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה האם מיום 20 בפברואר 2023, פנה דירקטוריון החברה האם בכתב אל דירקטוריון איילון, והציע לו לפתוח עמו במו"מ, בקשר לאפשרות לפיה איילון תרכוש מהחברה האם את מלוא הון מניות ווישור ביטוח כנגד הקצאת מניות איילון. במכתב צוין כי הפנייה נעשית לאור הבנת דירקטוריון החברה האם כי יש בעסקה הזו כדי לשפר את הפעילות של איילון ו-ווישור ביטוח ואת יעילותן תוך מיקסום הדדי של הסינרגיות האפשריות ולהשיא ערך לכל אחת מהן בנפרד ולקבוצה ככלל. ביום 1 במרץ 2023 דיווחה איילון ביטוח כי ביום 28 בפברואר 2023 החליט דירקטוריון איילון ביטוח למנות את וועדת הביקורת של איילון ביטוח כוועדה בלתי תלויה ולהסמיך אותה לבחון האם להיענות להצעת דירקטוריון החברה האם, וככל שתראה לנכון להענות, אזי לנהל את המו"מ, לפעול לפי שיקול דעתה העצמאי, ובכלל זה לבחון את תנאי ההצעה, לבחון חלופות להצעה, לנהל מו"מ על תנאי עסקה פוטנציאלית וכן למנות יועצים חיצוניים עצמאיים, כלכליים ומשפטיים. הועדה הבלתי תלויה פועלת בחודשים האחרונים, תוך הסתייעות ביועצים מקצועיים שמינתה לשם כך. יודגש, כי אין כל ודאות שייחתם הסכם מחייב בין הצדדים בעקבות ההצעה ו/או כי תושלם בין הצדדים עיסקה כלשהי ובאלו תנאים. כמו כן, יובהר כי כל התקשרות בין החברות האמורות, ככל שתגובש, תהא כפופה לתנאים מתלים שונים כפי שיסוכמו, ובכלל זה אישור האורגנים המוסמכים של הצדדים, לרבות, ביחס לאיילון ביטוח, כנדרש בעסקה של חברה עם בעל השליטה בה וכן אישורים רגולטוריים הנדרשים על-פי דין, ובהם גם אישור של רשות שוק ההון והבורסה, שאין כל ודאות כי יתקבלו ובאלו תנאים. ניהול המשא ומתן על ההצעה והשלמת העסקה עשויים שלא להבשיל, או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה האם ואשר לא ניתן לצפות אותן מראש, והינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, שכן אינם ודאיים ואינם מצויים בשליטתה של החברה האם.

ד. <u>שינויי חקיקה במערכת המשפט בישראל</u>- בחודשים הראשונים של שנת 2023 ועד לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל", התקיימה מחאה חברתית-פוליטית בישראל, בין היתר על רקע ניסיונות לקידום מהלכי חקיקה משמעותיים הנוגעים בעיקר לשינוי מערכת המשפט. ביום 24 ביולי 2023 עבר בכנסת בקריאה שנייה ושלישית תיקון לחוק-יסוד: השפיטה (החוק לביטול עילת הסבירות), שמהווה אחת מתוך יוזמות חקיקה של הממשלה לביצוע שינויים במערכת המשפט בישראל. החרפת המחאה והמחלוקות הנוגעות מהתהליכים לקידום החקיקה, והאפשרות להמשך יישומם של מהלכי חקיקה נוספים, גרמו לעלייה של אי הודאות במגזר העסקי ובשווקים הפיננסיים בישראל במהלך התקופה האמורה, אשר בעטיה עלולה היתה להיות השפעה לרעה על הסביבה הכלכלית בישראל, מצב שוק ההון המקומי ועל מעמדה המדיני של ישראל בקרב מדיניות מסוימות, על עלות מקורות המימון, על תשואות תיק ההשקעות ועוד, ובכך לפגוע ביציבות של המערכת הפיננסית בישראל. בהקשר זה יצויין, כי הגופים הבין-לאומיים (קרן המטבע ו-OECD) וכל אחת משלוש החברות הגדולות לדירוג אשראי (S&P, Moody's, Fitch) התריעו מפני ההשלכות הפוטנציאליות של תהליך החקיקה והעדר הקונצנזוס לגביו על כלכלת ישראל. חברת Moody's אף שינתה את תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל מ"חיובי" ל"יציב". לצד התייחסות לסוגיות מבניות ולסיכונים הטמונים בתהליכים חברתיים ארוכי הטווח, כל שלוש חברות הדירוג התמקדו בהשלכותיה השליליות של החקיקה על תפקוד ועצמאות המוסדות, בהגברת אי הוודאות ופגיעה בשקיפות. יחד עם זאת, גופי הדירוג הדגישו את כושר העמידות הגבוה של המשק ואת איתנות המערכת הפיננסית. לעניין עדכון דירוג האשראי של מדינת ישראל בעקבות המלחמה, סיכוני המלחמה וחוסר הודאות הכרוך בהם ראו באור 1ה' לעיל. בעקבות ההחלטה שלא לקדם מהלכי חקיקה על רקע המלחמה, כאמור לעיל, הסיכונים הטמונים במהלכי החקיקה (ככל שאכן אלו לא ימשכו), הוקפאו בשלב זה. בשלב זה אין ביכולתה של החברה לאמוד את היקפן ועוצמתן של ההשפעות האמורות, אם וככל שתהיינה.

באור 8: - <u>ארועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו</u> (המשך)

ה. <u>הארכה וחידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה-</u> ביום 6 במרץ 2023 דיווחה החברה האם על הארכה של פוליסת הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה האם וחברות הבנות שלה, שהיתה בתוקף אשתקד, עד ליום 30 ביוני 2023. ביום 28 ביוני 2023 אישרו ועדת הביקורת של החברה ושל החברה האם את חידוש פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה לשנה נוספת, מיום 1 ביולי 2023 ועד ליום 30 ביוני 2024, כפוף לאישור הדירקטוריונים הרלוונטיים, ותוך הגדלת היקף הכיסוי הביטוחי לסך של 20 מיליון דולר לאירוע ולתקופה. בהמשך לאמור, דירקטוריון החברה האם ודירקטוריון החברה אישרו את החידוש האמור ביום 24 ביולי 2023 ו- 16 ביולי 2023 בהתאמה. הפוליסה תחול על דירקטורים ונושאי משרה כפי שיכהנו בחברה האם ובחברות מוחזקות על-ידיה מעת לעת במהלך התקופה כאמור (למעט איילון ביטוח וחברות הבנות שלה) לרבות בעלי שליטה המכהנים כנושאי משרה בחברות הקבוצה. הפוליסה עומדת בתנאי מדיניות התגמול של החברה האם ושל ווישור ביטוח, הינה בתנאי שוק, ואין בה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. בין החברה האם לבין ווישור ביטוח קיים הסדר חלוקת הוצאות בגין עלויות ביטוח זה, כך שהחברה האם תישא ב- 40% מההוצאות ו-ווישור ביטוח תישא ב- 60% מההוצאות. למידע נוסף ראו באור 27ו(3) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

ו. <u>השקעת החברה האם בחברה בסך 5 מיליון ש"ח כנגד הקצאת מניות-</u> ביום 29 במרץ 2023 הונפקו 6 מניות 1 ש"ח ע.נ. לחברת האם בתמורה ל - 5 מיליוני ש"ח במזומן, וזאת לאחר אישור דירקטוריון החברה וחברת האם.

ז. <u>עדכון הגמול השנתי של חברי דירקטוריון החברה-</u> ביום 4 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת והתגמול של החברה מיום 4 במאי 2023, את עדכון הגמול השנתי של חברי דירקטוריון החברה (למעט יו"ר הדירקטוריון) לאור השינוי שחל בדרגת החברה, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

ח. <u>זכית החברה במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2024 (מכרז החשכ"ל)-</u> ביום 4 בספטמבר 2023 התקבלה הודעת ועדת המכרזים של אגף החשב הכללי של משרד האוצר, לפיה, החברה הינה אחת הזוכות במכרז ביטוח רכב לעובדי המדינה לשנת 2024. בהתאם להודעת הזכייה, מספר המבוטחים (ביצרנים בהם זכתה החברה) הוערך (לאותו מועד) בביטוח מקיף ורכב חובה בכ-20,000 מבוטחים, ובביטוחי צד ג' ורכב חובה בכ- 4,300 מבוטחים. נכון למועד הדוח, אומדן הפרמיה השנתית ברוטו לשנת 2024 מוערך בכ-130 מיליוני ש"ח. יצוין כי החברה נמנתה על הזוכות במכרז גם ביחס לשנים 2022 ו- 2023. נכון למועד הדוח, אומדן הפרמיה השנתית ברוטו לשנת 2023 בגין המכרז מוערך בכ- 150 מיליוני ש"ח.

ט. <u>מלחמת חרבות ברזל-</u> ביום 7 באוקטובר 2023 התחילה מתקפת פתע מרצועת עזה על מדינת ישראל מצד ארגוני טרור. בעקבות כך הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה, המכונה "חרבות ברזל". לפרטים אודות המצב הביטחוני בישראל עקב מלחמת "חרבות ברזל" והערכת החברה על השפעות המלחמה, ראו באור 1ה' לעיל.

י. <u>התקשרות בתוספת עדכון להסכם בין חברתי בין החברה וחברת האם-</u> כמפורט בביאור 29 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022 של החברה, ברבעון הרביעי של שנת 2021 אישררו האורגנים המוסמכים של החברה והחברה האם (יחד להלן: "**החברות**") את ההתקשרות בהסכם שירותים בין חברתי שקיים ביניהן משנת 2019 ("**ההסכם המקורי**"), גם לשנים 2023-2022, אישרו את סבירות מודל ההתחשבנות שנקבע בהסכם המקורי, לאותה עת וקבעו כי הנושא יובא לבחינה מחדש בחציון השני של שנת 2023. בהתאם, בחודש נובמבר 2023 הוצגה חוות דעת של יועץ כלכלי חיצוני, שבחנה בשנית את נאותות וסבירות דמי הניהול לפי השירותים העדכניים, ובעקבותיה החליטו האורגנים המוסמכים של החברות להותיר על כנו את שיעור דמי הניהול שבהסכם המקורי. כמו כן הוחלט לעדכן את ההסכם המקורי, כמפורט בתוספת עדכון, שתמצית עיקריה להלן: ההסכם המעודכן יהא בתוקף מ- 1 בנובמבר 2023 ולמשך 3 שנים (גם אם יהא שינוי מבני בקבוצה); תוספת העדכון סוקרת את השירותים והתקורות העדכניים שכל חברה מעניקה לרעותה; הודגש כי דמי הניהול כוללים את כל ההוצאות שמוציאה החברה האם בגין החברה, לרבות בגין שכירות שטחי משרדים ובגין שירותי פיתוח ותחזוקת טכנולוגיה שבשימוש החברה, לרבות מערכת הליבה; הובהר כי אם החברה תימכר לאיילון ביטוח, ינוכו עלויות דירקטוריון החברה האם; הוארכה תקופת ההודעה המוקדמת ל- 180 יום או ל- 365 יום בגין שירותי פיתוח ותחזוקה. נקבע שהצורך בעדכון התנאים המסחריים יבחן אחת ל-3 שנים, ומעת לעת, וככל שיחול שינוי מהותי באחד ממרכיבי המודל, תיבחן אפשרות להתאימו.

פירוט השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 30 בספטמבר 2023		
	שווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים (1)	**502,266**	**-**	**502,266**
נכסי חוב שאינם סחירים *)	**-**	**58,650**	**58,650**
מניות (2)	**9,464**	**-**	**9,464**
אחרות (3)	**54,848**	**-**	**54,848**
סה"כ	**566,578**	**58,650**	**625,228**

	ליום 30 בספטמבר 2022		
	שווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים (1)	346,434	-	346,434
נכסי חוב שאינם סחירים *)	-	41,298	41,298
מניות (2)	9,416	-	9,416
אחרות (3)	33,408	-	33,408
סה"כ	389,258	41,298	430,556

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	שווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		מבוקר	
		אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים (1)	337,854	-	337,854
נכסי חוב שאינם סחירים *)	-	45,375	45,375
מניות (2)	7,529	-	7,529
אחרות (3)	32,996	-	32,996
סה"כ	378,379	45,375	423,754

*) ראו באור 6ב'1' לעיל.

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(1) נכסי חוב סחירים

	ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)	
	הערך בספרים	עלות מופחתת
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	**340,555**	**348,235**
נכסי חוב אחרים:		
שאינם ניתנים להמרה	**161,711**	**168,304**
סה"כ נכסי חוב סחירים	**502,266**	**516,539**
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

	ליום 30 בספטמבר 2022 (בלתי מבוקר)	
	הערך בספרים	עלות מופחתת
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	220,039	229,416
נכסי חוב אחרים:		
שאינם ניתנים להמרה	126,395	132,330
סה"כ נכסי חוב סחירים	346,434	361,746
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

	ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)	
	הערך בספרים	עלות מופחתת
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	214,684	222,246
נכסי חוב אחרים:		
שאינם ניתנים להמרה	123,170	130,572
סה"כ נכסי חוב סחירים	337,854	352,818
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(2) מניות

	ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)	
	הערך בספרים	עלות
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	**9,464**	**9,787**
סה"כ מניות	**9,464**	**9,787**
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

	ליום 30 בספטמבר 2022 (בלתי מבוקר)	
	הערך בספרים	עלות
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	9,416	9,851
סה"כ מניות	9,416	9,851
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

	ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)	
	הערך בספרים	עלות
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	7,529	8,493
סה"כ מניות	7,529	8,493
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

פירוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

(3) השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)	
	הערך בספרים	עלות
	אלפי ש"ח	
השקעות פיננסיות אחרות סחירות	**39,569**	**38,452**
השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות	**15,279**	**12,798**
סה"כ השקעות פיננסיות אחרות	**54,848**	**51,250**
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

	ליום 30 בספטמבר 2022 (בלתי מבוקר)	
	הערך בספרים	עלות
	אלפי ש"ח	
השקעות פיננסיות אחרות סחירות	20,227	21,704
השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות	13,181	10,321
סה"כ השקעות פיננסיות אחרות	33,408	32,025
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

	ליום 31 בדצמבר 2022 (מבוקר)	
	הערך בספרים	עלות
	אלפי ש"ח	
השקעות פיננסיות אחרות סחירות	19,896	21,009
השקעות פיננסיות אחרות שאינן סחירות	13,100	10,771
סה"כ השקעות פיננסיות אחרות	32,996	31,780
ירידות ערך שנזקפו לרווח או הפסד (במצטבר)	-	

פרק ד'

דוח יחס כושר פירעון כלכלי

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2023

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2023

תוכן עניינים

דוח יחס כושר פירעון כלכלי של

ווישור חברה לביטוח בע"מ

ליום 30 ביוני 2023

	עמוד
סעיף 1 - רקע ודרישות גילוי, הגדרות, הערות והבהרות	5
סעיף 2 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון	8
סעיף 3 - מאזן כלכלי	9
סעיף 3א – מידע אודות מאזן כלכלי	10
סעיף 3ב - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח	11
סעיף 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי	11
סעיף 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	13
סעיף 6 - סף הון (MCR)	14
סעיף 7 - השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה	15
סעיף 8 -מדיניות ההון ומגבלות על חלוקת דיבידנד	16
סעיף 9 – נתונים ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות	16

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

לכבוד
הדירקטוריון של ווישור חברה לביטוח בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: **דיווח של רואה החשבון המבקר בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה) ליום 30 ביוני 2023**

מבוא

ביצענו את הנהלים המפורטים להלן בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II, של החברה, ליום 30 ביוני 2023 (להלן "הדוח" או "דוח יחס כושר פירעון"). הדיווח שלנו מתייחס אך ורק לחישובי יחס כושר פירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ואינו מתייחס לכל פעילות אחרת של החברה.

אחריות

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוח בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הממונה") בעניין כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II כפי שנכללו בפרק 2 חלק 2 שער 5 של החוזר המאוחד ובהנחיות נלוות (להלן ביחד – "הוראות הממונה"). החישובים, התחזיות וההנחות שהיוו בסיס להכנת המידע הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה. אחריות זו כוללת בחירה ויישום של שיטות מתאימות להכנת המידע הערוך ושימוש בהנחות ואומדנים לגילויים פרטניים, שהם סבירים בנסיבות הנתונות. יתרה מזאת, אחריות זו כוללת תכנון, הטמעה ותחזוקה של מערכות ותהליכים הרלוונטיים להכנת המידע הערוך באופן שאינו כולל מידע מוטעה מהותית.
אחריותנו היא להביע מסקנה על עריכת והצגת חישובי דוח יחס כושר פירעון בהתאם להוראות הממונה בהתבסס על הנהלים המפורטים להלן.

היקף הסקירה

ביצענו את התקשרותנו בהתאם לעקרונות תקן בינלאומי (Revised) 3000 (ISAE) לגבי "התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי" שפורסם ע"י IAASB. נהלי העבודה כללו את הנהלים המפורטים להלן, על מנת להעריך האם החישובים שבוצעו על ידי החברה בנושא האמור, ליום 30 ביוני 2023, מכל הבחינות המהותיות, אינם בהתאם להוראות הממונה. עם זאת, איננו מספקים מסקנה נפרדת עבור כל גילוי.

KPMG סומך חייקין, שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited, חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות

נהלי העבודה כללו את הנהלים הבאים:

- עיון בדוח יחס כושר פירעון וההסברים שנכללו בו;
- עריכת בירורים, בעיקר עם האנשים האחראים על הפקת דוח יחס כושר פירעון ועל עריכת חישובים בקשר ליחס כושר פירעון; לרבות בירורים אודות השינויים המהותיים שהתרחשו במודלים, במתודולוגיות בתהליכי החישוב ובמערכות;
- סקירת שינויים מהותיים במחקרים שהשפיעו על דוח זה ככל שרלוונטי;
- ביצוע נהלי סקירה אנליטיים, ובכלל זה בחינת סבירות השינויים המהותיים בסעיפי הדוח המרכזיים.

עבודתנו הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על הנהלים שבוצעו, לא בא לתשומת לבנו דבר הגורם לנו לסבור כי חישובי יחס כושר הפירעון ואופן ההצגה של דוח יחס כושר פירעון ליום 30 ביוני 2023 של החברה, אינם ערוכים בהתאם להוראות הממונה, מכל הבחינות המהותיות.

יודגש כי התחזיות וההנחות מבוססות, בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטוארים הנערכים מעת לעת. נוכח הרפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון והשינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות. המידע מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים, על פעולות ההנהלה וכן על דפוס ההתפתחות העתידי של מרווח הסיכון, שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס למידע. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהמידע, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות במידע.

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בסעיף ד. הערות והבהרות בדבר יחס כושר הפירעון, בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטוריים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון וכן בדבר אי הוודאות הגלומה בהנחות ובתחזיות האקטואריות והפיננסיות בהן נעשה שימוש במסגרת הכנת הדוח.

סומך חייקין
רואי חשבון

28 בנובמבר 2023

<u>סעיף 1 – רקע ודרישות גילוי, הגדרות, הערות והבהרות</u>

א. <u>רקע ודרישות גילוי</u>

המידע המפורט להלן, חושב בהתאם להוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") 2020-1-15 - "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II" (להלן – "**חוזר סולבנסי**"), נערך ומוצג בהתאם להוראות פרק 1, חלק 4 שער 5 בחוזר המאוחד, כפי שעודכנו בחוזר 2022-1-8- להלן "**הוראות הגילוי**".

חוזר סולבנסי קובע מודל סטנדרטי לחישוב ההון העצמי הקיים וההון הנדרש לכושר פירעון, במטרה להביא לכך שחברת ביטוח תחזיק כרית לספיגת הפסדים הנובעים מהתממשותם של סיכונים בלתי צפויים שלהם היא חשופה. **יחס כושר הפירעון הינו היחס בין ההון העצמי הקיים וההון הנדרש.**

ההון העצמי הקיים, לצורך הסולבנסי, מורכב מהון רובד 1 והון רובד 2. הון רובד 1 כולל הון עצמי המחושב באמצעות הערכת שוויים של הנכסים וההתחייבויות של חברת ביטוח לפי הוראות החוזר, והון רובד 1 נוסף. הון רובד 1 נוסף והון רובד 2 כוללים מכשירי הון עם מנגנונים לספיגת הפסדים לרבות מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני אשר הונפקו לפני מועד התחילה. החוזר כולל מגבלות על הרכב הון עצמי לעניין SCR (ראו להלן), כך ששיעור הרכיבים הכלולים בהון רובד 2 לא יעלה על 40% מה-SCR (בתקופת הפריסה, המפורטת להלן - 50% מההון הנדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה ובהתאמת תרחיש מניות).

את ההון הקיים יש להשוות להון הנדרש כאשר קיימות שתי רמות של דרישות הון:

- ההון הנדרש לשמירה על כושר הפירעון של חברת ביטוח (להלן - SCR). ה-SCR רגיש לסיכונים ומבוסס על חישוב צופה פני עתיד של התממשות תרחישים שונים, תוך התחשבות ברמת המתאם של גורמי הסיכון השונים, הכל על בסיס ההנחיות בחוזר סולבנסי. דרישה זו נועדה להבטיח התערבות מדויקת ועתית של רשויות הפיקוח.
- רמה מינימלית של הון (להלן - MCR או "סף הון"). בהתאם לחוזר סולבנסי, סף ההון יהיה שווה לגבוה שבין סכום ההון הראשוני המינימלי הנדרש לפי "דרישות הון משטר קודם" לבין סכום הנגזר מגובה עתודות ביטוח ופרמיות (כהגדרתן בחוזר סולבנסי) המצוי בטווח שבין 25% לבין 45% מה-SCR.

ההון הקיים מחושב באמצעות נתונים ומודלים לחישוב יחס כושר הפירעון הכלכלי המתבססים, בין היתר, על תחזיות והנחות הנשענות, בעיקרן על ניסיון העבר. החישובים המבוצעים במסגרת חישוב ההון הכלכלי ודרישת ההון הכלכלית הם בעלי רמת מורכבות גבוהה.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לעמידה בדרישות ההון כדלהלן:

א) <u>בחירה באחת מהחלופות הבאות:</u>

1) פריסה הדרגתית של ההון הנדרש, עד לשנת 2024 (להלן – "תקופת הפריסה"), כך שההון הנדרש יעלה בהדרגה, ב- 5% כל שנה, החל מ-60% מה-SCR ועד למלוא ה-SCR. ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת ביטוח בתקופת הפריסה שיחושב על נתוני 31 בדצמבר 2022 ועל נתוני 30 ביוני 2023 לא יפחת מ- 90% מה-SCR.

2) הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום שיחושב כמפורט להלן. הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 (להלן – "ניכוי בתקופת הפריסה").

- החברה מיישמת את החלופה הראשונה לעניין תקופת הפריסה.

ב) דרישת הון מוקטנת, שתלך ותגדל באופן הדרגתי עד לסיום שנת 2023 על סוגים מסוימים של השקעות.

<u>מידע צופה פני עתיד</u>

הנתונים הכלולים בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, לרבות ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, מבוססים, בין השאר, על תחזיות, הערכות ואומדנים לאירועים עתידיים שהתממשותם אינה ודאית ואינם בשליטתה של החברה, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מכפי שבא לידי ביטוי בדוח יחס כושר פירעון כלכלי זה, כתוצאה מכך שתחזיות, הערכות ואומדנים אלה, כולם או חלקם לא יתממשו או שיתממשו באופן שונה מכפי שנחזה, בין היתר בהתייחס להנחות אקטואריות (בכלל זה שיעורי ביטולים, הוצאות, שיעור LR ושיעור רווח חיתומי), הנחות לגבי פעולות הנהלה עתידיות, שיעורי ריבית חסרת סיכון, תשואות בשוק ההון, הכנסות עתידיות ונזק בתרחישי קטסטרופה.

ב. הגדרות

החברה	-	ווישור חברה לביטוח בע"מ.
הוראות משטר כושר פירעון כלכלי	-	הוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 2020-1-15 "תיקון החוזר המאוחד לעניין הוראות ליישום משטר כושר פירעון כלכלי של חברת ביטוח מבוסס Solvency II (חוזר סולבנסי) על הבהרותיו.
אומדן מיטבי (Best Estimate)	-	צפי של תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מחוזי הביטוח וחוזי ההשקעה במהלך כל תקופת קיומם, ללא מרווחי שמרנות, כשהם מהוונים בריבית חסרת סיכון מותאמת.
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)	-	הון נדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי ללא התחשבות בהון הנדרש בשל סיכון תפעולי והתאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה.
הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	-	סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון, המחושב על פי הוראות משטר כושר פירעון כלכלי.
הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	-	סך ההון הנדרש מחברת ביטוח לשמירת כושר הפירעון בהתחשב בהתאמת תרחיש מניות ובהוראות הפריסה של ההון הנדרש ככל שחלות על החברה.
הון עצמי מוכר	-	סך הון רובד 1 והון רובד 2 של חברת ביטוח, לאחר ניכויים והפחתות בהתאם להוראות חלק ב' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הון רובד 1 בסיסי	-	הון עצמי חשבונאי בתוספת השינוי בעודף נכסים על התחייבויות הנובע מפערים בין אופן הערכת הנכסים וההתחייבויות במעבר למאזן כלכלי ובניכוי נכסים בלתי מוכרים ודיבידנד שהוכרז לאחר תאריך הדוח וטרם פורסם לראשונה.
הון רובד 1 נוסף	-	שטר הון צמית, מניות בכורה לא צוברות, מכשיר הון ראשוני מורכב, מכשיר הון רובד 1 נוסף.
הון רובד 2	-	מכשירי הון רובד 2, מכשירי הון משני נחות, הון משני מורכב והון שלישוני מורכב - כששווים מוערך לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
הממונה	-	הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	-	מתאם בין סיכונים שונים במודל, ככל שיש פיזור בין מגזרי הפעילות בתיק ופיזור בין הסיכונים כך השפעת המתאם גדלה והוא מפחית את סך הסיכון.
יחס כושר פירעון	-	היחס בין ההון העצמי המוכר לבין ההון הנדרש לכושר פירעון של חברת הביטוח.
התאמת תרחיש מניות	-	דרישת הון מוקטנת על סוגי השקעות מסוימים שתגדל בהדרגתיות עד לשנת 2023 כשדרישת ההון בגין השקעות אלו תגיע לשיעורה המלא.
מאזן כלכלי	-	מאזן החברה כאשר שווים של הנכסים וההתחייבויות מותאם לפי הוראות חלק א' בנספח לחוזר הסולבנסי.
מרווח סיכון (RM)	-	סכום נוסף על האומדן המיטבי המשקף את עלות ההון הכוללת שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת או מבטח משנה ידרשו על מנת לקבל על עצמן את התחייבויות הביטוח של החברה.
סף הון מינימלי (MCR)	-	הון מינימלי הנדרש מחברת הביטוח.
תקופת פריסה	-	במסגרת הוראות המעבר ליישום משטר כושר פירעון כלכלי, בשנים 2017 עד 2024, הון נדרש לכושר פירעון (SCR) של חברת הביטוח יעלה בהדרגה מ60% בשנת 2017 ועד עמידה מלאה בהון נדרש לכושר פירעון (100%) בשנת 2024.
מתאם תנודתיות (VA)	-	רכיב אנטי מחזורי המשקף את המרווח הגלום בתיק נכסי חוב מייצג של חברות ביטוח, ומתווסף לעקום הריבית המתואמת בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

ג. **מתודולוגיית החישוב**

דוחות יחס כושר הפירעון הכלכלי ליום 30 ביוני 2023 וליום 31 בדצמבר 2022, חושבו ונערכו בהתאם להוראות משטר כושר פירעון כלכלי. להלן עיקרי ההוראות והשינויים בהם:

מאזן כלכלי

המאזן הכלכלי מחושב לפי הכללים וההוראות המפורטים שפרסם הממונה, אשר מבוססים על כללי Solvency II באירופה, עם התאמות למאפייני המוצרים והסביבה הכלכלית בישראל. מטרת הכללים היא לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. לפי ההוראות, ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרנות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin), המייצג את התוספת להתחייבויות הביטוחיות שהיה מצופה שחברת ביטוח אחרת תדרוש, לצורך קבלת התחייבויות הביטוח של חברת ביטוח. על-פי ההוראות מרווח הסיכון מחושב בשיטת עלות ההון, בשיעור של 6% לשנה מההון הנדרש הצפוי, בגין סיכונים ביטוחיים, לאורך חיי העסקים הקיימים, כאמור להלן. המאזן הכלכלי נערך על בסיס הדוחות הכספיים של החברה. המאזן הכלכלי אינו כולל את הערך הכלכלי של נכסים לא מוחשיים ושל הוצאות רכישה נדחות (למעט השקעה בנכסי "אינשורטק" כהגדרתה בחוזר סולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך, כנדרש).

ההון הנדרש לכושר פירעון

חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון מבוסס על הערכת החשיפה של ההון העצמי הכלכלי לרכיבי הסיכון הבאים אשר קבועים בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי: סיכוני ביטוח כללי, סיכוני שוק וסיכוני צד נגדי. רכיבי סיכון אלה כוללים תתי רכיבי סיכון בהתייחס לסיכונים ספציפיים אליהם חשופה חברת הביטוח. הערכת חשיפת ההון העצמי הכלכלי לכל תת רכיב סיכון מתבצעת על בסיס תרחיש מוגדר שנקבע בהנחיות. קביעת ההון הנדרש לכושר פירעון מבוססת על סכימה של דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון ותתי רכיבי הסיכון כאמור, בניכוי השפעת הפיזור בין הסיכונים בחברה על פי מקדמי המתאם המיוחסים להם לפי ההוראות. בנוסף, כולל חישוב ההון הנדרש לכושר פירעון רכיבים של הון נדרש בגין סיכון תפעולי ובניכוי התאמה לספיגת הפסדים בשל מס נדחה כמפורט בהוראות משטר כושר פירעון כלכלי.

ההתאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה, מעבר ליתרת העתודה למיסים נדחים הכלולה במאזן הכלכלי, מוגבלת עד ל-5% מההון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR) וזאת בהתקיים התנאים הבאים:

- באפשרותה של חברת הביטוח להראות לממונה כי סביר שרווחים עתידיים חייבים במס יהיו זמינים ונכסי המס יהיו ניתנים למימוש כנגדם.
- הרווחים העתידיים ינבעו מפעילות בביטוח כללי בלבד.

דרישת ההון בגין כל סיכון מחושבת בהתאם לחשיפת החברה לסיכון זה ובהתחשב בפרמטרים שנקבעו על-ידי ההוראות. גובה ההון הנדרש מייצג, על-פי ההוראות, את היקף ההון העצמי שיאפשר לחברת הביטוח לספוג, בשנה הקרובה, הפסדים בלתי צפויים ולעמוד בהתחייבויותיה למבוטחים ומוטבים במועדן, ברמת בטחון של 99.5%.
יודגש כי לתוצאות המודלים המשמשים בחישוב ההון העצמי המוכר וההון הנדרש לכושר פירעון, רגישות גבוהה לתחזיות ולהנחות הכלולות בהם וכן לאופן יישומן של ההנחיות. ליחס כושר הפירעון הכלכלי רגישות גבוהה למשתני שוק ולמשתנים אחרים ובהתאם עשוי להיות תנודתי.

ד. **הערות והבהרות**

1. כללי

דוח יחס כושר הפירעון כולל, בין היתר, תחזיות המבוססות על הנחות ופרמטרים בהתאם לניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים הנערכים מעת לעת, ועל הערכות החברה לגבי העתיד ככל שיש לחברה מידע רלוונטי וקונקרטי עליו ניתן להתבסס. המידע והמחקרים הם אותם אלו ששימשו בסיס לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2023 וכן לדוח יחס כושר הפירעון על נתונים אלו. לא הובאו בחשבון מידע או מחקרים אשר גובשו לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2023 אם וככל שבוצעו. דוח יחס כושר פירעון זה הוכן על בסיס התנאים וההערכה המיטבית כפי שהיו ידועים לחברה למועד פרסום הדיווח החצי שנתי ליום 30 ביוני 2023.

יודגש כי נוכח רפורמות בשוק ההון, הביטוח והחיסכון ושינויים בסביבה הכלכלית, נתוני העבר אינם משקפים בהכרח את התוצאות העתידיות ואין בידי החברה להעריך את השפעת הרפורמות והשינויים הללו באופן אמין. החישוב מתבסס לעיתים על הנחות לגבי אירועים עתידיים ופעולות ההנהלה שלא בהכרח יתממשו או שיתממשו באופן שונה מההנחות אשר שימשו בסיס לחישוב. כמו כן, התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

2. השפעות עתידיות של מעשי חקיקה ורגולציה הידועים ליום פרסום הדוח וחשיפה לתלויות

א) תחום הביטוח נתון בשנים האחרונות לשינויים תכופים בהסדרים תחיקתיים ולהוראות רגולטוריות תכופות. ראו בקשר לכך סעיף 5 בחלק ב' בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2022 ובסעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023.

למעשי החקיקה ולהוראות הרגולציה קיימת השלכה על רווחיות החברה ותזרימי המזומנים שלה וכפועל יוצא על יחס כושר הפירעון הכלכלי.

חישוב יחס כושר הפירעון אינו כולל את כל ההשפעה האפשרית של מעשי החקיקה האמורים וההוראות הרגולטוריות וכן התפתחויות אחרות שטרם באו לידי ביטוי מעשי בנתונים בפועל, שכן אין בידי החברה, נכון למועד זה, יכולת להעריך את כל השפעתם על תוצאותיה העסקיות ועל יחס כושר הפירעון.

ב) בהתאם לחוזר סולבנסי השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי נקבע על פי שווין במאזן החשבונאי בהתאם להוראות תקן בינלאומי לחשבונאות IAS 37, מדידה זו אינה משקפת את ערכן הכלכלי. לא ניתן להעריך את השלכות אי הודאות הנגזרת מהחשיפה להתחייבויות תלויות המתוארת בביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2023, לרבות השפעתה על הרווחיות העתידית ועל יחס כושר הפירעון.

3. מלחמת חרבות ברזל-

לאחר תאריך הדוח, בחודש אוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. התמשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס היקף ניכר של אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש מסוים בפעילות הכלכלית בישראל. הימשכות המלחמה עשויה לגרור השלכות נרחבות על תחומים ענפיים רבים ואזורים גאוגרפיים שונים במדינה בדגש על דרום הארץ וצפונה. התנודות הפוטנציאליות בשווקים הפיננסים בישראל, שערי מטבע חוץ, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על תוצאות החברה. בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את ההשפעה העתידית של המלחמה על יחס כושר הפירעון הכלכלי של החברה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

סעיף 2 - יחס כושר פירעון כלכלי וסף הון

א. יחס כושר פירעון כלכלי

	ליום 30 ביוני 2023	ליום 31 בדצמבר 2022
	בלתי מבוקר **)	מבוקר *)
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון - ראו סעיף 4	98,077	73,100
הון נדרש לכושר פירעון - ראה סעיף 5	91,674	76,649
עודף (חוסר)	6,403	(3,549)
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	107%	95%
השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:		
גיוס של מכשירי הון ***)	-	5,000
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	98,077	78,100
עודף	6,403	1,451
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	107%	102%

*) כל מקום בדוח זה בו מופיע "מבוקר" המונח מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי – ISAE3400 בדיקה של מידע כספי עתידי.

**) כל מקום בדוח זה בו מופיע "בלתי מבוקר" המונח מתייחס לסקירה שנערכה בהתאם לעקרונות תקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE3000 - התקשרויות מסוג Assurance שאינן ביקורת או סקירה של מידע כספי היסטורי.

***) **השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון לגבי הדיווח ליום 31 בדצמבר 2022:**

ביום 29 במרץ 2023 אישר דירקטוריון חברת האם ודירקטוריון החברה הנפקת מניות החברה לחברת האם תמורת מזומן בסך של 5 מיליוני ש"ח.

שינויים מהותיים שחלו לעומת הדיווח ליום 31 בדצמבר 2022

הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ההון העצמי הכלכלי הושפע בעיקר מהמשך הגידול בפעילות העסקית השוטפת של החברה, מרווחים מהשקעות פיננסיות כתוצאה מעליות בשוקי ההון בארץ ובחו"ל, מהמשך העלייה (מתונה יותר בתקופת הדוח) בעקום הריבית חסרת הסיכון, שהשפיעה על שוויים ההוגן של נכסי החברה ומנגד גם על התחייבויותיה, לרבות השפעה על שוויים ההוגן של פיקדונות מבטחי משנה. להשפעת פעולות הוניות בקשר עם הנפקת מניות לחברה האם תמורת מזומן ראו פירוט לעיל.

הון נדרש לכושר פירעון

עיקר הגידול בדרישות ההון של החברה בתקופת הדוח נובע מהגידול המשמעותי בפרמיות וכן בהיקפי ההתחייבויות הביטוחיות ברוטו ובשייר, הן בענף רכב חובה והן בענף רכב רכוש, אשר הובילו לגידול בדרישות ההון בגין סיכונים תפעוליים וסיכון חיתומי (בהתחשב בתוכניות העבודה של החברה לגבי פעילות ביטוחית והסכמי ביטוח המשנה) ומנגד הגדילו את השפעת הפיזור עם סיכונים אחרים. כמו כן חל גידול בדרישות ההון בשל רכיב סיכון צד נגדי שנובע מגידול משמעותי של נכסי ביטוח המשנה של החברה, שהינו מקביל לגידול בהיקף הפרמיות וההתחייבויות הביטוחיות ברוטו. לפרטים נוספים על נתונים אלו ראו סעיף 5 להלן.

לפרטים בדבר יחס כושר פירעון כלכלי ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה, וללא התאמת תרחיש מניות ובדבר יעד יחס כושר הפירעון ומגבלות החלות על החברה לעניין חלוקת דיבידנד ראו סעיף 7 וסעיף 8 להלן.

ב. סף הון (MCR)

	ליום 30 ביוני 2023	ליום 31 בדצמבר 2022
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
סף הון (MCR) ראו סעיף 6א' להלן	32,508	21,915
הון עצמי לעניין סף הון – ראו סעיף 6ב' להלן	86,568	59,452

סעיף 3 - מאזן כלכלי

	מידע אודות מאזן כלכלי	ליום 30 ביוני 2023		ליום 31 בדצמבר 2022	
		מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי	מאזן לפי תקינה חשבונאית	מאזן כלכלי
		בלתי מבוקר		מבוקר	
		אלפי ש"ח			
נכסים					
נכסים בלתי מוחשיים	2	18,158	3,800	19,898	2,335
נכסי מסים נדחים, נטו		3,564	-	5,554	-
הוצאות רכישה נדחות	3	33,474	-	24,668	-
רכוש קבוע		4,371	4,371	4,593	4,593
נכסי ביטוח משנה		828,064	778,477	623,199	585,015
חייבים ויתרות חובה		64,320	64,320	67,869	67,869
השקעות פיננסיות אחרות:					
נכסי חוב סחירים		522,665	522,665	337,854	337,854
נכסי חוב שאינם סחירים	4	63,179	61,786	45,375	43,748
מניות		8,058	8,058	7,529	7,529
אחרות		45,754	45,754	32,996	32,996
סך כל השקעות פיננסיות אחרות		639,656	638,263	423,754	422,127
מזומנים ושווי מזומנים		77,773	77,773	114,314	114,314
סך כל הנכסים		1,669,380	1,567,004	1,283,849	1,196,253
הון					
הון רובד 1 בסיסי		59,530	80,066	47,868	55,069
סך כל ההון		59,530	80,066	47,868	55,069
התחייבויות					
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה - ראו סעיף 3ב'	1,5	1,083,546	987,918	806,335	739,196
מרווח סיכון (RM)	1	-	23,475	-	18,055
התחייבויות בגין מסים נדחים, נטו	6	-	10,477	-	2,257
זכאים ויתרות זכות	7	500,182	440,935	403,757	357,756
התחייבויות אחרות		717	717	1,088	1,088
התחייבויות פיננסיות	8	25,405	23,416	24,801	22,832
סך כל ההתחייבויות		1,609,850	1,486,938	1,235,981	1,141,184
סך כל ההון וההתחייבויות		1,669,380	1,567,004	1,283,849	1,196,253

סעיף 3א' – מידע אודות מאזן כלכלי

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי חושב בהתאם להוראות הכלולות בפרק המדידה של נכסים והתחייבויות לצורכי הדוחות הכספיים, בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה), למעט פריטים שנקבע לגביהם אחרת בחוזר הסולבנסי, כדלהלן:

(1) התחייבויות בגין חוזי ביטוח

ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח מחושבות, בהתאם לחלק א' פרק 4, של חוזר סולבנסי, על בסיס הערכה מיטבית (להלן – BE או Best Estimate) על בסיס הנחות שהינן בעיקר פרי השלכת הניסיון הקיים ביחס לאירועי עבר כלפי העתיד, במסגרת הסביבה בה פועלת החברה וללא מקדמי שמרנות.
כאמור, ההתחייבויות הביטוחיות בביטוח כללי בו פועלת החברה חושבו על פי עקרונות הנוהג המיטבי ("עמדת ממונה – נוהג מיטבי לחישוב עתודות ביטוח בביטוח כללי לצורך דיווח כספי") מדידת ההתחייבויות הביטוחיות במאזן הכלכלי מבוססת על היוון התזרימים העתידיים הצפויים, בריבית חסרת סיכון בתוספת VA, על בסיס הערכה מיטבית שאינה כוללת מרווחי שמרנות, כאשר לסיכון ניתן ביטוי ברכיב ה- RM שהינו התחייבות נפרדת. זאת, בשונה מהדוחות הכספיים בהן מוערכות חלק מההתחייבויות הביטוחיות עם מרווחי שמרנות, בשיטות ובשיעורי היוון כמתואר בבאור 26 (ד) לדוחות השנתיים.

מגבלות והסתייגויות בחישוב ההערכה המיטבית

החברה החלה את פעילותה במחצית השנייה של שנת 2018 ומציגה גידול משמעותי בפעילות מדי תקופה, בעיקר בענף רכב חובה. מאחר והחברה עדיין בשנות פעילות הראשונות קיימת מגבלה לעניין היקף התביעות והיסטוריית נתוני התביעות בכל הקשור להבשלת התביעות ומבנה התשלומים. מגבלות אלו מקשות על ההערכת האומדן המיטבי. ככלל, הנחות היסוד במודלים גובשו בעיקר על סמך מחקרים חיצוניים שפורסמו בענפי הביטוח בהן פועלת החברה וניתוחים המבוססים על ניסיון החברה ואקטואר החברה לאורך השנים בהן היא פועלת, אשר לא כללו אירועים קיצוניים. קיימת, אמנם, הסתברות נמוכה להתרחשות אירועים אלה. בהתאם לכך, אירועים כאלה לא הובאו בחשבון בקביעת ההנחות שביסוד המודלים. החברה אימצה ומיישמת את עמדת הממונה ביחס לנוהג המיטבי. יישום עמדת הממונה ביחס לנוהג המיטבי בחברה בשנות פעילותיה הראשונות אינו מובן מאליו ולפיכך היישום הינו בכפוף להיות החברה, חברה חדשה באופן יחסי. היישום לווה בהפעלת שיקול דעת אקטוארי נרחב, בעיקר בענף רכב חובה, בכל הקשור להערכות ההתחייבויות הביטוחיות על בסיס ה – BE.

הנחות בחישוב ההתחייבויות הביטוחיות

הנחות דמוגרפיות ותפעוליות העומדות בבסיס החישוב נקבעו לפי האומדנים הטובים ביותר של החברה לגבי גורמים דמוגרפיים ותפעוליים רלבנטיים, ומשקפות את הציפייה של החברה לעתיד בגין גורמים אלה. ההנחות הדמוגרפיות, הכלולות בחישוב, נלקחו מתוך מחקרים פנימיים של החברה, ככל שישנם, ומתבססות על ניסיון רלוונטי ו/או על שילוב של מידע ממקורות חיצוניים.
ההנחות התפעוליות (הוצאות הנהלה וכלליות) חושבו בהתאם לתוצאות מודל הקצאת הוצאות שנערך בחברה לגבי הוצאות הקשורות להתחייבויות הביטוחיות הרלוונטיות, לרבות: הקצאת ההוצאות למגזרים השונים ולפעילויות השונות (הפקה, ניהול שוטף, השקעות ניהול תביעות וכיוצא בזה) והנחות לגבי אופן ההתפתחות העתידית שלהן (בהתאם למדד, היקף פרמיות, היקף נכסים וכדומה).
ההנחות העיקריות עליהן הסתמכה החברה בחישובים הינן כדלקמן:

א) הנחות כלכליות

1) ריבית היוון - עקום ריבית חסר סיכון אשר מבוסס על התשואה לפדיון של אג"ח מדינה בישראל צמודות מדד ("ריבית חסרת סיכון"), בתוספת מרווח (VA) כפי שנקבע על ידי הממונה.
2) אין הנחה לגבי שיעור האינפלציה הצפוי. החברה מניחה כי כל תזרימי הפרמיות, ההוצאות, התביעות במודל האקטוארי, ישתנו בשיעור המדד או בשיעור אחר שהוא צמוד למדד ולכן ערכם הנוכחי נקבע בהתאם לריבית הריאלית.

ב) הנחות בביטוח כללי

עלות תביעות, בגין נזקים עתידיים ונזקים שאירעו אך טרם שולמה התביעה בגינם – בהתאם לניסיון העבר של החברה בענפים השונים בקשר לשיעורי התביעות, גובה התביעות וקצב תשלומי התביעות בענפים בעלי זנב ארוך.

נכסים והתחייבויות אחרים:

(2) נכסים בלתי מוחשיים - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך נכסים בלתי מוחשיים בשווי אפס למעט השקעה בנכסי "אינשורטק" כהגדרתה בחוזר הסולבנסי אשר קיבלה את אישור הממונה לכך.

החברה קיבלה את אישור הממונה לפיו תהא רשאית לכלול במאזן הכלכלי את ההשקעות במערכת הליבה שלה כנכס אינשורטק בשווי של עד 5% מהון רובד 1 בסיסי, בכפוף לתקרה שנקבעה באישור.

(3) הוצאות רכישה נדחות - בהתאם לחלק א פרק 2 סימן א', חברת ביטוח תעריך הוצאות הרכישה בשווי אפס. יצוין כי שווי הרווחים העתידיים הגלומים בחוזי הביטוח הובא בחשבון בסעיף התחייבויות בגין חוזי ביטוח.

(4) נכסי חוב בלתי סחירים - בהתאם לחלק א' פרק 1, שווים ההוגן של נכסי חוב בלתי סחירים מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. לחברה נכסי חוב לא סחירים בגין פיקדונות בנקאיים והלוואות שעיקרן הן הלוואות למימון פרמיות רכב חובה. נכסים אלה נמדדים בדוחות הכספיים בעלותם המופחתת.

(5) התחייבויות תלויות - לעניין השווי של התחייבויות תלויות במאזן הכלכלי ראו סעיף (1) לעיל.

(6) מסים נדחים, נטו - בהתאם לחלק א' פרק 2 סימן ג', החישוב הנו על בסיס הפער בין השווי שיוחס לנכסים וההתחייבויות במאזן הכלכלי לבין השווי שמיוחס להם לצרכי מס בהתאם להוראות ההכרה, המדידה והגילוי של תקן חשבונאות בינלאומי 12 (IAS 12) - בנוסף לנכס המס/ עתודה למס המחושב במאזן החשבונאי. הכרה בנכסי מסים נדחים תתאפשר רק אם החברה תעמוד במבחנים הכלולים בחוזר הסולבנסי, וזאת בנוסף על המבחנים הכלולים בתקן החשבונאות האמור.

(7) זכאים ויתרות זכות - בהתאם לחלק א' פרק 1, חלק מהיתרות בסעיף זה חושבו בהתאם לעקרונות הכלליים לעניין המאזן הכלכלי. שאר היתרות חושבו לפי ערכן במאזן החשבונאי כפי שהוגדר בהוראות.

(8) התחייבויות פיננסיות - בהתאם לעקרונות הכלליים שנקבעו בחוזר סולבנסי ובכפוף להנחיה חלק א' פרק 3 לפיה אין לקחת בחשבון שינויים שחלו בסיכון אשראי של החברה אלא רק בגין שינויים בריבית חסרת סיכון. כלומר, ריבית ההיוון הינה ריבית חסרת סיכון בתוספת המרווח (פרמיית הסיכון) ביום ההנפקה.

<u>סעיף 3 ב' - הרכב התחייבויות בגין חוזי ביטוח</u>

	ליום 30 ביוני 2023		
	אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
	ברוטו	ביטוח משנה	שייר
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי	987,918	778,477	209,441

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	אומדן מיטבי (BE) של התחייבויות		
	ברוטו	ביטוח משנה	שייר
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
התחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי	739,196	585,015	154,181

<u>שינויים מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת</u>

השינויים בסך ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח כללי נובעים בעיקרם מהגידול בהיקף העסקים של החברה בענפי רכב חובה ורכב רכוש.

<u>סעיף 4 - הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי</u>

	ליום 30 ביוני 2023		
	הון רובד 1 בסיסי	הון רובד 2	סה"כ
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הון עצמי	80,066	18,011	98,077
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)	80,066	18,011	98,077

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	הון רובד 1 בסיסי	הון רובד 2	סה"כ
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הון עצמי	55,069	18,031	73,100
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (א)	55,069	18,031	73,100

(א) הרכב הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון

	ליום 30 ביוני 2023	ליום 31 בדצמבר 2022
	בלתי מבוקר	מבוקר
	באלפי ש"ח	
הון רובד 1		
הון רובד 1 בסיסי	80,066	55,069
סך הון רובד 1	80,066	55,069
הון רובד 2		
מכשירי הון רובד 2	18,011	18,031
סך הון רובד 2	18,011	18,031
סך הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	98,077	73,100

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות ראו סעיף 7 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

שינויים מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת
לפירוט השינויים העיקריים ראו סעיף 1 לעיל.

סעיף 5 - הון נדרש לכושר פירעון (SCR)

	ליום 30 ביוני 2023	ליום 31 בדצמבר 2022
	דרישות הון	
	בלתי מבוקר	מבוקר
	באלפי ש"ח	
הון נדרש בסיסי לכושר פירעון (BSCR)		
הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק *)	22,371	22,538
הון נדרש בשל רכיב סיכון צד נגדי	12,375	8,131
הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי	72,239	54,907
סה"כ	106,985	85,576
השפעת הפיזור בין רכיבי הסיכון	(19,164)	(17,033)
הון נדרש בשל רכיב סיכון נכסים בלתי מוחשיים	1,900	1,168
סה"כ הון נדרש בסיסי לכושר פירעון BSCR *)	89,721	69,711
הון נדרש בשל סיכון תפעולי	27,102	21,197
התאמה לספיגת הפסדים בשל נכס מס נדחה	(14,963)	(5,742)
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR) בהתחשב בהתאמת תרחיש מניות	101,860	85,166
שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה מסה"כ הון נדרש לכושר פירעון (SCR)	90%	90%
סה"כ הון נדרש לכושר פירעון בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה	91,674	76,649

*) בהתאמת תרחיש מניות.

לפרטים אודות מידע בדבר הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון ללא יישום הוראות מעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות ראו סעיף 7 "השפעת יישום הוראות לתקופת הפריסה" להלן.

שינויים מהותיים שחלו לעומת סוף שנת דיווח קודמת

- הון נדרש בשל רכיב סיכון חיתום בביטוח כללי – גידול ביחס ליום 31 בדצמבר 2022, בעיקר בשל גידול בהתחייבויות על רקע המשך גידול בהיקף העסקים של החברה הן בביטוחי רכב חובה והן בביטוחי רכב רכוש.
- הון נדרש בשל רכיבי סיכון צד נגדי גידול ביחס ליתרה בסוף שנה קודמת בעקבות הגידול בהיקף נכסי ביטוח המשנה של החברה, שהינו מקביל לגידול בהיקף הפרמיות וגידול בהיקפי ההתחייבויות הביטוחיות.
- הגידול בהון נדרש בשל סיכון תפעולי נובע מהגידול המשמעותי והשינוי בפרמיות ברוטו שהורווחו ב-12 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023, בהשוואה לפרמיות ברוטו שהורווחו ב – 12 החודשים הקודמים לכך, לעומת השינוי בפרמיות שהורווחו באותן תקופות שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022.
- שיעור הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה מ-SCR (באחוזים) גדל בכל שנה ב-5% עד ל-100% בשנת 2024. לימים 31 בדצמבר 2022 ו-30 ביוני 2023 השיעור הינו 90%.
- הון נדרש בשל רכיב סיכון שוק – משתנה בהתאם לתמהיל ההשקעות של החברה ולהיקף הנכסים המושקעים באפיקי ההשקעה השונים החשופים לתתי סיכוני שוק שונים. יובהר כי החשיפה לתת סיכון מניות מושפעת גם מערכי התאמה סימטרית המשתנים בהתאם לביצועי שוק המניות בתקופה הקודמת לחישוב (SA).

סעיף 6 - סף הון (MCR)

(א) סף הון (MCR)

	ליום 30 ביוני 2023	ליום 31 בדצמבר 2022
	בלתי מבוקר	מבוקר
	באלפי ש"ח	
סף הון לפי נוסחת MCR	32,508	21,915
גבול תחתון (25% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)	22,918	19,162
גבול עליון (45% מהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה)	41,253	34,492
סף הון (MCR)	32,508	21,915

(ב) הון עצמי לעניין סף הון

	ליום 30 ביוני 2023		
	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4	80,066	18,011	98,077
חריגה ממגבלת כמותית בשל סף הון (*)	-	(11,509)	(11,509)
הון עצמי לעניין סף הון	80,066	6,502	86,568

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" בחוזר הסולבנסי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

	ליום 31 בדצמבר 2022		
	הון רובד 1	הון רובד 2	סה"כ
		מבוקר	
		אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון לפי סעיף 4	55,069	18,031	73,100
חריגה ממגבלת כמותית בשל סף הון (*)	-	(13,648)	(13,648)
הון עצמי לעניין סף הון	55,069	4,383	59,452

(*) בהתאם להוראות פרק 3 בחלק ב' "הוראות לעניין הון עצמי של חברת ביטוח" בחוזר הסולבנסי, הון רובד 2 לא יעלה על 20% מ-MCR.

סעיף 7 – השפעת יישום ההוראות לתקופת הפריסה

ליום 30 ביוני 2023

	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת התאמת תרחיש מניות	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)	1,011,393	-	-	-	-	1,011,393
הון רובד 1 בסיסי	80,066	-	-	-	-	80,066
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	98,077	-	-	-	-	98,077
הון נדרש לכושר פירעון	91,674	-	(589)	(10,185)	-	102,448

ליום 31 בדצמבר 2022

	כולל יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות	השפעת הכללה של ניכוי בתקופת הפריסה	השפעת התאמת תרחיש מניות	השפעת גידול הדרגתי בהון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה	השפעת שיעור של 50% הון רובד 2 בתקופת הפריסה	סה"כ ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה והתאמת תרחיש מניות
	מבוקר					
	אלפי ש"ח					
סך התחייבויות ביטוח, לרבות מרווח הסיכון (RM)	757,251	-	-	-	-	757,251
הון רובד 1 בסיסי	55,069	-	-	-	-	55,069
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	73,100	-	-	-	-	73,100
הון נדרש לכושר פירעון	76,649	-	(897)	(8,517)	-	86,063

סעיף 8 – מדיניות ההון ומגבלות על חלוקת דיבידנד

החברה כפופה לדרישות הכלליות לעמידה במבחני החלוקה הקבועים בסעיף 307 לחוק החברות. מעבר לכך, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברת ביטוח כפופה גם לדרישות נזילות, עמידה בכללי תקנות ההשקעה והוראות נוספות שמפרסם הממונה מעת לעת.

בנוסף, על החברה חלה מגבלה וולונטרית, מכוח המדיניות ותוכנית ניהול ההון שאישר הדירקטוריון (להלן "המדיניות"), אשר עודכנה בחודשים יולי ודצמבר 2021, לקראת המעבר הצפוי למשטר כושר פירעון כלכלי, ביום 31 בדצמבר 2021, שבהתאם לה (נכון למועד הדוח) החברה לא תחלק דיבידנד בניגוד למדיניות, ותפעל כדלהלן: (א) החברה תשאף לעמוד ביעד של יחס כושר פירעון שלא יפחת מ-105% מההון הנדרש לאותה עת (בהתאם למשטר כושר פירעון חשבונאי או משטר כושר פירעון כלכלי, לפי העניין, ובהתאם למתאר הפריסה שנקבע). החברה לא תחלק דיבידנד ככל שלא הושג יעד ההון הנ"ל; (ב) החברה לא תחלק דיבידנד, עד תום שלוש השנים הראשונות לפעילותה (כלומר עד וכולל שנת 2021); (ג) החברה לא תחלק דיבידנד אלא לאחר שתציג רווחים מפעילותה השוטפת של לפחות 10 מיליון ש"ח במצטבר, במשך שנתיים ממועד תחילת רישום הרווחים. את המדיניות ניתן יהא לשנות מעת לעת בהתאם להחלטת הדירקטוריון.

כמו כן, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנד בהקשר לכתבי ההתחייבות הנדחים שהונפקו על- ידי החברה ביום 28 לדצמבר 2020 וביום 30 בדצמבר 2021 לתאגיד בנקאי בהתאם לאמור בבאור 17 לדוחות הכספיים לשנת 2022. החברה תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בתנאי שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתבי ההתחייבות לרבות אי פירעון תשלומי קרן או ריבית במועדם וכן במידה ומתקיימים התנאים המנויים להלן: א. עמידה של החברה ביחס כושר פירעון חשבונאי או כלכלי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לחברה, שלא יפחת מ – 120%; ו–ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ – 5 מיליוני ש"ח בכל שנה.

להלן נתונים על יחס כושר פירעון כלכלי של החברה כשהוא מחושב ללא הוראות המעבר ובכפוף ליעד יחס כושר פירעון שקבע דירקטוריון החברה.

סעיף 9 - נתונים ללא יישום הוראות המעבר לתקופת הפריסה וללא התאמת תרחיש מניות:

	ליום 30 ביוני 2023	ליום 31 בדצמבר 2022
	בלתי מבוקר	מבוקר
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון כלכלי	98,077	73,100
הון נדרש לכושר פירעון כלכלי	102,448	86,063
עודף (גרעון)	(4,371)	(12,963)
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	96%	85%

א. השפעת פעולות הוניות מהותיות שהתרחשו בתקופה שבין תאריך החישוב לתאריך פרסום דוח יחס כושר פירעון:

גיוס של מכשירי הון	-	5,000
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	98,077	78,100
עודף (גרעון)	(4,371)	(7,963)
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	96%	91%
יעד יחס כושר הפירעון הכלכלי של הדירקטוריון (באחוזים)	105%	105%
עודף הון (גרעון) ביחס ליעד (אלפי ש"ח)	(9,493)	(12,266)

<u>שינויים מהותיים שחלו לעומת הדיווח ליום 31 בדצמבר 2022</u>

בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ההון העצמי הכלכלי הושפע בעיקר מהמשך הגידול בפעילות העסקית השוטפת של החברה, מרווחים מהשקעות פיננסיות כתוצאה מעליות בשוקי ההון בארץ ובחו"ל, מהמשך העלייה (מתונה יותר בתקופת הדוח) בעקום הריבית חסרת הסיכון, שהשפיעה על שוויים ההוגן של נכסי החברה ומנגד גם על התחייבויותיה, לרבות השפעה על שוויים ההוגן של פיקדונות מבטחי משנה.
להשפעת פעולות הוניות בקשר עם הנפקת מניות לחברה האם תמורת מזומן ראו פירוט בסעיף 2 לעיל.

עיקר הגידול בדרישות ההון של החברה בתקופת הדוח נובע מהגידול המשמעותי בפרמיות וכן בהיקפי ההתחייבויות הביטוחיות ברוטו ובשייר, הן בענף רכב חובה והן בענף רכב רכוש, אשר הובילו לגידול בדרישות ההון בגין סיכונים תפעוליים וסיכון חיתומי (בהתחשב בתוכניות העבודה של החברה לגבי פעילות ביטוחית והסכמי ביטוח המשנה) ומנגד הגדילו את השפעת הפיזור עם סיכונים אחרים. כמו כן חל גידול בדרישות ההון בשל רכיב סיכון צד נגדי שנובע מגידול משמעותי של נכסי ביטוח המשנה של החברה, שהינו מקביל לגידול בהיקף הפרמיות וההתחייבויות הביטוחיות ברוטו. לפרטים נוספים ראו סעיף 5 לעיל.

תאריך אישור הדוח	פרופ' דן עמירם יו"ר הדירקטוריון	ניצן צעיר הרים מנכ"ל	אביב שנצר מנהל סיכונים
28 בנובמבר 2023			

נספח ב

עבודת הערכות השווי

עמ' 320





הערכת שווי איילון וווישור

הערכת שווי לצורך בחינת עסקת איילון חברה לביטוח בע"מ עם וווישור חברה לביטוח בע"מ

13 במרץ 2024

הקדמה והגבלת אחריות

פרומתאוס יעוץ כלכלי בע"מ ("**פרומתאוס**" ו/או "**הפירמה**") נתבקשה על ידי הועדה הבלתי תלויה של דירקטוריון איילון חברה לביטוח בע"מ ("**הלקוח**" ו/או "**החברה**" ו/או "**איילון**" ו/או "**איילון ביטוח**") להכין הערכת שווי במסגרת עסקה מתוכננת עם ווישור חברה לביטוח בע"מ ("**ווישור**" ו/או "**ווישור ביטוח**") (וביחד "**החברות**"). חוות הדעת מיועדת לשימושו של הלקוח בלבד ולצורך הגשה לדירקטוריון. אין לעשות בחוות דעת זו כל שימוש אחר, ללא קבלת אישור הפירמה מראש ובכתב. על אף האמור לעיל, אנו מודעים ומסכימים לכך שהתוצרים - כולם או חלקם - צפויים להיכלל ו/או להיות מאוזכרים ו/או להתפרסם כחלק מדיווחיה לציבור של איילון, לרבות במסגרת דוח זימון אסיפה כללית לאישור העסקה הנשקלת לשם קבלת אישור בעלי המניות, וכן יכול שישמשו את איילון בהליכים משפטיים עתידיים בהקשר עם פעילות הוועדה הבלתי תלויה ו/או העסקה הנשקלת (אם וככל שיתעוררו) ו/או לצורך דיווח/מסירת מידע לכל רשות מוסמכת, וכי הסכמתנו לשימושים הנ"ל הינה חלק מהשירותים שניתנים על ידנו.

הערכות כלכליות נועדו לשקף באופן סביר והוגן מצב נתון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים ותוך התייחסות להנחות יסוד, אומדנים ותחזיות ובכלל זה מידע צופה פני עתיד (כהגדרתו בחוק ני"ע התשכ"ח-1968), שהתממשותו אינה ודאית. בהתאם, חוות דעת זו תקפה למועד חתימתה בלבד, והיא מבוססת על מידע מהלקוח או מהחברה או ממי מטעמם וממקורות נוספים ובכלל זה היא עשויה לכלול דוחות כספיים, הערכות, תחזיות ושומות ("**המידע**"). חוות הדעת מתארת את עיקרי המידע, הניתוחים ונהלי הבדיקה שבוצעו אך התיאור איננו בהכרח מלא או מפורט. יודגש כי הפירמה אינה מבצעת בדיקה עצמאית של המידע והיא מניחה שהמידע הינו מהימן. לפיכך חוות הדעת אינה מהווה אימות לנכונות, לשלמות ולדיוק המידע והיא אינה כוללת ביקורת לגבי התאמתו לכללי החשבונאות. הפירמה אינה אחראית להשלכות צורת ההצגה (חשבונאית או אחרת) של המידע במידה וקיימות. המידע מבוסס בחלקו על ידע קיים למועד חוות הדעת, וכן על הנחות וציפיות שונות הנוגעות הן לחברות והן לגורמים חיצוניים רבים, לרבות מצב השוק, מתחרים פוטנציאלים ומצב המשק בכללותו. היה והמידע אינו שלם, מדויק או מהימן, תוצאות חוות הדעת עשויות להשתנות, ולכן הפירמה שומרת לעצמה את הזכות לעדכן את חוות הדעת ככל שיתקבל מידע חדש. עם זאת, יצוין כי לא בא לידיעת הפירמה דבר העלול להצביע על חוסר סבירות המידע.

מוצהר בזאת כי אין לפירמה תלות או עניין אישי בחוות הדעת, בחברה, בלקוח ובבעלי השליטה בה, למעט העובדה שהפירמה מקבלת שכר טרחה עבור חוות דעת זו, וכי שכר הטרחה אינו מותנה בתוצאות חוות הדעת. חוות דעת זו אינה מהווה בדיקת נאותות ואינה באה במקומה. כמו כן, היא איננה מיועדת לקבוע שווי עבור משקיע ספציפי ואין בה משום ייעוץ או חוו"ד משפטית.

יובהר כי חוות דעת זו אינה מהווה הצעה או המלצה או חוות דעת ביחס לכדאיות ביצוע או הימנעות מביצוע עסקה מכל סוג.

הפירמה, כל חברה הנשלטת על ידה וכן כל בעל שליטה, וכל נושא משרה במי מהן, אינם אחראים (למעט אם פעלו בזדון) לכל נזק, אובדן מוניטין, הפסד, אובדן רווחים, והוצאה מכל סוג, בין אם כל אלה הינם ישירים או עקיפים ("**הנזק**") שייגרמו למסתמך על חוות דעת זו כולה או חלקה בין אם הנזק נצפה או לא. הלקוח לא יהא זכאי לקבל מאתנו כל סכום בגין הנזק, בין על פי חוזה או בנזיקין, לפי חוק או אחרת, או כפיצוי עונשי או מיוחד, או בקשר עם תביעות הנובעות או הקשורות באופן אחר עם חוות דעת זו. בנוסף ומבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל, ככל שנחויב (בהליך משפטי או אחר) לשלם סכום כלשהו לצד ג' בקשר עם ביצוע חוות דעת זו, מתחייב הלקוח לשפותנו מיד עם דרישתנו הראשונה בגין כל סכום כאמור העולה על פי שלושה משכר טרחתנו, למעט אם פעלנו בזדון או ברשלנות רבתי.

העבודה כוללת ביצוע הערכת שווי לשתי החברות. יצוין כי במסגרת העבודה דנן החברות הוערכו על בסיס Stand Alone ללא בחינת פוטנציאל לסינרגיה כלשהי כתוצאה מהתממשות העסקה המתוכננת.

הקדמה והגבלת אחריות - המשך

חישובים המוצגים בחוות הדעת בוצעו על מספרים מדויקים אך הוצגו בפורמט מעוגל. כתוצאה, עשויה להיות סטיה לא מהותית בעת סכימה/הכפלה של המספרים המוצגים בעבודה זו. נוסח חתום של העבודה, הוא הנוסח הסופי והיחיד שמחייב. כל מסמך שאינו חתום על ידינו לא יחייב אותנו ולא ייצג את חוות דעתנו. גיליונות עבודה, ניירות חישוב או טיוטות כל שהן הינם מידע פנימי שלנו, ולפיכך, העברת מסמכים אלו או אחריה נתונה לשיקול דעתנו הבלעדי.

גילוי נאות:

1. על פי בקשת הוועדה הבלתי תלויה, ומבלי לגרוע מהמידע שמסרנו לוועדה, אנו מאשרים בזאת, כי לאחר שערכנו בדיקה נאותה בעניין, ולפי מיטב ידיעתנו ובדיקתנו, אין לפרומתאוס זיקה כלשהי לאיילון, לווישור ולבעל השליטה שלהן (לרבות משפחת וינשל ומשפחת ברק), וכן אין לנו או לגורמים מטעמנו תלות או ניגוד עניינים בקשר עם מתן השירותים לוועדה הבלתי תלויה וביצוע העבודה, והכל בשים לב גם לקריטריונים שנקבעו לעניין זה בעמדת סגל משפטית של רשות ניירות ערך (מס' 30-105) בקשר עם גילוי על קיומה של תלות בין מעריך שווי לבין תאגיד .
2. למען הזהירות בלבד, ומבלי לגרוע מהצהרתנו בסעיף 1 לעיל, נציין כי לפי בדיקתנו, לפני למעלה משנתיים וחצי נשכרנו על ידי עו"ד אפי אברמזון, מתוקף תפקידו כנאמן למכירת מניות אלמנת בעל השליטה הקודם, להעריך את שווי החברה. העבודה על הערכת השווי לא הושלמה וזו לא נחתמה והטיפול הופסק.
3. למיטב הבנתנו עובדה זו אינה יוצרת לנו תלות או ניגוד עניינים מהסיבות כדלקמן:
   - העבודה הייתה עבור בעל תפקיד שייצג את אלמנת בעלת השליטה;
   - לא היינו מעורבים בעסקה עם ווישור שבוצעה על ידי עו"ד מורן מאירי;
   - העבודה הייתה על בסיס מידע ציבורי ולא קיבלנו מידע מהחברה ו/או לא נפגשנו עם נציגיה.

   אנו מבהירים ומצהירים, כי מדובר בעניין חד פעמי זניח ועקיף, שהסתיים זה מכבר, ואשר בוודאי אין בו כדי ליצור לנו ניגוד עניינים או תלות באמור בהצהרתנו בסעיף 1 לעיל, וכי הדבר איננו מגביל אותנו בשום צורה ממתן שירותי הייעוץ לוועדה.
4. מעבר לאמור בסעיף 2-3 לעיל, לא ידוע לנו על זיקות נוספות כלשהן בינינו או בין מי מטעמנו לבין איילון, ווישור, בעל השליטה או גורם הקשור בהם.

הקדמה והגבלות אחריות - המשך

מקורות המידע העיקריים אשר שימשו בהכנת חוות דעת זו

I. מידע ציבורי אודות איילון ווישור ונתונים תפעוליים שנמסרו על ידי הנהלת איילון והנהלת ווישור.

II. דוחות כספיים מבוקרים של החברות ודוחות כספיים ביניים סקורים ולא מבוקרים.

III. נתונים מתוך תחזית רו"ה לשנת 2024.

IV. אומדנים ותחזיות לשנת 2023 אשר מעודכנים לתחילת חודש מרץ 2024.

V. דוח בדיקת נאותות פיננסית תמציתית שביצעה דלויט על ווישור.

VI. נתונים כספיים והבהרות שונות בע"פ שהועברו לנו לבקשתנו.

VII. מידע ממערכות מידע פיננסי בתשלום כדוגמת Capital IQ ואחרים.

VIII. חומר רקע ונתוני שוק, מתוך מידע גלוי המתפרסם באתרי אינטרנט, כתבות בעיתונות או מקורות פומביים אחרים.

IX. דיונים עם בעלי תפקידים בחברות.

X. חומרים שנמסרו על ידי הנהלות החברות לרבות מאזני בוחן, פירוט נכסי נוסטרו, מצגות ועדת מאזן היסטוריות, תקציב, מצגות אסטרטגיה של איילון ופרוטוקולים מתוך הועדות של איילון, תקציב ווישור ותחזית ווישור וכן אומדן ראשוני של הסינרגיה בעסקה שהוכן על ידי ווישור.

* יצוין כי במקומות שבמצגת זו ציינו כי קיבלנו מידעים מהחברות לצורך הערכות השווי, אנו ביצענו בדיקות עצמאיות שונות בנוגע לסבירות הנתונים וההערכות וגיבשנו את עמדתנו הבלתי תלויה שלא בהכרח תואמת את עמדת מוסרי המידע.

תוקף חוות דעתנו

חוות הדעת התבססה על הדוחות הכספיים של החברות ליום 30.6.2023. קיבלנו לידינו את דוחות הרבעון השלישי של שנת 2023 וכן אומדנים ותחזיות לשנת 2023 על בסיס המידע הידוע לתחילת חודש מרץ 2024. להערכתנו, ובהתחשב במגמות ארוכות הטווח של שתי החברות, נחה דעתנו שאין בנ"ל בכדי להביא לשינוי מהותי ביחס ההחלפה שאמדנו, ולכן חוות דעת זאת בתוקף ליום נתינתה.

פרטי החברה המעריכה

פרומתאוס ייעוץ כלכלי

פרומתאוס הינה פירמה העוסקת ביעוץ כלכלי ומימוני ובמתן חוות דעת מומחה והערכות שווי. הפירמה מייעצת ללקוחותיה בעסקאות מיזוגים ורכישות (M&A) כמו גם בפרויקטים כלכליים משמעותיים במגוון ענפי משק.

העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח יובל זילברשטיין, מנכ"ל הפירמה ומומחה בעל עשרות שנות ניסיון בביצוע הערכות שווי, ניתוח דוחות כספיים, הכנת חוות דעת מומחה וביצוע עבודות ייעוץ כלכלי מסוגים שונים עבור חברות ועסקים. לרו"ח זילברשטיין תואר מוסמך (M.A) בהצטיינות במנהל עסקים ותואר בוגר (B.A) החוג לחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.

בברכה,

יובל זילברשטיין

פרומתאוס ייעוץ כלכלי בע"מ

13.3.2024

תוכן העניינים

עמוד 8 – פרק 1 - הערכת שווי איילון חברה לביטוח

עמוד 66 – פרק 2 - הערכת שווי ווישור חברה לביטוח

עמוד 114 - פרק 3 - יחס ההחלפה

עמוד 123 - נספחים





פרק 1 – הערכת שווי איילון

תוכן העניינים

עמוד 9 - תמצית מנהלים

עמוד 13 - פרק א – תיאור החברה הסביבה העסקית

עמוד 39 – פרק ב – ניתוח דוחות כספיים

עמוד 49 – פרק ג- הערכת השווי



תמצית מנהלים



תמצית מנהלים

רקע

נתבקשו על ידי הועדה הבלתי תלויה של דירקטוריון איילון להכין הערכות שווי במסגרת עסקה מתוכננת עם ווישור בפורמט של החלפת מניות. בחלק הראשון של מסמך זה תוצג הערכת השווי של איילון ואילו הערכת שוויה של ווישור תוצג בהמשך בפרק 2. לאחר מכן, בפרק 3 יוצג יחס החלפת המניות שנגזר משתי הערכות השווי.

יצוין, כי במועד כתיבת חוות דעת זו מדינת ישראל נמצאת במלחמה והוכרז מצב חירום במשק. הערכות השווי בוצעו מתוך הסתכלות ארוכת טווח ולא שיקללו את השלכות המצב הביטחוני על החברות שכן הונח שכבל שלמצב הביטחוני תהיינה השלכות מהותיות, ההשפעה תהיה דומה בשתי החברות ולכן יחסי ההחלפה לא יושפעו באופן מהותי מהמצב הביטחוני.

תיאור תמציתי של החברה

איילון חברה לביטוח בע"מ (לשעבר איילון אחזקות) הינה חברה אשר פועלת בעיקר בתחום הביטוח ושוק ההון. כמו כן, לחברה לפעילות גם בתחום הנדל"ן.

עיקרי הדברים שעלו מעבודתנו

- ✓ בסמוך להכנת העבודה החברה מוחזקת 67.24% על ידי ווישור גלובלטק והיתרה, 32.7%, מוחזקת עלי ידי הציבור. ביום 30.6.2022 השולמה עסקת רכישת המניות האחרונה בין ווישור גלובלטק לאיילון ביטוח במהלכה ווישור גלובלטק עלתה להחזקה של 67.24%. העסקה גילמה מחיר המשקף פרמיה של כ-80% על שווי השוק של איילון ביטוח באותו מועד.
- ✓ איילון פועלת בשלושה מגזרי ביטוח עיקריים – כללי, חיים ובריאות, מתוכם הביטוח הכללי מהווה כ-63% מסך הפרמיות הכולל. מגזר ביטוח כללי הוא המגזר הדומיננטי ביותר, בתוכו מגזר חבויות הוא המגזר הרווחי ביותר נכון לתום החציון הראשון של 2023.
- ✓ מסקירה ענפית שביצענו, עולה כי נכון ל-31.3.2023, איילון מדורגת במקומות 6, 7, 8, ו-9 (מתוך 8-10 חברות שנדגמו) **בהיקף הפרמיות** ביחס לשוק בענפים ביטוח חיים, בריאות, רכב רכוש ורכב חובה, בהתאמה. היקף הפרמיות של איילון בענפים אלו הינו מינורי ביחס לחברות המובילות בשוק הביטוח בישראל. עם זאת, בענפי החבויות, נתח השוק של איילון הינו השני בגודלו וזאת כתוצאה מגודל החברה המאפשר לה להתמקד בענפים אלה בהם נדרשת התמחות.
- ✓ במהלך השנים 2020-6.2023 איילון העבירה אחוז גבוה מסך הפרמיות שלה (ממוצע 37.1%) **למבטחי המשנה** ביחס לחברות המתחרות – הפניקס, הראל, מנורה (ממוצע 14.1%), בין היתר לאור החיסרון לקוטן ברמת ההון העצמי שלה. אחוזי הפרמיות הגבוהים המועברים למבטחי המשנה מאפשרים לאיילון לגדר את סיכוניה הביטוחיים ובאותה העת להחזיק הון בהיקף קטן ביחס לחברות המובילות בישראל.
- ✓ עם זאת, כאשר מנתחים את יחס מבטחי המשנה בביטוח כללי בתקופה האמורה, עולה כי איילון מעבירה בממוצע כ-40% מהפרמיות שלה למבטחי משנה ואילו המתחרות מעבירות בממוצע כ-33%.
- ✓ **יחס התביעות הממוצע** של איילון בתקופה 2019-6.2023 עומד על כ-77.8%, וזאת לעומת ממוצע החברות המתחרות השווה ל-74%. כלומר, היחס בין הכסף שאיילון שילמה על תביעות לבין הפרמיות שמקבלת גבוה בממוצע החברות המובילות בשוק הביטוח בישראל.

תמצית מנהלים

- ✓ **ממוצע יחס התביעות המשולב (Combined Loss Ratio)** בתקופה 2019-6.2023 של איילון עומד על כ-107.4%, לעומת זה של החברות המתחרות הביטוח בישראל השווה ל-99%. כלומר, איילון נמצאת בפער מבחינת היעילות התפעולית שלה אל מול חברות הביטוח המובילות. עם זאת, נראה שהחל משנת 2022, יחס התביעות של איילון ושל שוק הביטוח נעים סביב יחסים דומים, הקרובים ל-100%.

- ✓ תוצאות איילון ביטוח במהלך השנים 2014-6.2023 משקפות **תשואה להון** חציונית של כ-2.3%. ישנה תנודתיות רבה בתשואה להון של איילון אשר מאפיינת את כלל חברות הביטוח, שכן תוצאותיהן רגישות במידה רבה לשינויים בשוק ההון ובשינויים רגולטורים. בשנים האחרונות 2020-2022 לאור אירועים מאקרו כלכליים, ובכלל זה משבר הקורונה ועליות הריבית, איילון מציגה הפסדים ותשואה שלילית על ההון. בשנים 2020-2021 איילון הייתה היחידה שהציגה תשואה להון שלילית מבין חברות הביטוח שבחנו (איידיאי, מנורה, הפניקס, הראל, כלל ומגדל).

- ✓ נכון ליום 30.6.2023 לאיילון ביטוח הון עצמי של כ-671 מיליון ש"ח והיא נסחרת בשווי של 281 מיליון ש"ח (נכון לתחילת ספטמבר 2023). כלומר, איילון נסחרת במכפיל של **כ-0.42 על ההון העצמי שלה.** רוב שוויה של איילון הינו באמור בגין פעילות הביטוח ועל כן תוצאות החברה מושפעות בעיקר מפעילות זו. **מכפיל זה נמוך ביחס למכפיל הון הממוצע של שאר החברות הדומות בשוק הישראלי אשר עומד על -0.72.**

- ✓ **לסיכום, לאיילון מספר נקודות חיוביות כמו התמחות בענפי ביטוח ייחודיים כדוגמת ביטוחי עסקים וחבויות, קשר חזק וארוך עם סוכנים וכן עומדות בפניה הזדמנויות להתמגז עם חברות ביטוח על מנת לקדם את אפיק המכירה הישירה בדיגיטל. עם זאת, קיימים גם אתגרים כמו חיסרון לקוטן ברמת המכירה הישירה, בפיתוח המחשוב והשיווק וכן נחיתות בתחומי פעילות מסוימים ביחס למתחרות אשר לרוב מובילה לביצועים נחותים.**

מתודולוגיה והנחות עיקריות

הערכת השווי בוצעה על בסיס מודל היוון תזרימי הדיבידנדים (DDM) – מודל המבוסס על שיטת DCF תוך התאמה לגופים פיננסיים כדוגמת בנקים וחברות ביטוח. מודל היוון תזרים הדיבידנדים לוקח בחשבון את ההון אשר החברה נדרשת להחזיק כנגד פעילותה והתפתחות עסקיה ואינו חופשי לחלוקה לבעלי המניות. שווי החברה הינו הערך הנוכחי של תשלומי הדיבידנד העתידיים שיחולקו על ידי החברה.

איילון ו-ווישור הוערכו על בסיס Stand Alone ללא בחינת פוטנציאל לסינרגיה כתוצאה מהתממשות העסקה המתוכננת.

תמצית מנהלים

בהערכת השווי בחנו שני תרחישים: תרחיש צמיחה וכן תרחיש צמיחה שמרנית המניח צמיחה מתונה יותר. השימוש במודל נעשה תוך שימוש בשיעור היוון של 12.5% ושיעור צמיחה פרמננטית של 3% בתרחיש הצמיחה ובתרחיש הצמיחה השמרנית הונח שיעור היוון של 13.5% ושיעור צמיחה פרמננטית של 2%. מלבד שיעור ההיוון ושיעור הצמיחה הפרמננטית, שאר הפרמטרים בשני התרחישים זהים.

תוצאות חוות הדעת - תרחיש צמיחה

על בסיס תחזית היוון תזרימי הדיבידנדים וההנחות שיוצגו בעבודה זו **בתרחיש הצמיחה השווי הבסיסי של איילון הוא 634 מיליון ₪ וטווח שווי איילון נכון ל-30.6.2023 נאמד בטווח שבין כ- 602 לכ-665 מיליוני ₪** (הטווח נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% ביחס לשווי הבסיסי). בהתחשב בשווי הבסיסי של ווישור כמוצג בפרק 2 להלן שמסתכם בכ-157 מיליון ₪ בתרחיש הצמיחה, וטווח הערכת השווי של ווישור עומד על כ-150 לכ-165 מיליון ₪ (הטווח נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% ביחס לשווי הבסיסי), **יחס ההחלפה בתרחיש הצמיחה עומד על 4.03 ואילו טווח יחס ההחלפה נע בין כ-3.83 לכ-4.24** (טווח יחס ההחלפה נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% בהשוואה ליחס הבסיסי).

תוצאות חוות הדעת - תרחיש צמיחה שמרנית

על בסיס תחזית היוון תזרימי הדיבידנדים וההנחות שיוצגו בעבודה זו **בתרחיש הצמיחה השמרנית השווי הבסיסי של איילון הוא 518 מיליון ₪ וטווח שווי איילון נכון ל-30.6.2023 נאמד בטווח שבין כ- 492 לכ-544 מיליוני ₪** (הטווח נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% ביחס לשווי הבסיסי). בהתחשב בשווי הבסיסי של ווישור כמוצג בפרק 2 להלן שמסתכם בכ-132 מיליון ₪ בתרחיש הצמיחה השמרנית, וטווח הערכת השווי של ווישור עומד על כ-125 לכ-139 מיליון ₪ (הטווח נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% ביחס לשווי הבסיסי), **יחס ההחלפה בתרחיש הצמיחה השמרנית עומד על 3.92 ואילו טווח יחס ההחלפה נע בין כ-3.73 לכ-4.12** (טווח יחס ההחלפה נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% בהשוואה ליחס הבסיסי).

יצוין כי בשני התרחישים מתקבל שווי גבוה מהותית משווי השוק של איילון גם בהתחשב בעליות המהותיות שהיו לאחר 30.6.2023 ועד תחילת חודש מרץ 2024.

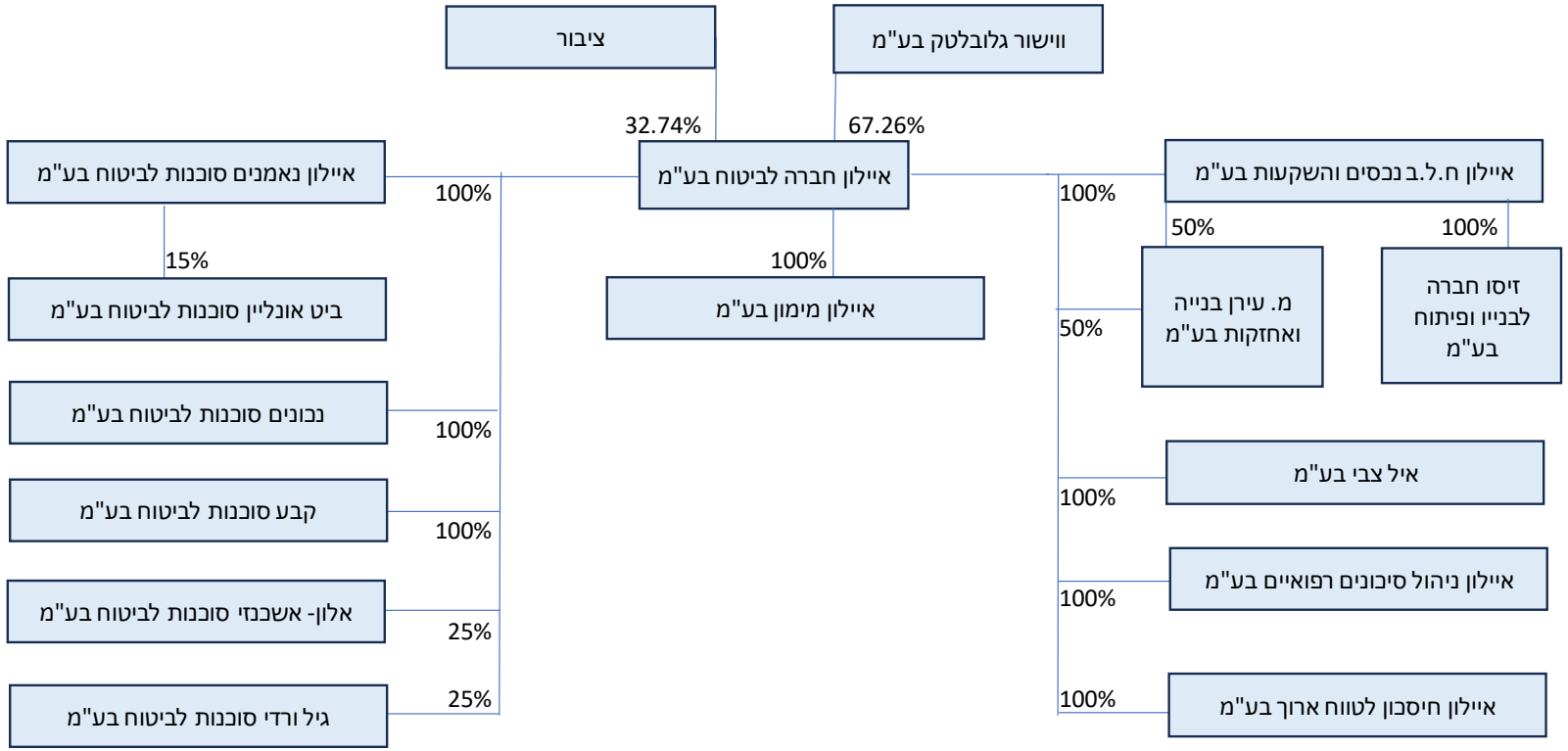
פרק א

תיאור החברה והסביבה העסקית



מבנה אחזקות של איילון

איילון (לשעבר איילון אחזקות) הינה חברה אשר פועלת בעיקר בתחום הביטוח ושוק ההון. כמו כן, לאיילון פעילות גם בתחום הנדל"ן. כיום איילון מוחזקת 67.3% על ידי ווישור גלובלטק והיתרה, 32.7%, מוחזקת על ידי הציבור. להלן תרשים מבנה ההחזקות של איילון בחברות מוחזקות עיקריות* וכן פירוט בדבר הפעילויות השונות:

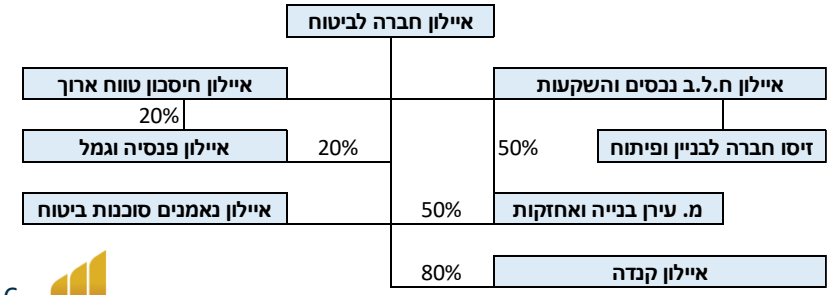


*מקור- דוחות כספיים של החברה לשנת 2022

מבחר אירועים משמעותיים בחיי איילון על ציר הזמן

1976 — התאגדות החברה בשנת 1976. חברה פרטית בבעלות איילון אחזקות, חברה ציבורית שהחזיקה ב-100% ממניות החברה

2016 — להלן תרשים החזקות החברה עד תום שנת 2016:



2017 — ביום 1.1.2017 החברה הפסיקה את פעילות הפנסיה והגמל בה עסקה באמצעות איילון פנסיה וגמל אשר חדלה מלהתקיים עם מיזוגה למיטב דש גמל ופנסיה

2018 — ביום 1.7.2018 הושלמה עסקה בה התקשרה החברה ביום 27 בפברואר 2018, בהסכם עם פסגות חברה לביטוח לרכישת כל פעילותה בתחום עסקי ביטוחי החיים של פסגות ביטוח

2019 — ביום 6.3.2019 התקשרו איילון אחזקות והחברה, באמצעות איילון נאמנים עם מדיקל סנטר TLV בהסכם רכישת מניות על ידי קבוצת איילון

2020 — ביום 29.9.2020 הושלמה עסקה רכישת מניות עם אלון - אשכנזי סוכנות לביטוח וגיל ורדי סוכנות לביטוח, המקנות לה אחזקה של 25% בהון המונפק של הסוכנויות. בנוסף, מיום 31.3.2020 מחזיקה איילון נאמנים ב-40% ממניות הייטק סוכנות לביטוח

2021 — ביום 25.6.2021 חתמה איילון אחזקות על עסקת מכירת מניות לווישור גלובלטק, המהוות 50.445% מההון המונפק של איילון אחזקות

2022 — ביום 3.3.2022, נחתם הסכם מיזוג בין החברה לאיילון אחזקות, לפיה תתמזג החברה עם ולתוך איילון אחזקות, כך שעם השלמת המיזוג תתחסל איילון ביטוח (לשעבר) ללא פירוק כל נכסיה, התחייבותיה ופעילותה הועברו והוקנו לחברת האם

2023 — ביום 30.6.2022 הושלמה עסקה רכישת המניות בין ווישור גלובלטק לאיילון ביטוח, המהוות 67.24% מההון המונפק של איילון אחזקות

ביום 21.2.2023 פרסמה חברת ווישור גלובטק הודעה מיידית בדבר האפשרות לפיה תרכוש איילון מווישור גלובטק את מניות ווישור ביטוח, כנגד הקצאת מניות החברה

עסקת רכישת מניות איילון ע"י ווישור גלובלטק

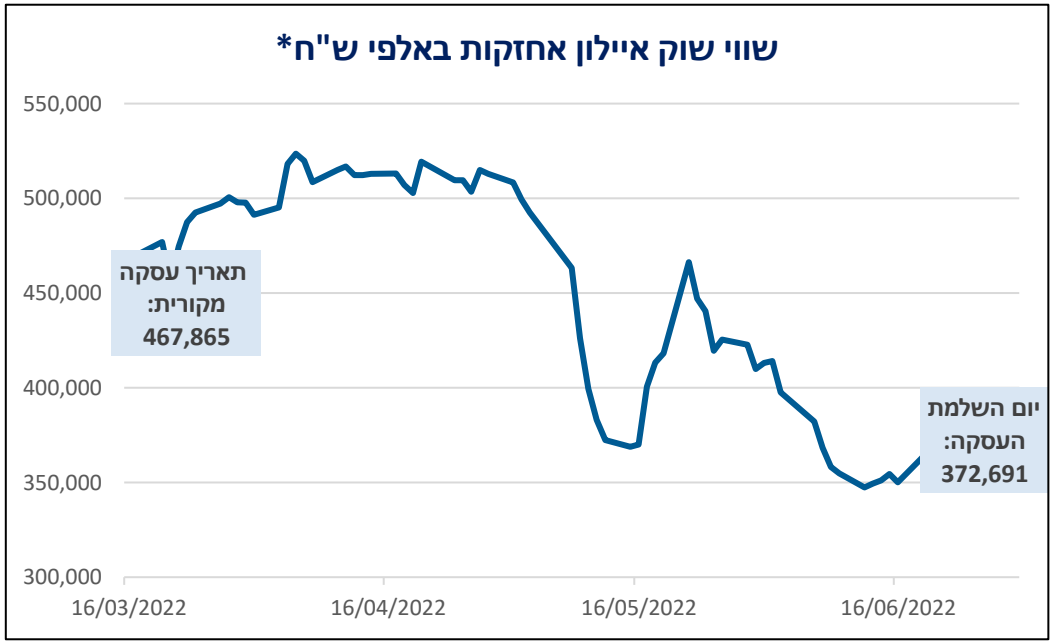
להלן תרשים אודות עסקת רכישת מניות איילון אחקות על ידי ווישור גלובלטק*:

במיליוני ש"ח	מספר מניות	מחיר למניה	מחיר כולל	שיעור החזקה
הסכם מקורי- נחתם ב-25.6.2021	9.18	38.62	354.51	50.45%
תוספת להסכם- נחתם ב-17.3.2022	3.06	38.62	118.17	16.80%
סה"כ החזקת ווישור גלובלטק על פי עסקה מקורית	12.24	38.62	472.68	67.24%
השלמת העסקה- 30.6.2022	**12.24**	**36.57**	**447.68**	**67.24%**

הנחה שניתנה בעת השלמת העסקה

ביום 30.6.2022 הושלמה עסקת רכישת המניות בין ווישור גלובלטק לאיילון ביטוח, במחיר כולל של כ-447.7 מיליון ₪, הנמוך בכ-25 מיליוני ש"ח מהמחיר המקורי שעמד על כ-472.7 מיליון ש"ח. ניתן להסביר את ההנחה שניתנה על ידי בחינת שווי השוק של איילון אחזקות מתאריך העסקה המקורית, קרי 17.3.2022, ליום השלמת העסקה ב-30.6.2022 כפי שיוצג בגרף שלהלן:

שווי שוק איילון אחזקות



מסקנה - מתאריך העסקה המקורית ועד יום השלמת העסקה, שווי איילון אחזקות ירד מ-468 מיליוני ש"ח ל-372 מיליוני ש"ח, ירידה של כ-20%.

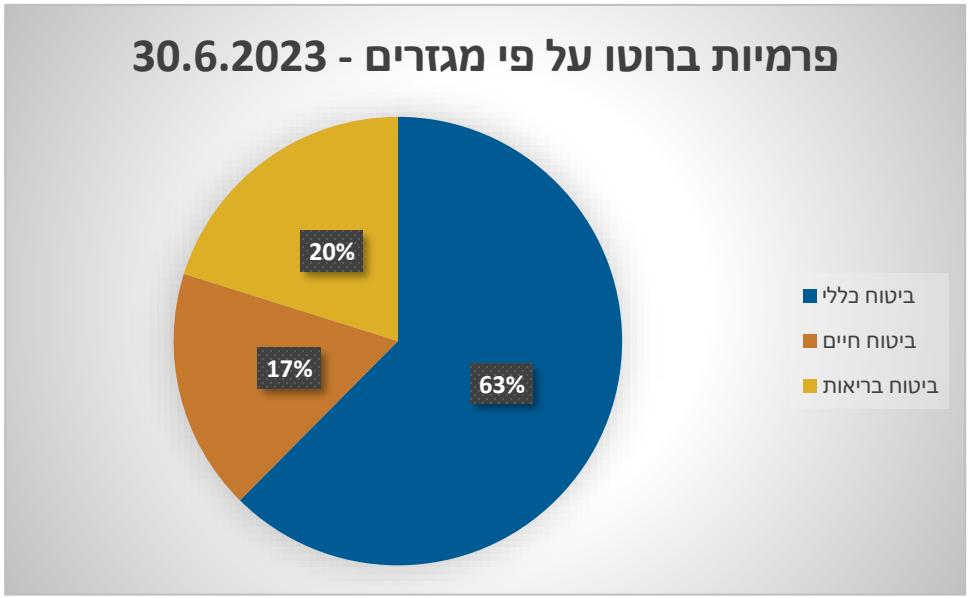
כמו כן, מחיר העסקה משקף שווי 100% של איילון של כ-666 מיליון ₪, מחיר המשקף פרמיה של כ- 80% על שווי השוק באותו מועד.

*מתוך הדוחות הכספיים של ווישור גלובלטק

**מתוך אתר הבורסה לניירות ערך

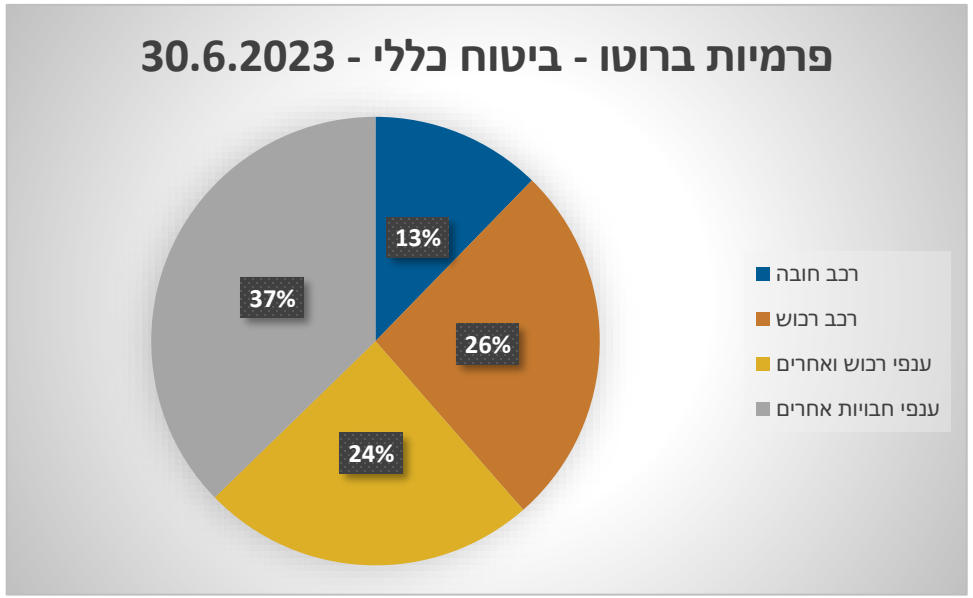
פרמיות איילון על פי מגזרי פעילות

כאמור, תחומי הפעילות בהם פועלת איילון הם ביטוח כללי, ביטוח חיים וביטוח בריאות. להלן גרף המציג את אחוז הפרמיות של איילון על פי מגזרי פעילותה, מתוך סך הפרמיות:



מסקנה: הענף המרכזי בו פועלת איילון מבחינת היקף הפרמיות שלה הינו ביטוח כללי המהווה כ-63% מכלל הפרמיות, הכולל בתוכו את פעילויות רכב רכוש, רכב חובה, ענפי רכוש ואחרים וענפי חבויות אחרים.

להלן גרף המציג את חלוקת הפרמיות במגזר זה, הכולל את ענף רכב חובה, רכב רכוש, ענפי רכוש ואחרים* וענפי חבויות**:

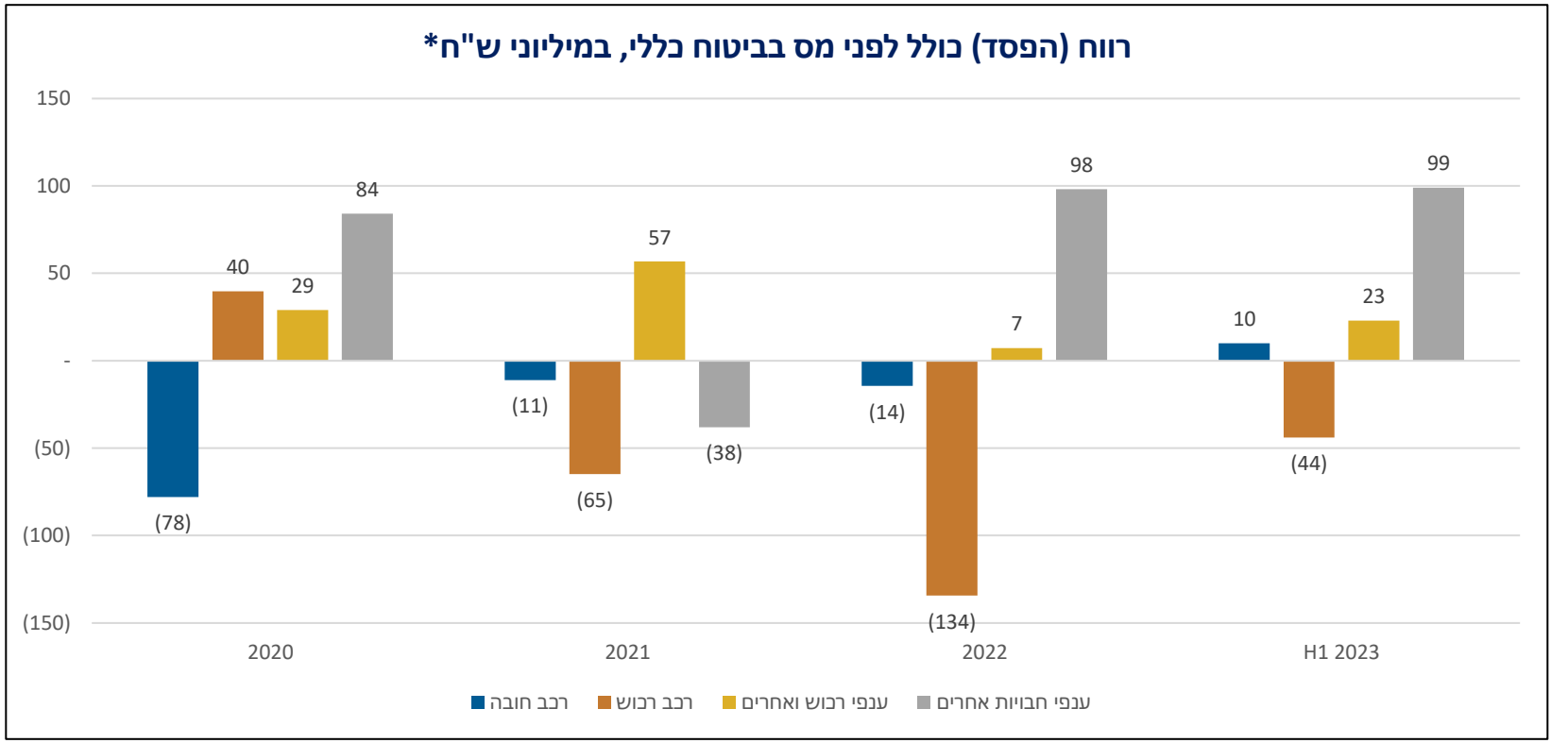


מסקנה: ענף החבויות הינו הענף בעל היקף הפרמיות הגבוה ביותר של איילון.

*כוללים בעיקר נתונים של אובדן רכוש ומקיף דירות

**כוללים בעיקר נתונים של צד שלישי ואחריות מקצועית

הרכב הרווח הכולל לפני מס בביטוח כללי



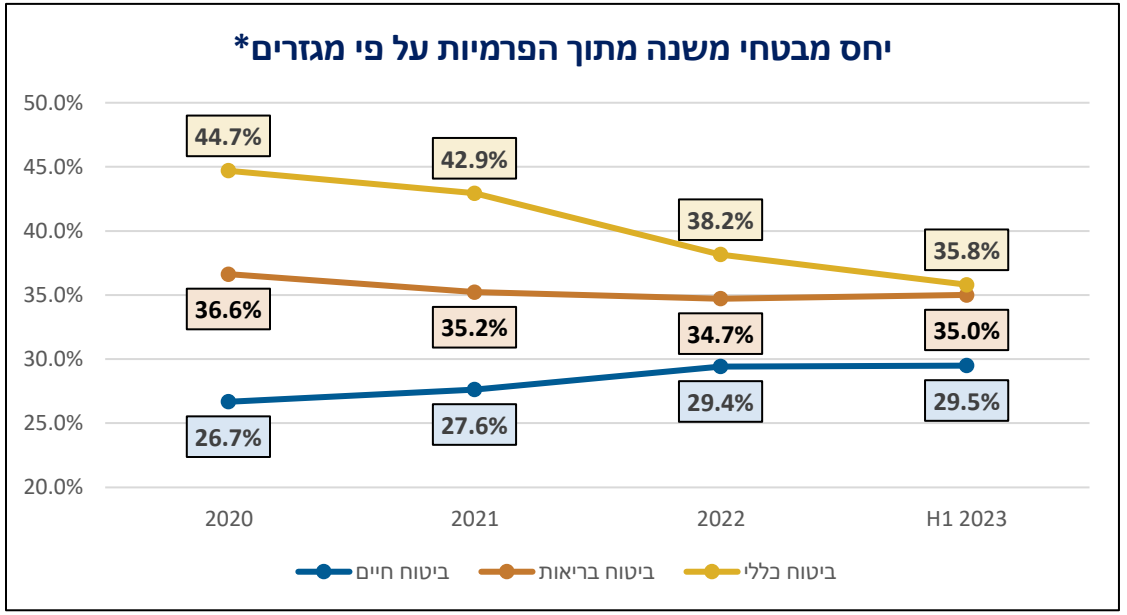
מסקנה: תת מגזר רכב חובה מציג הפסדים באופן עקבי על פני השנים 2020-2022, עד למעבר לרווח כולל לפני מס בשנת 2023. רכב רכוש מציג רווח רק בשנת 2020 ולאחר מכן תת מגזר זה הפסדי בשנים 2021-2023. תת מגזר ענפי רכוש ואחרים (אובדן רכוש ומקיף דירות) שומר על מגמה של רווחים על פני תקופה זו. תת מגזר חבויות רווחי בשנת 2020, הפסדי בשנת 2021 וחוזר להיות רווחי בשנת 2022 ובמהלך החציון הראשון של שנת 2023 עם רווחים משמעותיים של כ-98 ו-99 מיליון ₪, בהתאמה.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברה

ניתוח יחס מבטחי משנה על פי מגזרים

על מנת לנהל את הונה העצמי של איילון ביחס לדרישות ההון וכן לגדר את סיכוניה הביטוחיים, נוקטת איילון באמצעי ביטוח משנה. איילון מעבירה חלק מהפרמיות שלה למבטחי המשנה, אשר בתמורה מתחייבים לפצות את איילון בשיעור מוסכם מתוך תשלומי התביעות שהיא תשלם. אמצעי ביטוח המשנה מאפשר לאיילון להחזיק הון בהיקף קטן יותר ביחס למצב שלא היה לה ביטוח המשנה. שינויים בתנאים המסחריים של ביטוחי המשנה יכולים להשפיע על התוצאות העסקיות של חברת הביטוח.

להלן גרף המתאר את היחס מבטחי המשנה מתוך הפרמיות ההיסטורי של איילון:



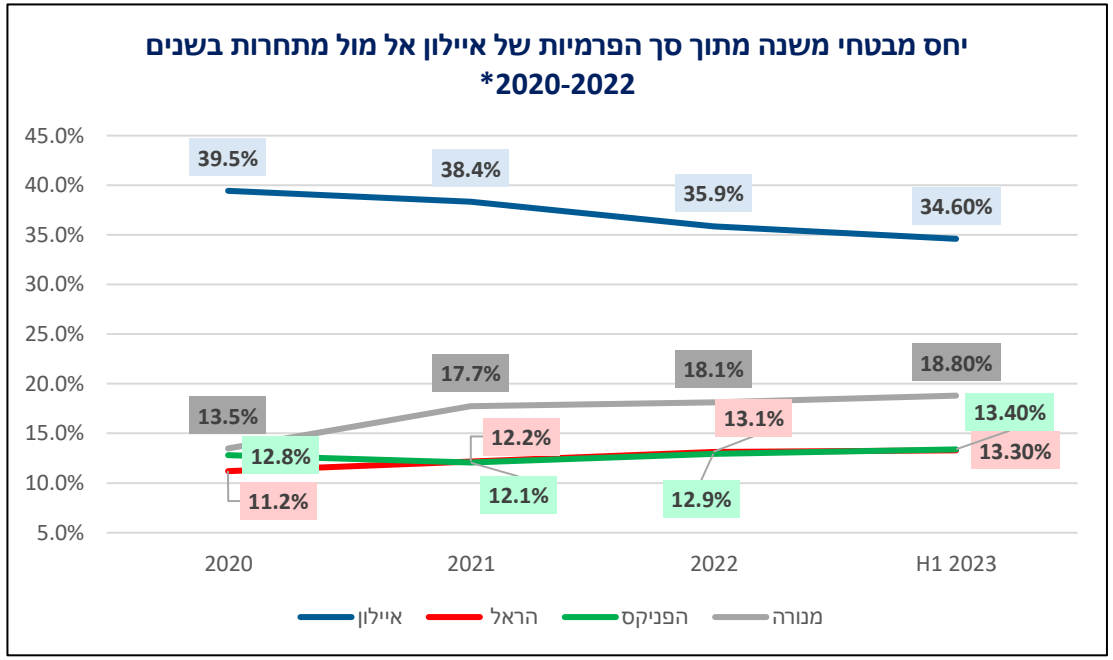
*מתוך הדוחות הכספיים של איילון

מסקנה

בתחום הביטוח הכללי, איילון מעבירה למבטחי המשנה את אחוז הפרמיות הגבוה ביותר, לעומת תחום ביטוח חיים, בעל יחס מבטחי המשנה הנמוך ביותר מתוך המגזרים בהם פועלת איילון. עם זאת, מגמת העליה בשיעור ביטוח החיים לצד מגמת הירידה בשיעור הביטוח הכללי משנת 2020 מצביעות על הקטנת ההפרשים בין המגזרים השונים.

יחס מבטחי משנה - איילון אל מול המתחרות

להלן תרשים המציג את יחס מבטחי המשנה של איילון אל מול חברות הביטוח הפניקס, הראל ומנורה בשנים 2020-6.2023:



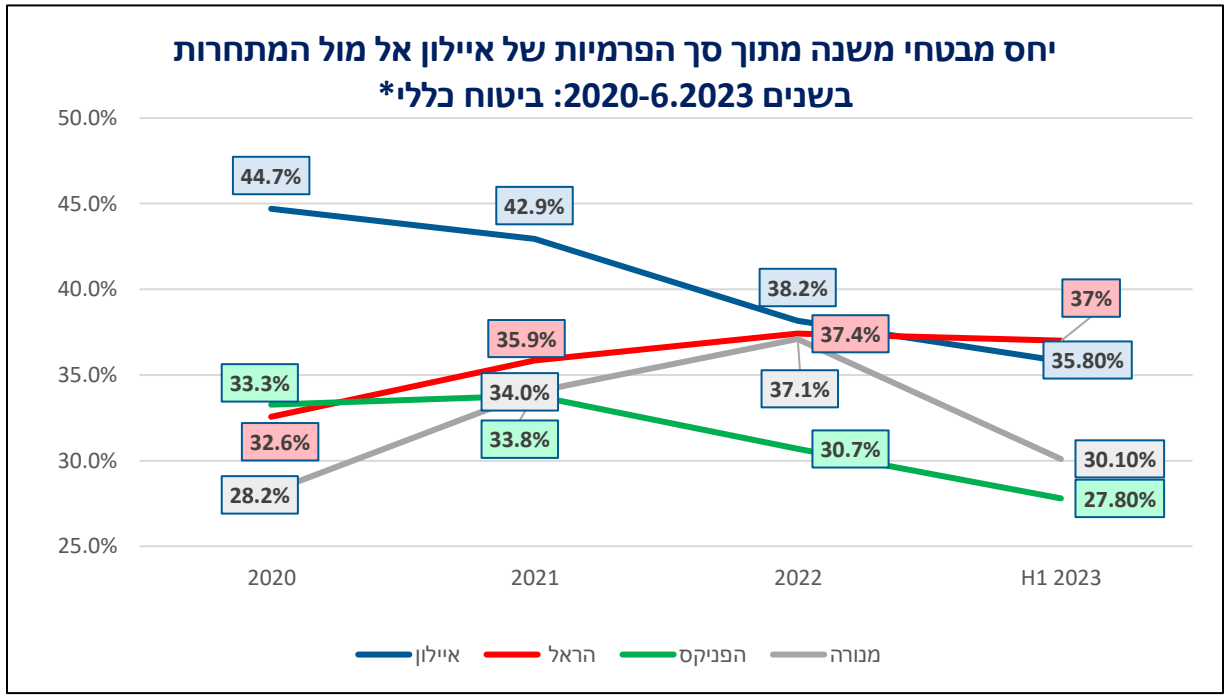
מסקנה

איילון מעבירה אחוז גבוה מסך הפרמיות שלה (ממוצע 37.1%) למבטחי המשנה ביחס לחברות המובילות בשוק הביטוח בישראל (ממוצע 14.1%), בין היתר לאור החיסרון לקוטן ברמת ההון העצמי שלה. אחוזי הפרמיות הגבוהים המועברים למבטחי המשנה מאפשרים לאיילון לגדר את סיכוניה הביטוחיים ובאותה העת להחזיק הון בהיקף קטן ביחס לחברות המובילות בישראל.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברות

יחס מבטחי משנה במגזר ביטוח כללי - איילון אל מול המתחרות

להלן תרשים המציג את יחס מבטחי המשנה של איילון בענף ביטוח כללי אל מול חברות הביטוח הפניקס, הראל ומנורה בשנים 2020-6.2023:



מסקנה

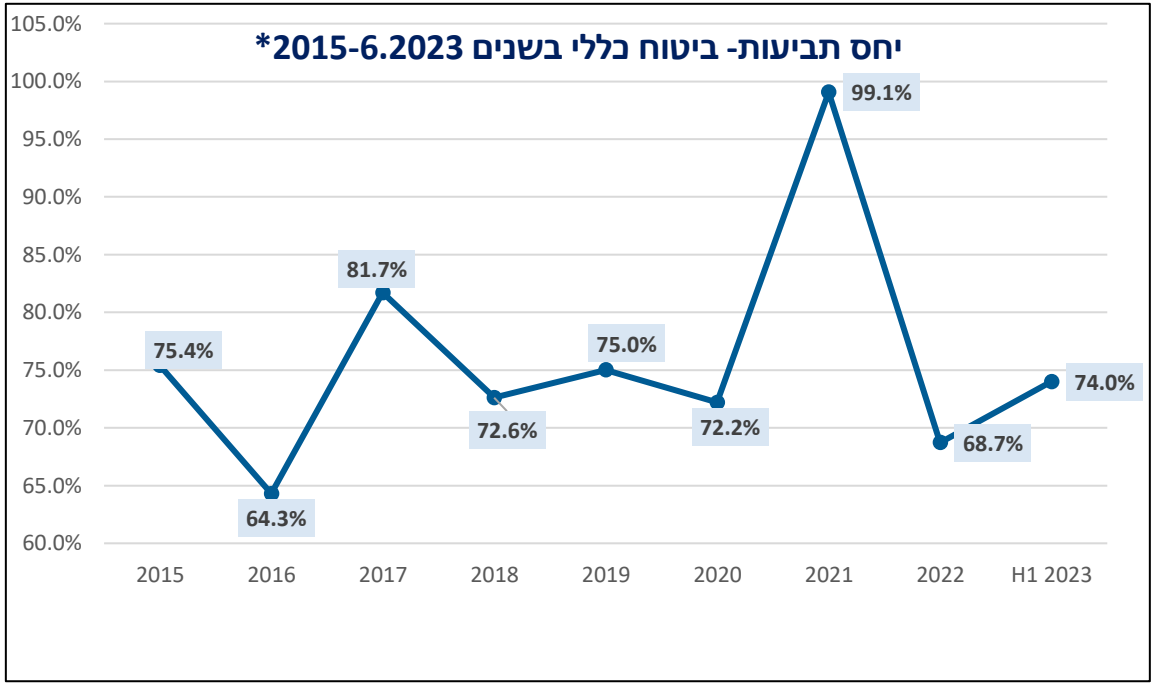
איילון מעבירה אחוז גבוה מסך הפרמיות שלה (ממוצע 40.4%) למבטחי המשנה ביחס לחברות המובילות בשוק הביטוח בישראל (ממוצע 33.1%) במגזר ביטוח כללי, בין היתר לאור החיסרון לקוטן ברמת ההון העצמי שלה. עם זאת, בחציון הראשון של שנת 2023, העבירה איילון כ-35.8% מסך הפרמיות שלה למבטחי המשנה במגזר זה, שיעור גבוה בכ-4% ממוצע החברות המובילות בשוק הביטוח, שעמד על כ-31.6%.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברות

ניתוח יחס התביעות (Loss Ratio) של איילון

יחס התביעות - <u>ביטוח כללי</u>

יחס התביעות משמש לצורך אמידת כמות ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר של איילון ביחס לכמות הפרמיות בשייר שלה. יחס תביעות גבוה פירושו שחברת הביטוח שילמה יותר כסף על תביעות מאשר גבתה מפרמיות, ואילו יחס תביעות נמוך פירושו שחברת הביטוח שילמה פחות כסף על תביעות מאשר גבתה מפרמיות. כאמור, ענף הפעילות המרכזי בה פועלת איילון מבחינת היקף הפרמיות ממנו הינו ביטוח כללי. להלן גרף אשר מתאר את יחס התביעות בענף ביטוח כללי במהלך השנים 2015-6.2023:



מסקנה

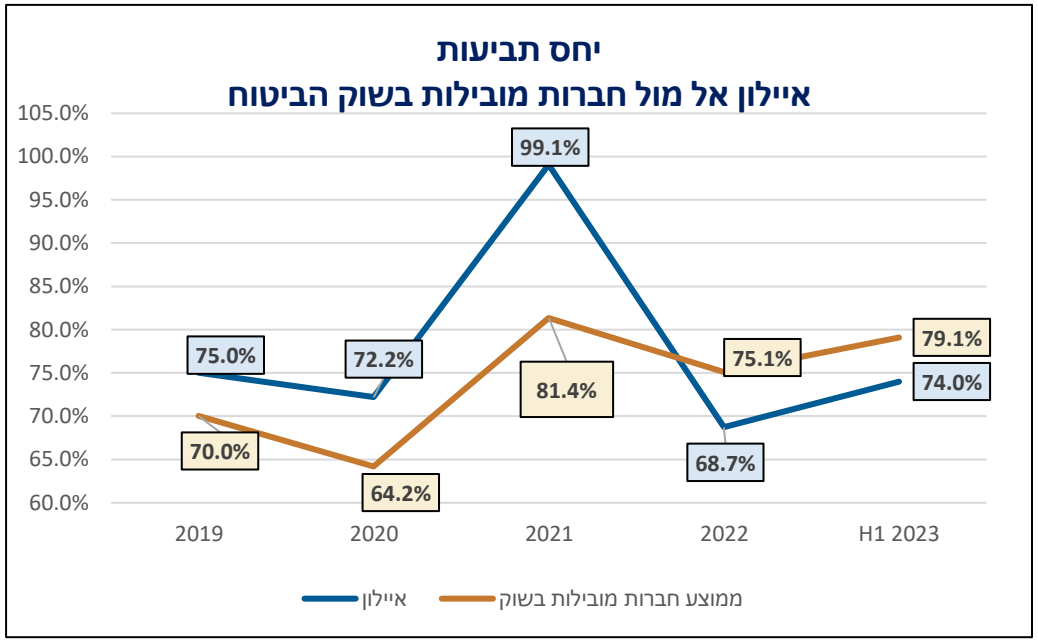
יחס התביעות הממוצע במהלך השנים 2015-6.2023 עמד על כ-75.9%. כלומר, בממוצע, סך התביעות אותן איילון משלמת שווה ל-75.9% מסך הפרמיות בשייר שלה. בשנת 2021 נרשם יחס חריג של כ-99% בעיקר בגין ענפי הרכב (רכוש) לאור עלייה בהיקפי הגניבות והתאונות וכן מהתייקרות חלקי החילוף, מגמה אשר השפיעה על כלל שוק הביטוח. בשנת 2022 המצב התמתן לאור עליית מחירים.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברה

יחס תביעות (Loss Ratio) - איילון אל מול שוק הביטוח

יחס תביעות ביטוח כללי

להלן יחס התביעות (loss ratio) של איילון ביטוח אל מול ממוצע יחס החברות המובילות בשוק - הראל, הפניקס, מנורה, כלל ואיידיאיי בענף ביטוח כללי:



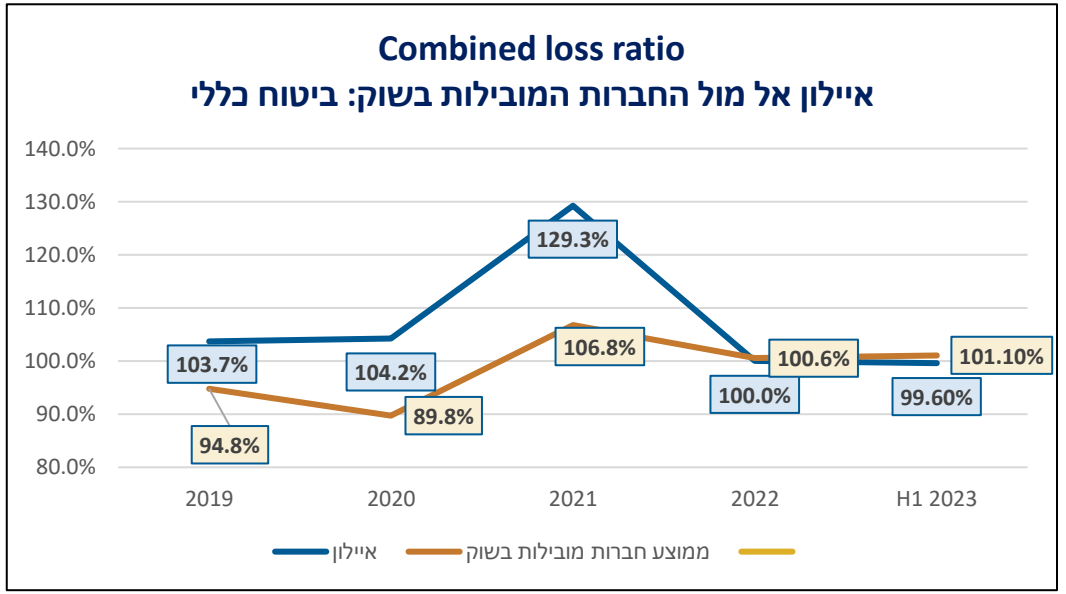
מסקנה- יחס התביעות הממוצע של איילון בתקופה 2019-6.2023 עומד על כ-77.8%, וזאת לעומת ממוצע החברות המובילות השווה ל-74%. כלומר, היחס בין הכסף שאיילון שילמה על תביעות לבין הפרמיות שמקבלת גבוה ממוצע החברות המובילות בשוק הביטוח בישראל.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברות

Combined Loss Ratio

יחס משולב בשייר - ביטוח כללי

יחס תביעות משולב הוא מדד שמשקף את היעילות התפעולית של חברת ביטוח. הוא מחושב כיחס בין ההוצאות התפעוליות של איילון לבין ההכנסות שלה מהפרמיות (היחס בין הוצאות התפעול לפרמיות בניכוי הכנסות מעמלות). יחס תביעות משולב נמוך מעיד על חברה יעילה יותר, שיכולה להפיק יותר רווח מהפרמיות שהיא גובה. להלן היחס המשולב של איילון אל מול ממוצע יחס החברות המובילות בשוק - הראל, הפניקס, מנורה, כלל ואיידיאי בענף ביטוח כללי:



מסקנה - ממוצע יחס התביעות של איילון בתקופה 2019-6.2023 עומד על כ- 107.4%, לעומת זה של החברות המובילות בשוק הביטוח בישראל השווה ל-99%. כלומר, איילון נמצאת בפער מבחינת היעילות התפעולית שלה אל מול חברות הביטוח המובילות. עם זאת, נראה שהחל משנת 2022, יחס התביעות של איילון ושל שוק הביטוח נעים סביב יחסים דומים, הקרובים ל-100%.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברות

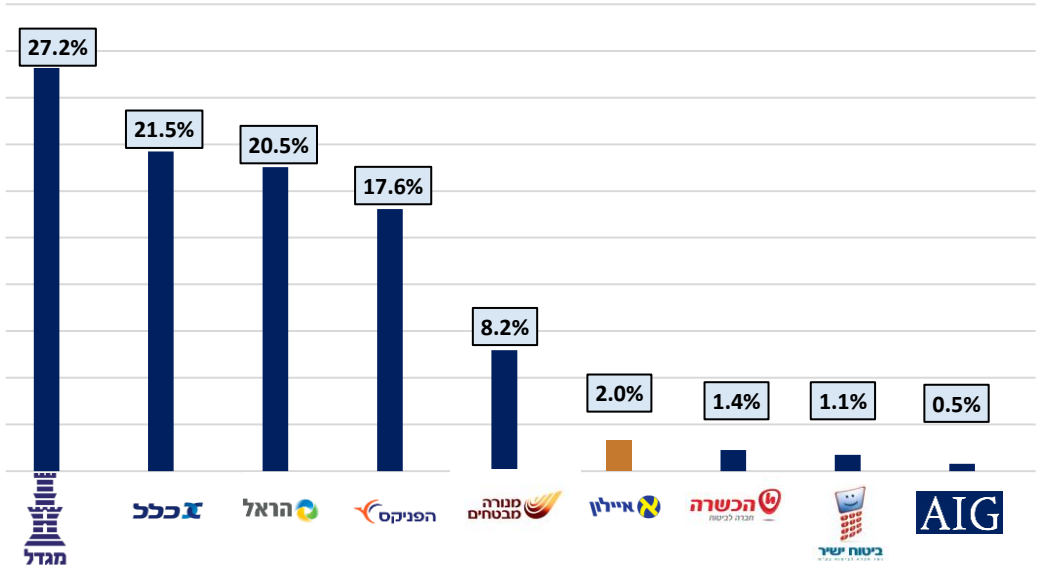
השוואת נתח השוק של איילון אל מול ענף הביטוח בישראל

תחומי הפעילות של איילון הינם ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח, ביטוח כללי וביטוח בריאות. להלן תיאור תחומי הפעילות האמורים:

<u>תחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח</u> –

תחום זה כולל פוליסות המכסות אירועים ביטוחיים הנובעים מסיכונים שונים, לרבות מוות, נכות, אובדן כושר עבודה וכדומה. בנוסף, התחום כולל ביטוח לחיסכון פנסיוני לפרישה וכן תכניות ביטוח הכוללות חיסכון לכל מטרה. להלן גרף המתאר את נתח השוק של איילון בתחום ביטוח החיים, **<u>על בסיס גודל הפרמיות של החברות, באחוזים מתוך כלל הפרמיות בתחום ביטוח החיים*:</u>**

גודל הפרמיות של החברות, באחוזים, מתוך כלל הפרמיות בתחום ביטוח החיים נכון ל-31.3.2023



*מתוך אתר רשות שוק ההון, נכון ל-31.3.2023

מסקנה - נתח השוק של איילון הינו ה-6 בגודלו, מתוך 9 חברות, עם אחוזי פרמיות המהוות כ-2% מכלל הפרמיות בתחום ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח.

<u>תחום ביטוח כללי</u> –

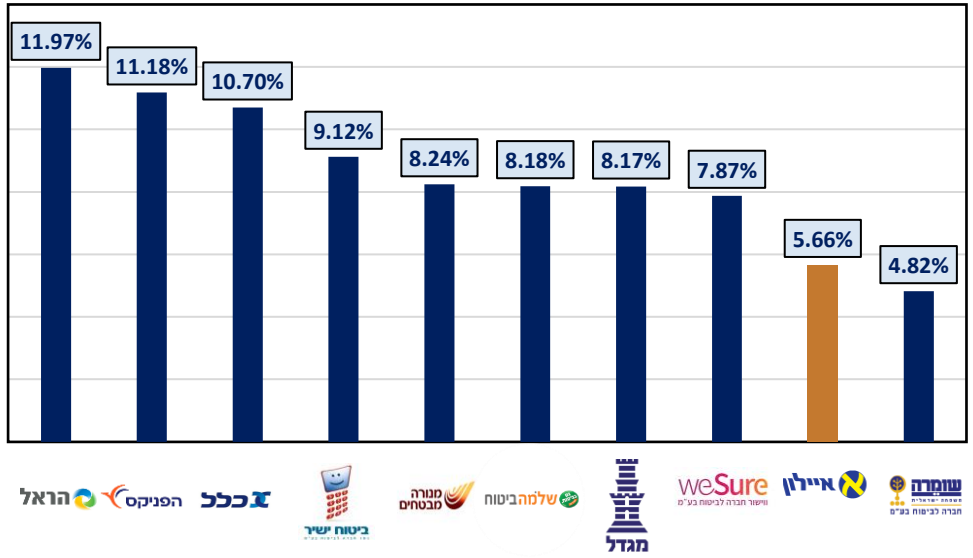
תחום זה כולל ביטוחים המכסים סיכוני נזקים ו/או אובדן, הנגרמים לרכוש או לגוף. בתחום הביטוח הכללי נכללים ענפי הביטוח הבאים:

- ✓ ענף ביטוח רכב חובה
- ✓ ענף ביטוח רכב רכוש
- ✓ ענף ביטוחי חבויות
- ✓ יתר ענפי ביטוח כללי

להלן גרף המתאר את נתח השוק של איילון בענפים ביטוח רכב חובה ורכוש, על בסיס גודל הפרמיות של החברות, באחוזים מתוך כלל הפרמיות בענפים אלה*:

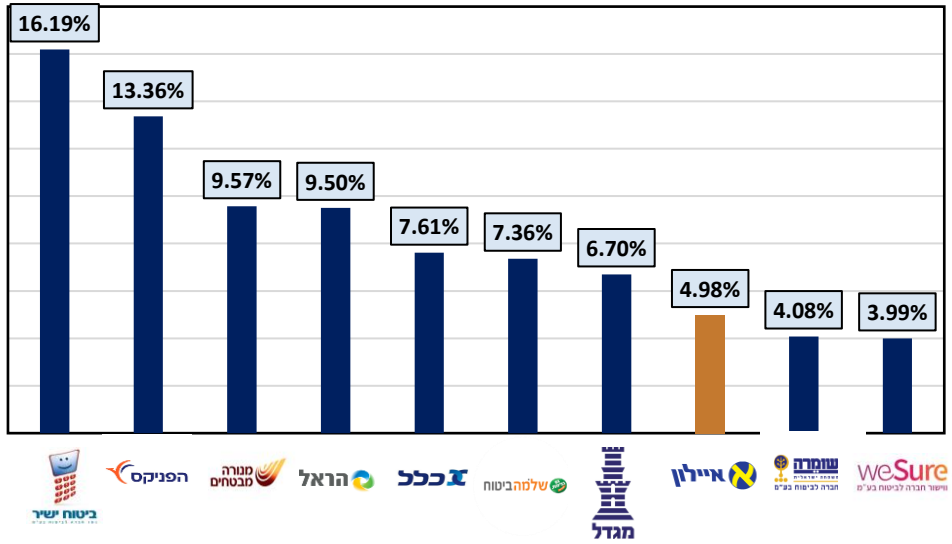
השוואת נתח השוק של איילון אל מול ענף הביטוח בישראל

היקף הפרמיות של רכב חובה ב-% ביחס לכלל הפרמיות בתחום זה נכון ל-
*31.3.2023



מסקנה - נתח השוק של איילון בתחום רכב חובה הינו ה-9 בגודלו, מתוך 10 חברות, עם אחוזי פרמיות המהוות כ-5.7% מכלל הפרמיות בענף רכב חובה.

היקף הפרמיות של רכב רכוש ב-% ביחס לכלל הפרמיות בתחום זה נכון ל-
*31.3.2023



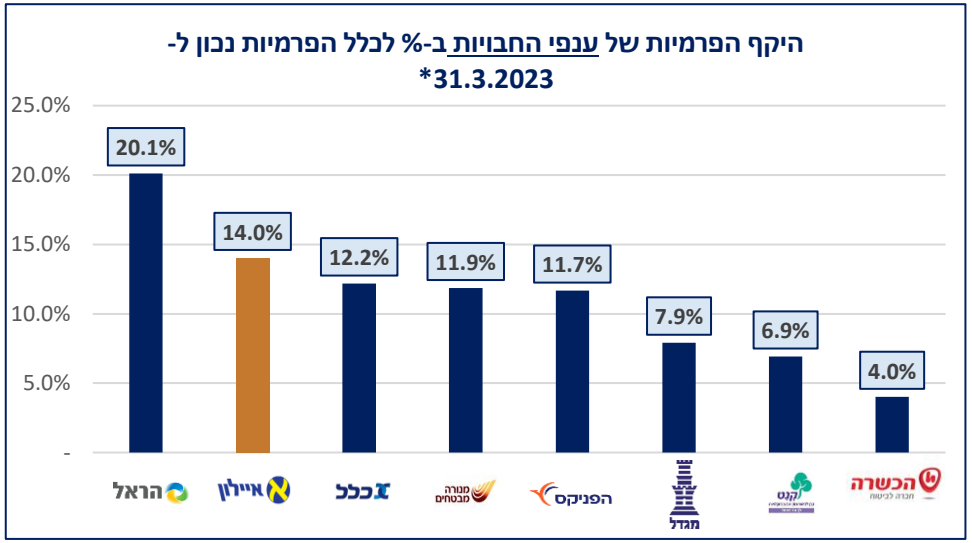
מסקנה - נתח השוק של איילון בתחום רכב רכוש הינו ה-8 בגודלו, מתוך 10 חברות, עם אחוזי פרמיות המהוות כ-5% מכלל הפרמיות בענף רכב רכוש.

*מתוך אתר רשות שוק ההון, נכון ל-31.3.2023

השוואת נתח השוק של איילון אל מול ענף הביטוח בישראל

ענפי החבויות

באמור, הענף בעל היקף הפרמיות הגבוה ביותר של איילון הינו ענף החבויות, הכולל מספר תחומים, לרבות אחריות מעבידים, צד ג', אחריות המוצר, תאונות אישיות ועוד. להלן גרף המתאר את נתח השוק של איילון בענפי חבויות, על בסיס היקף הפרמיות באחוזים מתוך כלל הפרמיות בענף:



מסקנה - נתח השוק של איילון בענפי חבויות הינו ה-2 בגודלו, מתוך 8 חברות, עם אחוזי פרמיות המהוות כ-14% מכלל הפרמיות בענף.

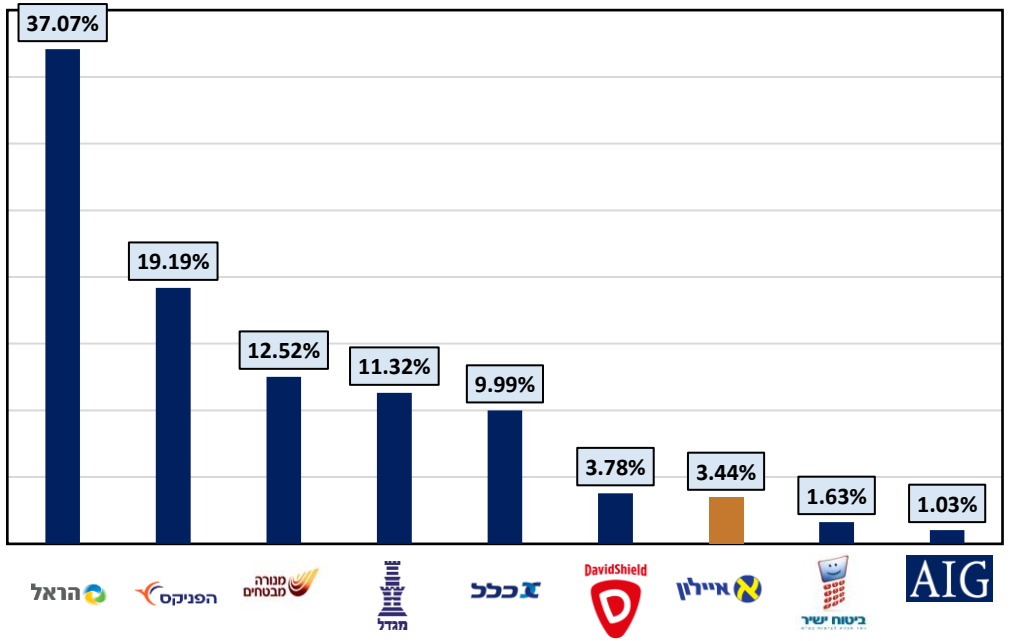
ניתן לומר כי מבחינת היקף הפרמיות, מרבית הערך של איילון נובע מביטוחים עבור בעלי עסקים ובעלי מקצוע, בעיקר בחבויות. גודלה של איילון מאפשר לה להתמקד בענפי החבויות, התמחות אשר מבדילה את החברה ממרבית חברות הביטוח בישראל שהיקף פעילותן בענף הינו זעיר.

*מתוך אתר רשות שוק ההון, , נכון ל-31.3.2023

השוואת נתח השוק של איילון אל מול ענף הביטוח בישראל

<u>תחום ביטוחי בריאות</u> - תחום זה כולל פוליסות המספקות כיסוי לאירועים ביטוחיים הנובעים מסיכונים שונים, לרבות מחלות קשות, סיעוד, ביטוח נסיעות לחו"ל, ביטוח הוצאות רפואיות ועוד. להלן גרף המתאר את נתח השוק של איילון בתחום ביטוח בריאות, על בסיס גודל הפרמיות של החברות באחוזים מתוך כלל הפרמיות בענפים אלה*:

היקף הפרמיות של <u>ביטוח בריאות</u> ב-% ביחס לכלל הפרמיות נכון ל-31.3.2023*



מסקנה - נתח השוק של איילון בתחום ביטוח בריאות הינו ה-7 בגודלו, מתוך 9 חברות, עם אחוזי פרמיות המהוות כ-3.4% מכלל הפרמיות בתחום ביטוחי בריאות.

*מתוך אתר רשות שוק ההון, נכון ל-31.3.2023

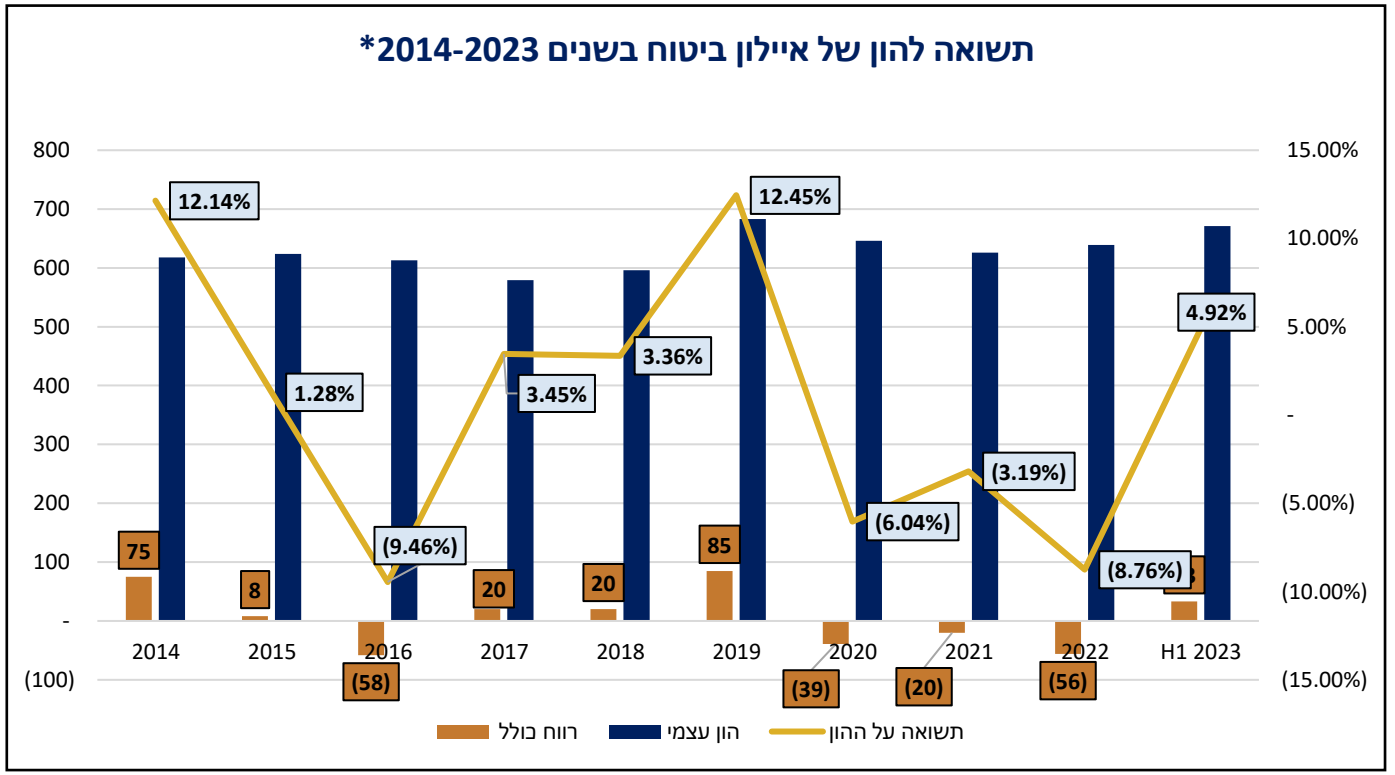
<u>מסקנה - נתח השוק של איילון אל מול הענף</u>

נכון ל-31.3.2023, איילון מדורגת במקומות 6, 7, 8, ו-9 בהיקף הפרמיות ביחס לשוק בענפים ביטוח חיים, בריאות, רכב רכוש ורכב חובה, בהתאמה. היקף הפרמיות של איילון הינו מינורי ביחס לחברות המובילות בשוק הביטוח בישראל.

<u>בענפי החבויות</u>, נתח השוק של איילון הינו השני בגודלו וזאת כתוצאה מגודל החברה המאפשר לה להתמקד בענפים אלה בהם נדרשת התמחות.

ניתוח התשואה להון של איילון על פני ההיסטוריה

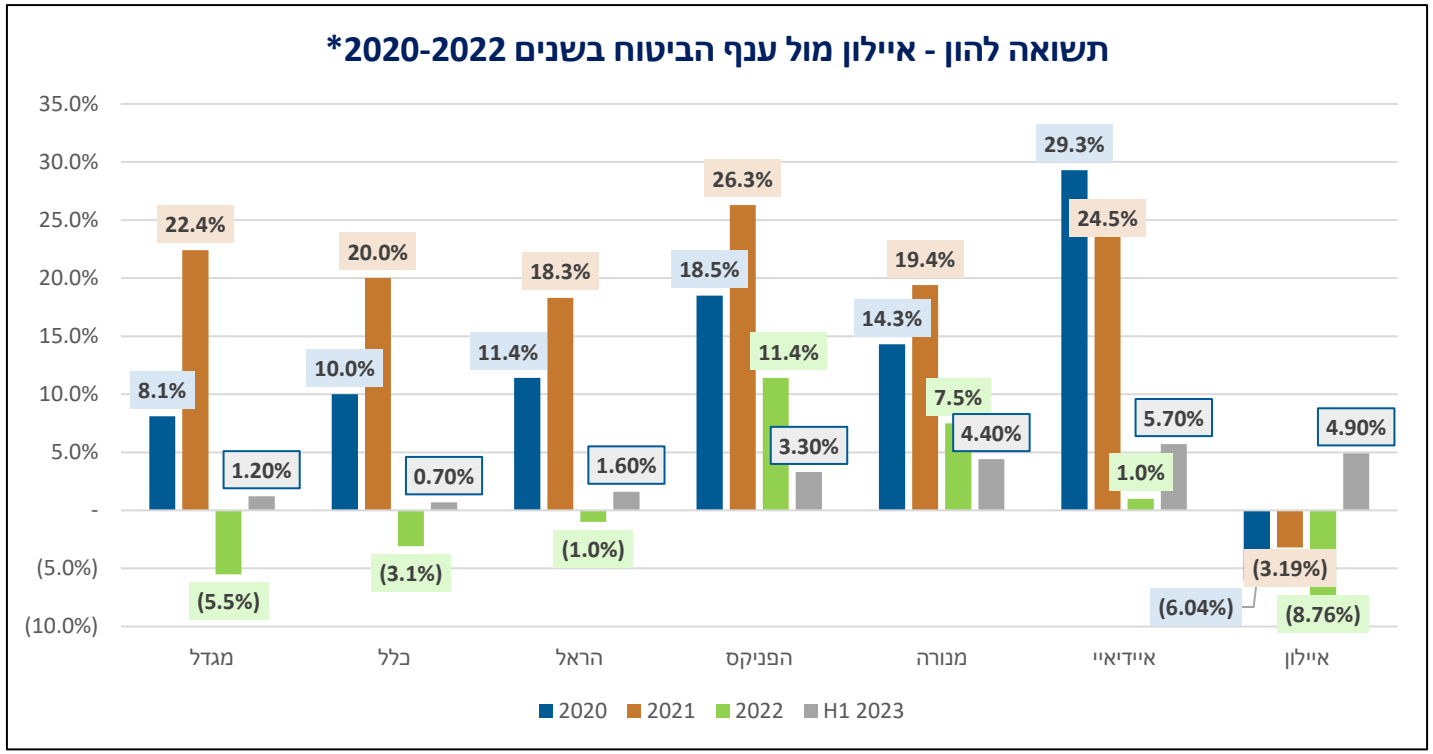
הגרף שלהלן מציג את התשואה להון (רווח כולל לחלק להון עצמי) של איילון ביטוח בשנים 2014-2022.
התחשיב מציג את תוצאות איילון בענף הביטוח, שכאמור מהווה את מירב הפעילות של החברה.



*מתוך הדוחות הכספיים של החברה בשנים 2014-2023. נתוני שנת 2023- נכון לסוף רבעון 2.

ניתוח התשואה להון של איילון אל מול ענף הביטוח

הגרף שלהלן מציג את התשואה להון (רווח כלל לחלק להון עצמי) של איילון אל מול המתחרות בשנים 2020-2022:



*מתוך הדוחות הכספיים של החברות בשנים 2020-6.2023

מסקנה: בשנת 2020 (בחול) כל החברות שבחנו הציגו תשואה להון חיובית, בעוד שאיילון שהציגה תשואה שלילית של 6%. מצב דומה אירע בשנת 2021 (בתום) אשר גם בשנה זו איילון היחידה שהציגה תשואה שלילית בעוד ששאר החברות (למעט איידיאיי) הציגו צמיחה בתשואה להון שלהן. בשנת 2022 (ירוק), כל הענף חווה ירידות ועל כן מרבית החברות הציגו תשואה שלילית, למעט הפניקס, מנורה ואידייאי (אשר הציגה תשואה חיובית מינורית). בחציון הראשון של שנת 2023, איילון הציגה תשואה להון הגבוהה מהממוצע בשוק, וזאת לאור התוצאות החיוביות שהציגה במהלך השנה.

ניתוח התשואה להון של איילון אל מול ענף הביטוח

מסקנות:

תוצאות איילון ביטוח במהלך השנים 2014-2022 משקפות תשואה להון חציונית של כ-1.3%. במהלך שנים אלו התשואה להון שרשמה איילון הייתה תנודתית והושפעה בין היתר מתנודות השוק. היו שנים בהן התשואה להון שנרשמה הייתה חיובית דו ספרתית ואילו היו שנים בהן נרשמה תשואה אף שלילית.

התשואה הגבוהה **בשנת 2019** הייתה בין היתר לאור ביטול הפרשות בגין ועדת וינוגרד.

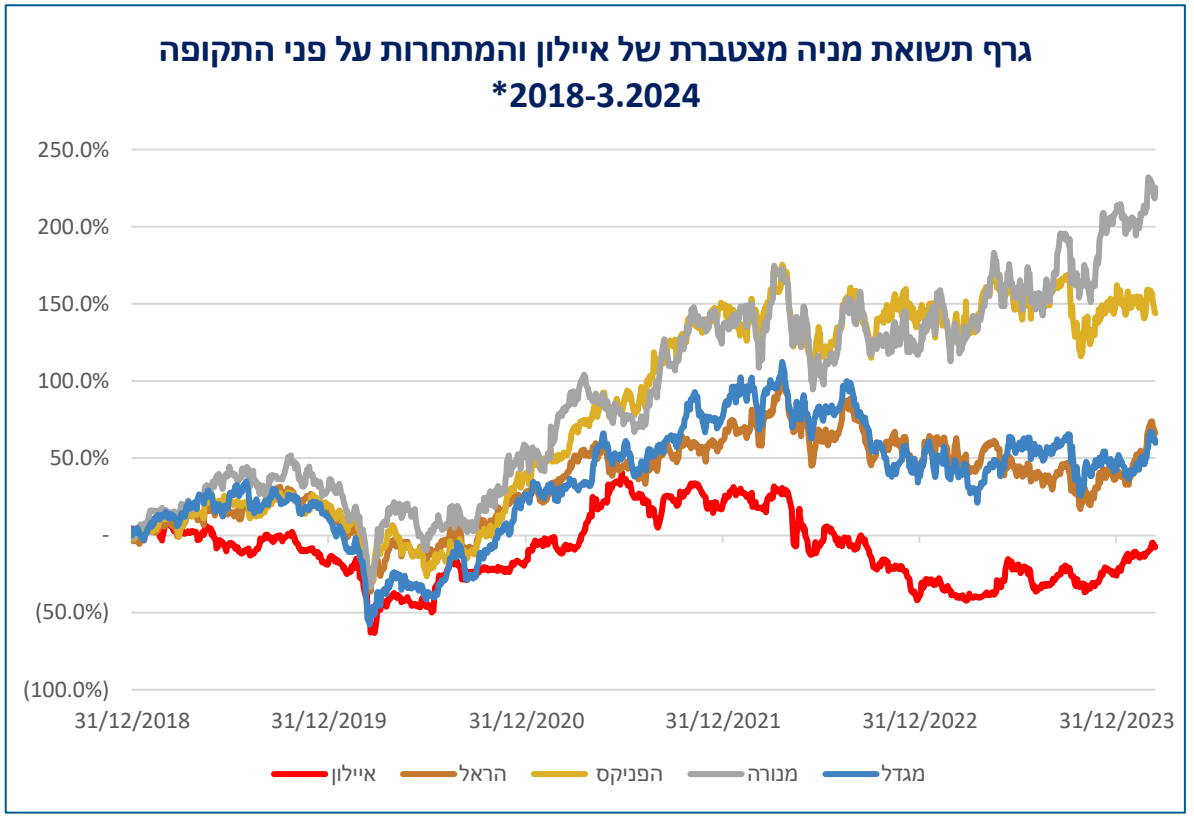
במהלך השנים 2020-2022 איילון הייתה הפסדית, ולאור זאת התשואה להון הייתה שלילית. להלן הגורמים העיקריים לכך:

- נגיף הקורונה - הגורם העיקרי להפסדים בשנת 2020 הינו נגיף הקורונה, אשר הוביל לשורה של הגבלות שגרמו לצמצום הפעילות בשוק הישראלי ובשאר העולם. צמצום הפעילות הוביל לירידות חדות בשווקים הפיננסים אשר השפיעו לרעה על מצב איילון, שכן מתוקף פעילותה חשופה לירידות בשווקים וכן לסיכונים הביטוחיים מהמגפה.
- רכב רכוש - בשנתיים האחרונות חלה עלייה בעלויות חלקי החילוף לרכבים, בין היתר לאור מלחמת רוסיה-אוקראינה, עלייה בשכיחות הגניבות, וכן קיטון בכיסוי המשנה. מגמה זו הייתה ענפית והשפיעה לרעה על תוצאות כלל חברות הביטוח בישראל.
- ירידות בשווקים הפיננסיים - האינפלציה בישראל, בדומה לעולם, זינקה בשנת 2022, תחילה בגלל מלחמת רוסיה אוקראינה, ובהמשך מעלייה בביקושים לשירותים. עליית האינפלציה גרמה לעלייה חדה בריבית המוניטרית ובתשואות אג"ח ממשלתיות שהביאו לירידות חדות בשוקי המניות בארץ ובעולם.

לסיכום, ישנה תנודתיות רבה בתשואה להון של איילון אשר מאפיינת את כלל חברות הביטוח, שכן תוצאותיהן רגישות במידה רבה לשינויים בשוק ההון ובשינויים רגולטורים. בשנים האחרונות 2020 עד 2022 לאור אירועים מאקרו כלכליים, ובכלל זה משבר הקורונה ועליות הריבית, איילון מציגה הפסדים ותשואה שלילית על ההון.

ניתוח התשואה המצטברת של מניית איילון אל מול ענף הביטוח

הגרף שלהלן מציג את התשואה המצטברת (שיעור צמיחת מחיר המניה) של מניית איילון אל מול המתחרות מתום 2018 עד לתחילת חודש מרץ 2024:

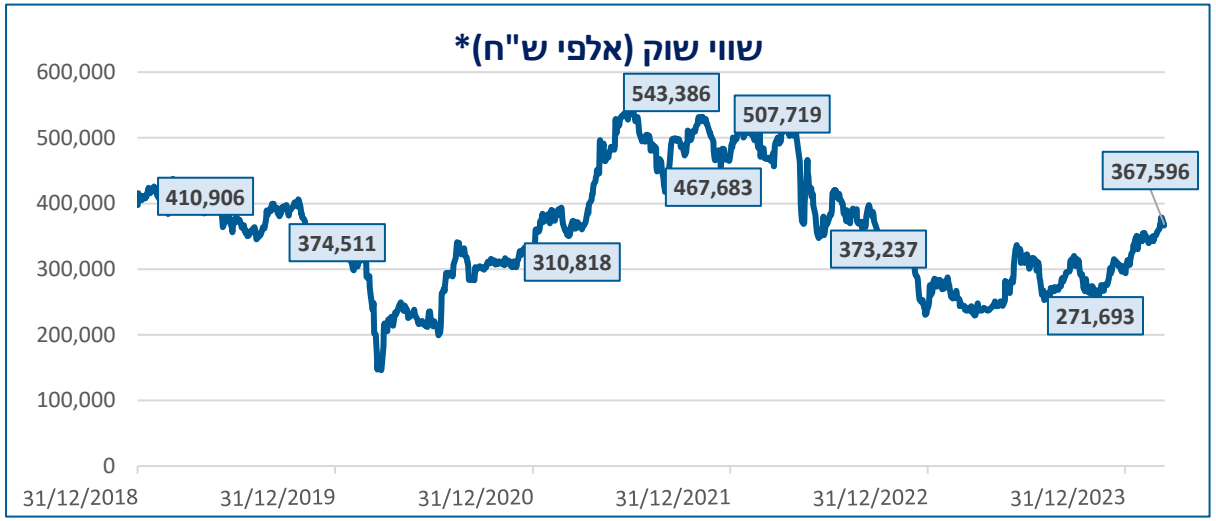


*מתוך אתר הבורסה לניירות ערך

מסקנה: החל מתום שנת 2018 ועד ל-3.2024, כלל מניות החברות המתחרות הציגו תשואה מצטברת חיובית, בעוד שאיילון הציגה תשואה מצטברת שלילית של כ-8%. כלומר, משנת 2018 ועד ל-3.2024 מחיר מניית איילון ירד בכ-8%. מניות הראל, הפניקס, מנורה ומגדל הציגו תשואה מצטברת חיובית של כ-66%, 144%, 225% ו-60%, בהתאמה. יחד עם זאת, מאז חודש נובמבר 2023 חלה עלייה ערך מהותית במניית איילון.

ניתוח שווי השוק של איילון

להלן שווי השוק של איילון ביטוח במהלך התקופה 31.12.2018 ועד חודש מרץ 2024:



שווי השוק הגבוה ביותר על פני התקופה (כ-543 מיליון ש"ח) הינו בתאריך 1.7.2021, ולהלן שני גורמים עיקריים לכך:

- מספר ימים קודם לכן, הודיעה איילון על הסכם למכירת 50.4% מהון החברה לווישור גלובטק. הודעה זו הביאה לתגובה חיובית מצד השוק ולשיא בשווי איילון על פני התקופה.
- תוצאות רבעון ראשון 2021- ברבעון הראשון של שנת 2021 הציגה איילון רווח השווה ל-61 מיליון ש"ח, וזאת לעומת הפסד כולל של כ-145 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של 2020, וזאת לאור עליות בשווקים הפיננסים בישראל אשר השפיעו על כלל סקטור הביטוח בישראל.

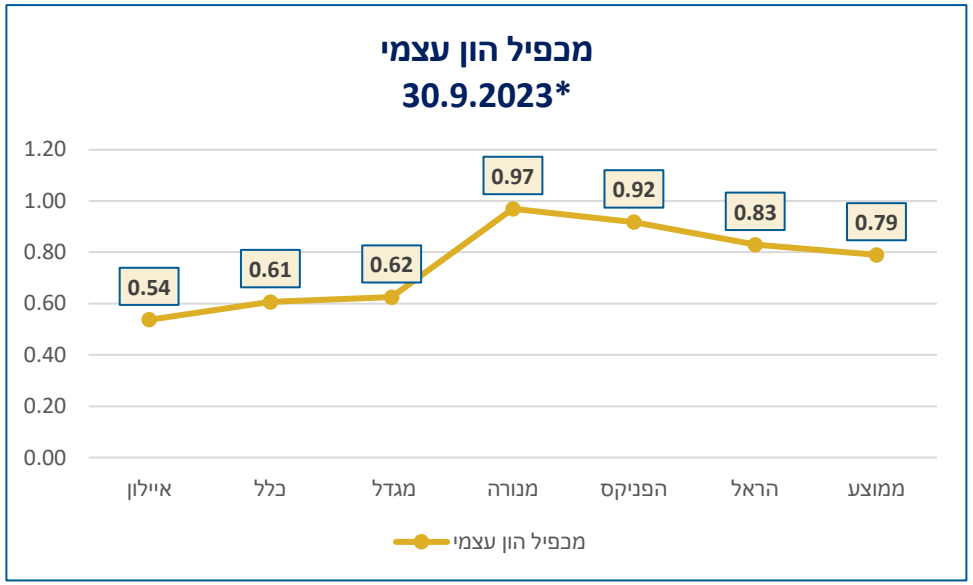
*מתוך אתר הבורסה לניירות ערך

**מתוך אתר רשות שוק ההון

לאור הסחירות הנמוכה של מניית איילון, לדעתנו לא ניתן לקבוע את השווי ההוגן והסביר של החברה על בסיס שווי השוק שלה.

ניתוח מכפיל הון של איילון ביחס למתחרות

הגרף שלהלן מציג את מכפיל ההון (שווי שוק להון עצמי) של איילון אל מול חברות ההשוואה נכון ל-30.9.2023:



נכון ליום 30.9.2023 לאיילון ביטוח הון עצמי של כ-684 מיליון ש"ח והיא נסחרת בשווי של כ- 367 מיליון ש"ח (נכון לתחילת מרץ 2024). כלומר, איילון נסחרת במכפיל של **כ-0.54 על ההון העצמי שלה.**

מסקנה: מכפיל הון זה (0.54), המושפע בין היתר מהתשואה שרושמת איילון, נמוך ביחס למכפיל הון הממוצע של שאר החברות הדומות בשוק הישראלי אשר עומד על -0.79 (ר' גרף לעיל). חברות ההשוואה שנבחנו כוללות את החברות הבאות: הראל, הפניקס, מנורה, מגדל, כלל והראל.

ר' גם ניתוח של מכפיל הון "כלכלי" המביאה בחשבון התאמות כלכליות לכללים והוראות שפרסם הממונה על שוק ההון בנספח א.

*מתוך אתר הבורסה לניירות ערך ודוחות כספיים של החברות נכון לרבעון 3 2023

ניתוח SWOT - איילון

חוזקות	• מותג ותיק ומוכר • התמחות בענפי ביטוח יחודיים, לרבות ביטוחי עסקים, בעיקר בחבויות • פעילות בענפי ביטוח רבים, לרבות ביטוח חיים, כללי ובריאות • קשר חזק וארוך טווח עם סוכנים
חולשות	• חיסרון לקוטן ברמת השיווק • חיסרון לקוטן ברמת פיתוח המחשוב • נחיתות בתחומי הפעילות ביחס למתחרות • אי יכולת מכירה דיגיטלית ישירה
הזדמנויות	• התמקדות בחבויות ובענפי פרט • פעילות בנישות מיוחדות שקטנות מדי למתחרים גדולים לרבות התמקדות בחבויות • יכולת להתמקד ב"קצפת" הלקוחות בענפים מסוימים (אין צורך בהיקף פעילות גדול) • מיזוג עם חברות ביטוח על מנת לקדם את הדיגיטל • יתרון לגודל
איומים	• היקף קולקטיב גבוה יחסית • יכולת תחרות נמוכה מול החברות הגדולות בענפי פרט לאור חוסר בתקציב • היקף הון מוגבל • גידול במכירות דיגיטל בשוק



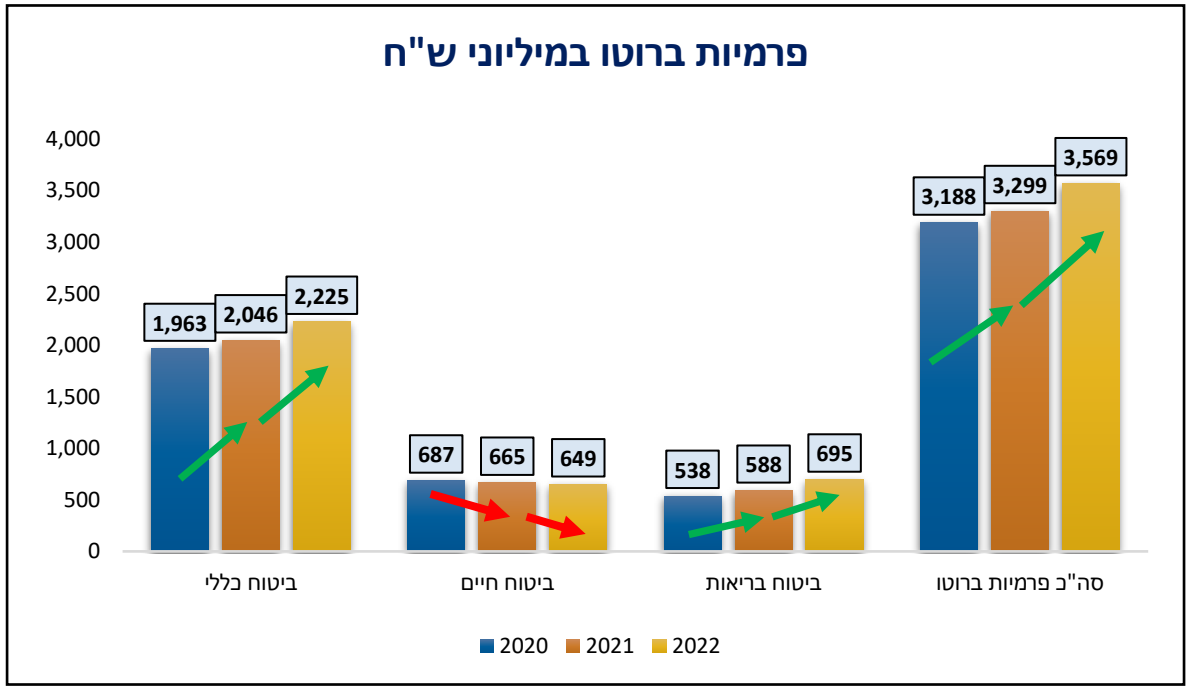
פרק ב

ניתוח דוחות בספיים

ניתוח דוחות בספיים

ניתוח פרמיות ברוטו (במיליוני ש"ח)

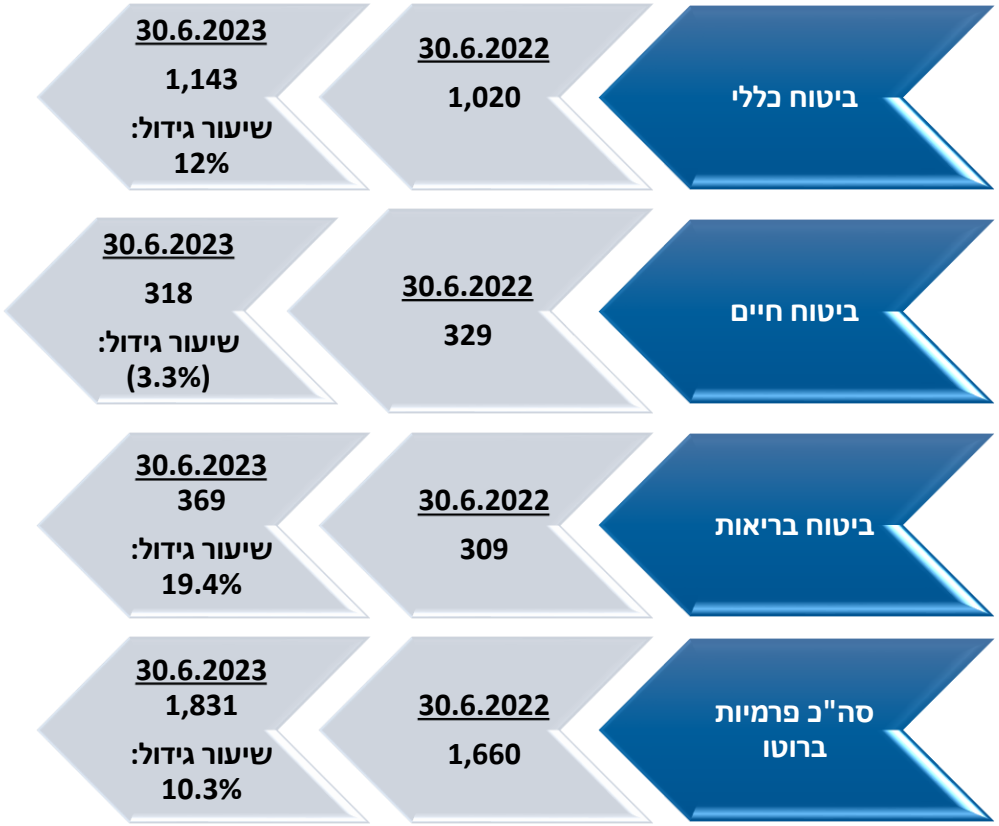
	2020	2021	2022
ביטוח כללי	1,963 שיעור גידול: (4%)	2,046 שיעור גידול: 4.2%	2,225 שיעור גידול: 8.8%
ביטוח חיים	687 שיעור גידול: (5%)	665 שיעור גידול: (3.3%)	649 שיעור גידול: (2.3%)
ביטוח בריאות	538 שיעור גידול: 4%	588 שיעור גידול: 9.1%	695 שיעור גידול: 18.2%
סה"כ פרמיות ברוטו	3,189 שיעור גידול: (3%)	3,298 שיעור גידול: 3.4%	3,569 שיעור גידול: 8.2%



מסקנה: מלבד תחום ביטוח חיים, איילון נמצאת במגמה חיובית מבחינת היקף הפרמיות שלה משנת 2020 (ר' פירוט בשקף הבא)

ניתוח דוחות כספיים

ניתוח פרמיות ברוטו (במיליוני ש"ח) חציון ראשון 2023:



ניתוח דוחות כספיים

ניתוח היקף פרמיות

שיעורי גידול בביטוח כללי - קיטון של כ-4% בשנת 2020 וגידול של כ-4.2% ו-8.8% בשנים 2021 ו-2022, בהתאמה.

- **ביטוח כללי** - הגידול בהיקף הפרמיות בשנים 2022 ו- 2021 נבע בעיקר מגידול במכירות בענף חבויות אחר, הכולל בין היתר את ענפי אחריות מקצועית, צד ג', אובדן רכוש. מנגד, נרשם קיטון במכירות בענף רכב חובה בעיקר מיציאת ציים מסוימים ומטיוב התיק.

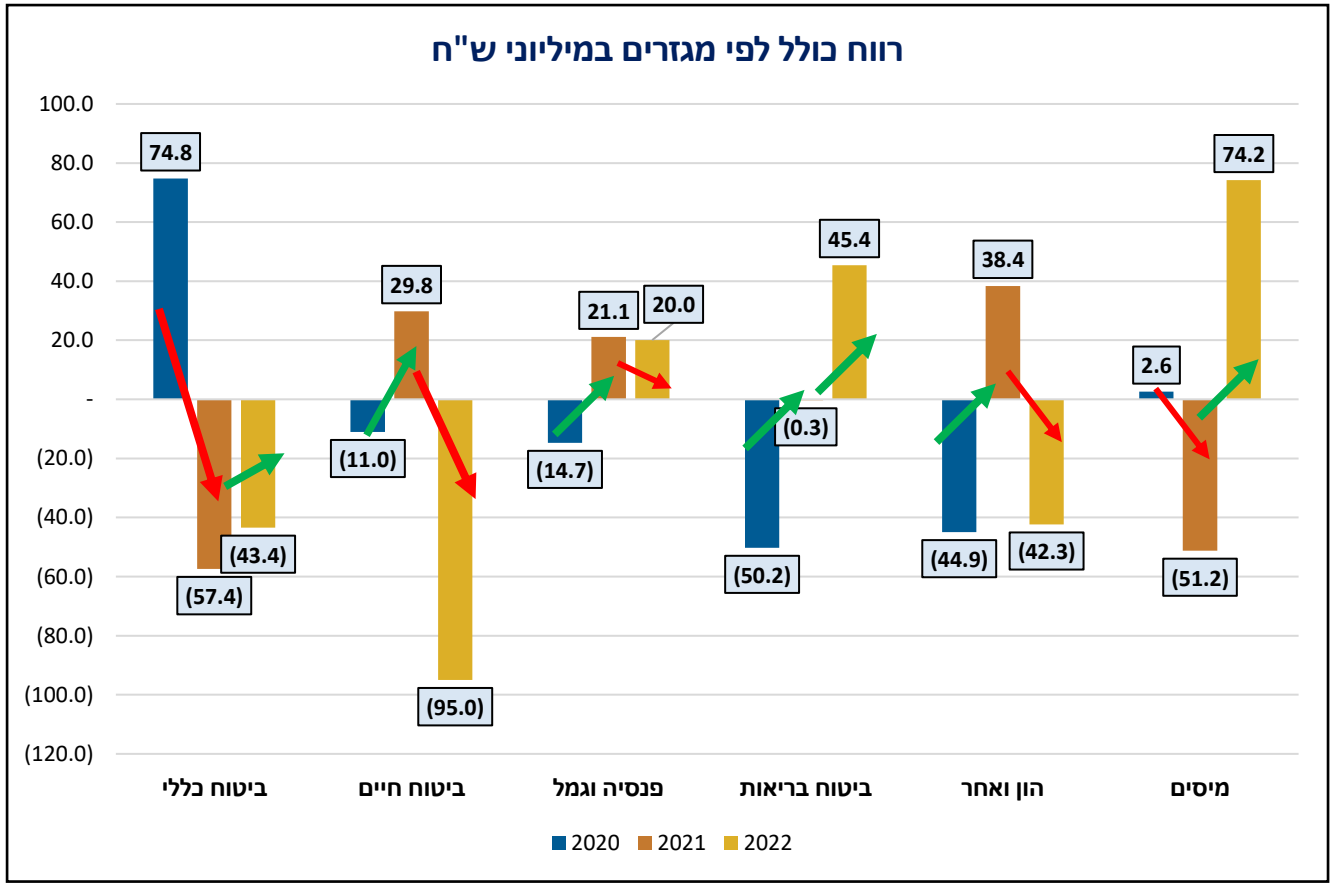
שיעור הגידול בביטוח חיים - קיטון של כ-5%, 2.3% ו-3.3% בשנים 2020, 2021 ו-2022, בהתאמה.

- **ביטוח חיים** - הקיטון בשנת 2022 נבע בעיקר מקיטון בפרמיות בגין פוליסות מנהלים. הקיטון בשנת 2021 לעומת שנת 2020 נבע מקיטון בתפוקת ריסק, פרט וקולקטיב, וכן מקיטון בפרמיות פוליסות מנהלים.

שיעור הגידול בביטוח בריאות- גידול של כ- 4%, 9.1% ו-18.2% בשנים 2020, 2021 ו-2022, בהתאמה.

- **ביטוח בריאות** - הגידול בשנת 2022 נבע בעיקר מזכיית איילון במכרז ביטוח תאונות אישיות לתלמידים, וכן מעלייה בהיקף המכירות של פוליסות הוצאות רפואיות פרט וקולקטיב. הגידול בשנת 2021 נבע בעיקר מגידול בהיקף המכירות של פוליסות הוצאות רפואיות, פוליסות מחלות קשות ועוד.

ניתוח דוחות כספיים



מסקנה - בשנת 2022, איילון הציגה רווחיות כוללת בתחומים ביטוח בריאות ופנסיה וגמל, לעומת שנה הפסדית בתחומים ביטוח כללי וחיים.

רווח כולל לפי מגזרים

רווח כולל לפי מגזרים (מ' ש"ח)	2020	2021	2022
ביטוח כללי	74.8	(57.4)	(43.4)
ביטוח חיים	(11)	29.8	(95)
פנסיה וגמל	(14.7)	21.1	20
ביטוח בריאות	(50.2)	(0.3)	45.4
הון ואחר	(44.9)	38.4	(42.3)
רווח כולל לפני מס	(46)	31.6	(115.2)
מיסים	2.6	(51.2)	74.2
סה"כ רווח (הפסד) כולל לאחר מס	**(43.4)**	**(19.6)**	**(41)**

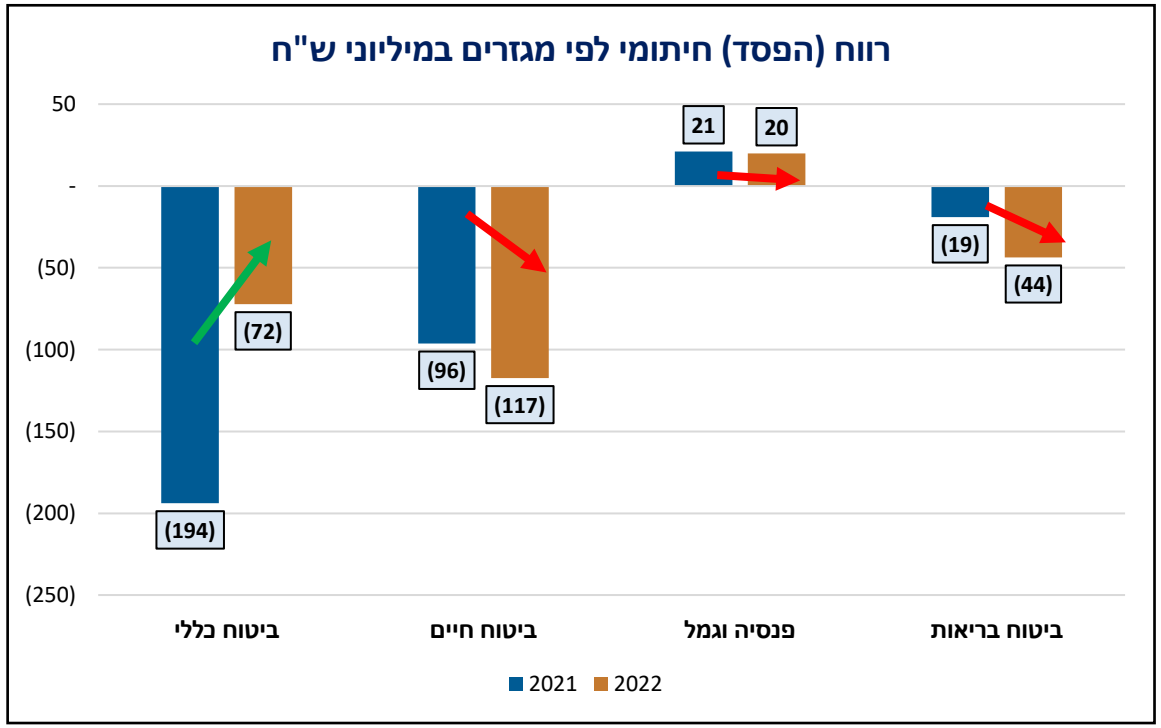
ניתוח דוחות כספיים

רווח כולל לפי מגזרים – חציון ראשון 2023:

רווח כולל לפי מגזרים (מ' ש"ח)	30.6.2022	30.6.2023
ביטוח כללי	(57.8)	88.8
חיסכון ארוך טווח	(56.2)	(18.5)
ביטוח בריאות	50.2	(24.6)
הון ואחר	(18.1)	(4.7)
סה"כ רווח לפני מס	81.9	41.9
מיסים	22.4	(8.8)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לאחר מס	**(59.2)**	**33.1**

*לתקופה של שישה חודשים

ניתוח דוחות כספיים



רווח חיתומי לפי מגזרים

רווח חיתומי לפי מגזרים* (מ' ש"ח)	2021	2022
ביטוח כללי	(193.9)	(72.2)
ביטוח חיים	(96.3)	(117.3)
פנסיה וגמל	21.1	20
ביטוח בריאות	(19)	(43.6)
סה"כ רווח (הפסד) חיתומי	**(288.1)**	**(213.1)**

מסקנה - איילון מציגה הפסדים בכל מגזרי הביטוח בשנים 2021-2022. עם זאת, במגזר ביטוח כללי נרשם שיפור וקיטון בהפסד על פני שנתיים אלו. כאמור, הרווח החיתומי הינו הרווח הנובע מפעילות הביטוח של איילון, ללא קשר להשקעות החברה וכן הוצאות השפעת מדד וריבית.

*מחושב לפי פרמיות שהורווחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר, בנטרול הוצאות השפעת מדד וריבית

ניתוח דוחות כספיים

רווח חיתומי לפי מגזרים- חציון ראשון 2023:

רווח חיתומי לפי מגזרים (מ' ש"ח)*	30.6.2022	30.6.2023
ביטוח כללי	(52.3)	69.7
חיסכון ארוך טווח	(43.6)	(41.1)
ביטוח בריאות	(29.5)	(34.3)
סה"כ רווח (הפסד) חיתומי	**(125.5)**	**(5.6)**

*לתקופה של שישה חודשים

ניתוח דוחות כספיים

ביטוח כללי

בביטוח הכללי נרשמו בשנתיים האחרונות הפסדים חיתומיים, בעיקר בענפי הרכב, רכוש וחובה. הפסדים אלו דומים להפסדים שרשמו כל חברות הביטוח בענפים אלו, לאור עלייה בהיקפי הגניבות והתאונות וכן מהתייקרות חלקי החילוף. הקיטון בהפסד החיתומי נרשם בעיקר הודות למעבר מהפסד חיתומי בשנת 2021 בענפי החבויות האחרים לרווח חיתומי, לאור שיפור בפלחים מסוימים כתוצאה מפעולות חיתומיות לשיפור התיק שביצעה איילון, והן מהתפתחות לטובה בגין שנות חיתום קודמות.

במקביל להפסדים החיתומיים נרשמה מגמה הפוכה בין השנים בהשפעת שוק ההון והשפעת הריבית: בשנת 2021 נרשמו רווחי השקעות משמעותיים, הודות למגמה החיובית בשוקי ההון, אך השפעת הריבית הייתה שלילית, לאור ירידת הריבית במשק, מגמה שקיזזה את ההשפעה החיובית של שוק ההון.

בשנת 2022 התמונה הייתה הפוכה, עם הפסדי השקעות, שוב, הודות למגמה בשוקי ההון, אך עם זאת השפעה חיובית גבוהה של הריבית, אשר הודות לעלייה שנרשמה בשיעור הריבית במשק הקטינה את ההתחייבויות הביטוחיות המהוונות של איילון.

ברבעון השני של 2023 רשמה איילון גידול ברווח הפיננסי כתוצאה מרווחים מהשקעות לעומת הפסדים מהשקעות בנרשמו בתקופות המקבילות בשנת 2022.

ברכב חובה, חלה הטבה בתוצאות החיתומיות ברבעון השני של 2023 הן משיפור בתוצאות שנת החיתום הנוכחית והן מהתפתחות לטובה בתביעות בגין שנות חיתום קודמות. השיפור בתוצאות שנת החיתום הנוכחית נובע בעיקר לאור פעולות לטיוב התיק והעלאות תעריפים.

ברכב רכוש, עיקר הקיטון בהפסד ברבעון השני של 2023 נובע מגידול בפרמיה ושיפור בתביעות לעומת התקופה המקבילה בשנת 2022, וזאת לאור פעולות טיוב בתיק והעלאת תעריפים שבוצעו על ידי החברה.

באופן כללי נרשם שיפור בביטוח כללי כתוצאה משיפור ביחס תביעות והן כתוצאה מהתייעלות וחסכון בהוצאות התפעוליות של איילון.

ביטוח חיים

בשנת 2021 נהנתה איילון מהמגמה החיובית בשוקי ההון ורשמה רווח בביטוח החיים, על אף ההפסדים החיתומיים. בשנת 2022 ההפסדים החיתומיים נמשכו, והמגמה השלילית בשוקי ההון יצרה שורה תחתונה שלילית, בין היתר לאור אי גביית דמי ניהול משתנים בפוליסות המשתתפות.

ההפסדים החיתומיים בביטוח החיים נרשמו מהרעה בתוצאות פוליסות הפרט לאור החמרה בהתפתחות תביעות מוות כתוצאה מגידול בכמות התביעות ומעדכון הפרשה לתביעות ייצוגיות.

פנסיה וגמל

תוצאות איילון בפעילות זו הן התוצאות של החזקתה בחברה כלולה, מיטב דש גמל ופנסיה. בשנת 2020 רשמה איילון ירידת ערך על השקעתה, בשנת 2021 ביטלה איילון את ירידת הערך לאור שיפור בתוצאות מיטב דש גמל ופנסיה, ובשנת 2022 רשמה איילון רווח ממכירת ההחזקה, שבוצעה ברבעון השלישי של 2022.

ביטוח בריאות

איילון רשמה בשנתיים האחרונות הפסדים חיתומיים בפעילות ביטוח הבריאות, ואף החמרה מסוימת בתוצאות. ההפסדים החיתומיים נרשמו בכל ענפי פעילות ביטוח הבריאות, גם בפוליסות לזמן ארוך (בריאות מקיף), גם בפוליסות לזמן קצר (תאונות אישיות ונסיעות לחו"ל) וגם בביטוח הסיעודי.

במקביל להפסדים החיתומיים, רשמה איילון השפעה חיובית משוקי ההון בשנת 2021, אשר יצרו איזון בשורה התחתונה בביטוח הבריאות. בשנת 2022 השפעת הריבית הייתה חיובית בהיקף כפול מההפסד החיתומי, מגמה שיצרה רווח כולל מפעילות הבריאות בשנה זו.

הון ואחר

מדובר על תוצאות סוכנויות הביטוח והפעילות שאינה מסווגת למגזרים, וכוללת את תוצאות הנוסטרו שכנגד ההון, הוצאות הנהלה שלא יוחסו והוצאות מימון על ההתחייבויות הפיננסיות של איילון. בשנת 2021 פעילויות אלו הביאו לשורה תחתונה חיובית הודות למגמה בשוקי ההון, ובשנת 2022 התהפכה המגמה והתהפכו התוצאות, ונרשמה שורה תחתונה שלילית.

ניתוח דוחות כספיים

מאזן

מיליוני ₪	מבוקר 31.12.2021	מבוקר 31.12.2022	סקור 30.6.2023
סה"כ הון עצמי (כולל זכויות מיעוט)	**680**	**639**	**673**
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה	7,945	7,825	8,127
התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	5,103	4,615	4,736
התחייבויות פיננסיות	793	793	763
התחייבויות אחרות	1,495	1,706	1,569
סך הכל הון והתחייבויות	**16,018**	**15,581**	**15,869**
השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה	4,821	4,223	4,506
השקעות פיננסיות אחרות	4,024	3,965	4,073
נכסי ביטוח משנה	3,861	3,656	3,618
נכסים אחרים	3,111	3,735	3,670
סך כל הנכסים	**16,018**	**15,581**	**15,869**

ניתוח סעיפים עיקריים

- **הון עצמי** - הונה העצמי של איילון התכווץ בין השנים 2021 ל- 2022 עקב ההפסד הכולל שרשמה החברה. בחציון הראשון של שנת 2023, הונה עצמי של איילון צמח ל-673 מיליוני ש"ח עקב שיפור בתוצאות החברה.
- **התחייבויות בגין חוזי ביטוח –** הקיטון נבע גם עקב הירידות בשוקי ההון וגם עקב עליית הריבית אשר הגדילה את שיעור ההיוון על פיו מהוונות התחייבויות אלו. ההבחנה בין חוזים תלויי תשואה לבין חוזים שאינם תלויי תשואה נעשית ברמת הכיסוי הבודד, כך שישנן פוליסות ביטוח עם מספר כיסויים אשר חלקם תלויי תשואה וחלקם לא.
- **התחייבויות פיננסיות –** כוללות את כתבי התחייבות שגייסה איילון בהון משני ואת ההתחייבויות בגין חכירות.
- **השקעות פיננסיות –** השקעות אלו כוללות השקעות בכנסי חוב סחירים, נכסי חוב שאינם סחירים ומניות. בדומה להתחייבויות הפיננסיות, ההשקעות משתנות בעיקר כתוצאה מהמגמה בשוקי ההון ועליית הריבית.
- **נכסי ביטוח משנה** - כוללות זכויות חוזיות נטו של איילון, וזאת לפי חוזי ביטוח המשנה שלה.

פרק ג

הערכת השווי



שיטות מקובלות להערכת שווי והמודל הנבחר

כללי

- הגישות המקובלות לביצוע הערכות שווי של נכסים, התחייבויות וחברות הינן גישת ההכנסות, גישת השוק וגישת העלות. בחירת הגישה הנאותה ביותר, נעשית על בסיס אופי האובייקט המוערך. להלן:

- <u>גישת ההכנסות</u>: גישה המבוססת על חישוב ערכם הנוכחי של תזרימי מזומנים (הכנסות במזומן בניכוי הוצאות במזומן) אשר מושא הערכת השווי צפוי לייצר לאורך חייו. החישוב נעשה תוך שימוש בשיעור היוון, המשקלל את ערך הזמן של הכסף ואת גורמי הסיכון הטמונים בהשקעה. ערכם המהוון של התזרימים הינו אינדיקציה לשווי הוגן של מושא ההערכה.

- המתודולוגיה הנפוצה ביותר המבוססת על גישת ההכנסות הינה מתודולוגיית **היוון תזרימי מזומנים** ("DCF") שהינה המתודולוגיה המקובלת בתורת המימון לצורך הערכת "עסק חי". בניתוח DCF, השווי פעילות הינו הערך הנוכחי של תזרים המזומנים החופשי המיוצר בתקופת התחזית שנקבעה, תוך שהתזרימים מהוונים בשיעורי היוון מתאימים הנותנים תחום ערכים סביר לפעילות המוערכת. ניתוח היוון תזרימי מזומנים הינו מתאים וסביר כל עוד הנחות היסוד עליו הוא נסמך הנן נבונות, מדויקות יחסית ומשקפות את העתיד ברמת סבירות גבוהה. בנוסף, הניתוח רגיש לבחירת שיעור היוון מתאים, שנקבע בתהליך מורכב. יצויין כי שווי מנקודת מבט של משקיע ספציפי (פיננסי או אסטרטגי), או שווי בעסקה שנכפתה על אחד הצדדים, או מחיר במכירה בתנאי מצוקה כלכלית (distress) עשויים להיות שונים מהשווי בראיית "עסק חי" ועשויים לכלול ניכיונות או פרמיות.

<u>מודל DDM</u> - מודל היוון תזרים הדיבידנדים, אשר נגזר ממודל ה-DCF ומשמש במקרה פרטי שלו, לוקח בחשבון את ההון אשר החברה נדרשת להחזיק כנגד פעילותה והתפתחות עסקיה ואינו חופשי לחלוקה לבעלי המניות. שווי החברה הינו הערך הנוכחי של תשלומי הדיבידנד העתידיים שיחולקו על ידי החברה. מודל זה מקובל ליישם בהערכות שווי של מוסדות פיננסיים אשר נדרשים לעמוד במגבלות הון כמו בנקים וחברות ביטוח.

- <u>גישת שווי השוק</u>: גישת השוק היא גישה להערכת שווי המבוססת על השוואה של מושא הערכת השווי לנכסים/התחייבויות דומים אשר עבורם קיים מידע זמין בדבר שוויים, תוך ביצוע ההתאמות הנדרשות. שיטה מקובלת לביצוע הערכת שווי בגישת השוק הינה שיטת המכפילים, לפיה מיושם מכפיל (לדוגמא מכפיל רווח או מכפיל הכנסות) של נכס בר השוואה על הנכס המוערך, כאשר המכפיל של נכס ההשוואה עשוי להיות מבוסס על ציטוט ממסחר בבורסה או שווי שנקבע בעסקה. שיטה זו מצריכה לרוב הערכה של רווחים או הכנסות מייצגים, שיאפיינו את הנכס המוערך, תוך נטרול הכנסות והוצאות שאינן מייצגות.

- יצוין כי מכפילים המחושבים בשיטה זו עשויים להיות מוטים (כלפי מעלה או כלפי מטה) כתוצאה מפרמיות ששולמו בעסקאות, או כתוצאה מניכיונות כמו גם משיקולים אסטרטגיים שונים כגון רווחי סינרגיה, פרמיות שליטה ועוד.

- <u>גישת העלות</u>: ביישום גישת העלות משתמשים לרוב במתודולוגיית השווי הנכסי המתואם נטו ("NAV"), על פיה מוערך שווים של הנכסים והתחייבויות (קיימים והפוטנציאליים). קיימות מספר אפשרויות ליישום גישת העלות, כדלקמן:

  i. **ערך מימוש נטו** - שימוש בשיטה זו הנו נפוץ בעת הערכת חברות מבוססות נכסים, כמו חברות אחזקה ונדל"ן, בהן הנכסים עצמם, ולא ההכנסות הפוטנציאליות, מהווים אינדיקציה אמינה ומדויקת יותר לשווי החברה.

  ii. **ערך בפירוק** - מבוסס על התמורה שתתקבל מפירוק החברה ומימוש נכסיה ותשלום התחייבויותיה כולל התחייבויות שעשויות להתהוות כתוצאה מסגירת הפעילות בהתראה קצרה כמו גם את עלויות הפירוק עצמן. בנוסף, הליך הפירוק עשוי להיות מלווה בדחיפות לממש את הנכסים במהירות האפשרית, דבר העלולה לגרום להפחית מהתמורה שתתקבל.

- **<u>המתודולוגיה ששימשה בהערכת השווי היא DCF תוך שימוש במודל ה-DDM שהינו מותאם לחברת ביטוח כמתואר לעיל.</u>**

הערכת השווי

הנחות מרכזיות

בהערכת השווי הובאו בחשבון שני תרחישים אפשריים: תרחיש צמיחה שמרנית וכן תרחיש צמיחה. ההבדל בין שני התרחישים נובע משוני בשני פרמטרים בלבד: שיעור היוון ושיעור צמיחה פרמננטית.

שני הפרמטרים המבדילים בין שני התרחישים הינם שיעור ההיוון ושיעור הצמיחה הפרמננטית, אשר מוצגים להלן ויפורטו בהרחבה בהמשך:

- ✓ **תרחיש צמיחה שמרנית** - לאיילון הונח שיעור היוון של כ-13.5% ושיעור צמיחה פרמננטי של כ-2%, בעוד שלווישור הונח שיעור היוון השווה ל-15.5% ושיעור צמיחה פרמננטי של כ-3%. כלומר, ישנו פער של כ-2% וכ-1% בשיעור ההיוון ושיעור הצמיחה הפרמננטי, בהתאמה.
- ✓ **תרחיש צמיחה** - לאיילון הונח שיעור היוון של כ-12.5% ושיעור צמיחה פרמננטי של כ-3%, בעוד שלווישור הונח שיעור היוון השווה ל-14.5% ושיעור צמיחה פרמננטי השווה ל-4%. נשמר פער של 2% ו-1% ביחס לשיעורי ההיוון ולשיעורי הצמיחה הפרמננטיים, בהתאמה, בדומה לתרחיש הצמיחה השמרנית.
- ✓ שאר ההנחות זהות בשני התרחישים.

הערכת השווי

שאר ההנחות המרכזיות (זהות בשני התרחישים)

שנת 2024

שנת 2024 מבוססת על נתונים מתוך התחזית לשנת 2024 והאמור להלן מתייחס לשנות התחזית שלאחר מכן.

שיעור צמיחת הפרמיות ברוטו

בכל אחת מהפעילויות נבדק שיעור הצמיחה הרב שנתי החל משנת 2014 ועד היום, וניתן משקל לצמיחת איילון בשנתיים האחרונות. בנוסף, בקביעת שיעור הצמיחה בכל אחד מהמגזרים התבססנו על שיחות שבוצעו עם הנהלת איילון ואסטרטגיית החברה כפי שהוצגה בשיחות אלו.

פרמיות מבטחי משנה

הנחות היקף ביטוח המשנה לוקחות בחשבון את היקף ביטוח המשנה ההיסטורי בכל אחד מענפי הביטוח השונים, צפי לעתיד על סמך שיחות עם מנהלי איילון, ואת יכולת החברה להשאיר אצלה סיכונים בהתאם להיקף ההון ודרישות ההון של איילון.

יחס התביעות

יחסי התביעות הונחו על בסיס יחסי התביעות שרשמה איילון בעבר בכל אחד מענפי הביטוח בפועל בשנים האחרונות, ועל סמך שיחות עם מנהלי החברה בקשר עם מגמות השוק, לרבות ביחס לאירועים מאקרו כלכליים, וכן מגמותיה של איילון.

היקף ההוצאות

ההנחה לגבי היקף הוצאות התפעול השונות של איילון בוצע על סמך היקף ההוצאות בעבר, ההתפתחות שלהן בעבר, ועל סמך שיעורן מההכנסות ומהיקף הפרמיות. כמו כן, בוצעו הנחות פרטניות לכל אחד מענפי הביטוח על סמך שיחות עם מנהלי הענפים השונים.

תשואת תיק ההשקעות

הונחה תשואה מייצגת לכל אחד ממרכיבי תיק ההשקעות, בהתאם למצב השוק הקיים ולתחזיות מדד המחירים לצרכן כפי שהן נגזרות משוק ההון. תשואת התיק הינה הרכב תיק ההשקעות הפרטני, כפי שהיה בסוף הרבעון השני של 2023 בפועל, מוכפל בתשואה המייצגת של כל רכיב באמור.

דמי ניהול משתנים בביטוח חיים

לאור ה"בור" בדמי הניהול המשתנים נכון לסוף הרבעון הראשון של 2023, המשקף צורך בהשגת תשואה ריאלית של כ- 13% על מנת לחזור ולגבות דמי ניהול משתנים, הונח, על בסיס תחזיות תשואת תיק ההשקעות כאמור, שאיילון תחזור לגבות דמי ניהול משתנים החל משנת 2026, לאחר שתושג התשואה המצטברת הריאלית כאמור בשנים 2023-2025.

שיעור המס

הונח שיעור מס של 34.2% בהתאם לשיעור המס הסטטוטורי של איילון.

חלוקת דיבידנד

חלוקת הדיבידנד נגזרת מההון הפנוי לחלוקה על פי עמידת איילון בדרישות ההון הסופיות ללא התחשבות בהוראות המעבר, בהתאם להוראות הפיקוח. נכון ל- 31.12.2023 איילון צופה לעמוד ב- 106% בדרישות ההון הסופיות. הונח כי איילון תציב יעד סופי של 120% לצורך חלוקת דיבידנד, בדומה לחברות הביטוח האחרות. בהתאם, מרבית רווחי איילון בשנים הקרובות ישמשו לחיזוק העמידה בדרישות ההון, ולא לחלוקת דיבידנד.

הנחת חלוקה בערך הטרמינלי – הונח כי איילון תוכל לחלק 90% מרווחיה כדיבידנד לאחר שנות התחזית, בהתאם לצורך המשך חיזוק ההון והמשך צמיחת החברה.

הערכת השווי

שיעור היוון ושיעור צמיחה לטווח ארוך - תרחיש צמיחה שמרנית ותרחיש צמיחה

תרחיש צמיחה שמרנית

על בסיס שיקול דעתנו, בתרחיש הצמיחה השמרנית הונח כי שיעור ההיוון יעמוד על 13.5%, וכי שיעור הצמיחה הפרמננטי יעמוד על 2%. יצוין כי על פי מודל CAPM (כמפורט בנספח ב') מחיר ההון שמתקבל על פי הנוסחה המקובלת מגלם תוצאה שמצאנו אותה בלא סבירה, בין היתר לאור העובדה שמחיר ההון של איילון על פי חישוב זה גבוה יותר מזה של ווישור (מתקבל מרווח שלילי בין מחירי ההון של שתי החברות, תוצאה שאינה סבירה לדעתנו). לאור האמור לעיל ועל בסיס ניסיוננו וניתוח מאפייני הסיכון של איילון, הפעלנו שיקול דעת וקבענו כי מחיר ההון יעמוד על 13.5%.

תרחיש צמיחה

בתרחיש הצמיחה באמור הונח שיעור ההיוון עומד על 12.5%, והונח שיעור צמיחה פרמננטי של 3%.

בשקפים הבאים יוצגו ההבדלים בין שני התרחשים. יש לציין כי תרחיש הצמיחה חל על שתי החברות, קרי איילון וווישור, לכן ההסבר לתרחיש יוצג לשתי החברות ביחד.

תרחיש צמיחה - שיעור ההיוון

בתרחיש הצמיחה הונח שיעור היוון של 12.5% לאיילון. להלן השוואה של שיעור ההיוון כמוצג בשתי הערכות שווי ("שווי שימוש") שפורסמו בדוחות הכספיים לשנת 2022 של גלובלטק (איילון) ואיידיאיי (ביטוח ישיר) – שתי הערכות השווי בוצעו על ידי PWC:

חברה	מבצע העבודה	סוג העבודה	תאריך עבודה	שיעור היוון
איילון	PWC	בחינת ירידת ערך	30.9.2022	*11.5%
איידיאיי	PWC	הערכת שווי	31.12.2022	11.5%

* הערכת השווי בוצעה במונחים ריאליים ונלקח שיעור היוון ריאלי של 9.5%. בהינתן אינפלציה מייצגת לזמן ארוך של 2%, שיעור ההיוון הנומינלי הוא 11.5%.

שיעור ההיוון בתרחיש הצמיחה של איילון הוא 12.5%, גבוה בכאחוז משיעור ההיוון בעבודות שבוצעו לחברות איילון ואיידיאיי, תוך שמירת פער של 1% ביחס לתרחיש הצמיחה השמרנית.

הערכת השווי- תרחיש צמיחה - שיעור הצמיחה הפרמננטי

שיעור הצמיחה הפרמננטי העודף של ווישור בתרחיש הצמיחה ביחס לאיילון נובע מכך מהנחה שהתחום הדיגיטלי בעל שיעורי צמיחה עודפים.

תוצאות הערכת השווי: תרחיש צמיחה



הערכת השווי- תרחיש צמיחה

סה"כ תחזית תזרים המזומנים

במיליוני ש"ח	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
סה"כ									
פרמיות ברוטו	3,211	3,219	3,459	3,899	4,083	4,253	4,400	4,528	4,640
שיעור צמיחה		*0.2%*	*7.5%*	*12.7%*	*4.7%*	*4.2%*	*3.5%*	*2.9%*	*2.5%*
פרמיות ביטוח משנה	1,263	1,238	1,270	1,450	1,535	1,615	1,685	1,746	1,799
יחס מבטחי משנה	*39.3%*	*38.5%*	*36.7%*	*37.2%*	*37.6%*	*38.0%*	*38.3%*	*38.6%*	*38.8%*
פרמיות בשייר	1,949	1,981	2,189	2,449	2,548	2,639	2,716	2,782	2,841
רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון	303	926	(144)	461	572	531	522	519	535
הכנסות מדמי ניהול	41	60	32	31	32	34	39	41	42
הכנסות מעמלות	191	180	167	210	223	236	247	257	266
הכנסות אחרות	1	-	27	-	-	-	-	-	-
סה"כ הכנסות	2,484	3,147	2,271	3,150	3,375	3,439	3,524	3,599	3,683
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	3,193	3,691	1,819	2,863	3,029	3,041	3,111	3,176	3,242
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים בגין חוזי ביטוח	1,491	1,260	687	766	778	774	796	815	833
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,702	2,431	1,132	2,097	2,251	2,267	2,315	2,361	2,408
יחס תביעות	*87.3%*	*122.7%*	*51.7%*	*85.6%*	*88.3%*	*85.9%*	*85.2%*	*84.9%*	*84.8%*
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	561	565	604	629	657	681	702	722	740
הוצאות הנהלה וכלליות	235	236	283	269	283	296	307	316	325
הוצאות אחרות	4	4	7	5	5	5	5	5	5
הוצאות מימון	43	43	37	58	61	61	61	61	61
סה"כ הוצאות	2,545	3,279	2,063	3,058	3,256	3,310	3,390	3,464	3,539
שיעור מהפרמיות ברוטו	*79.3%*	*101.9%*	*59.6%*	*78.4%*	*79.7%*	*77.8%*	*77.0%*	*76.5%*	*76.3%*
חלק ברווח חברה בשווי מאזני	(16)	23	(2)	-	-	-	-	-	-
C/R	*120.8%*	*156.4%*	*86.6%*	*116.3%*	*119.0%*	*116.5%*	*115.7%*	*115.3%*	*115.2%*
רווח לפני מס	(76)	(109)	207	92	119	129	133	135	144
רווח כולל אחר לפני מס	30	141	(322)	3	-	-	-	-	-
סה"כ רווח כולל לפני מס	(46)	32	(115)	95	119	129	133	135	144
מיסים על ההכנסה (הטבת מס)	(3)	51	(74)	30	35	44	46	46	49
רווח כולל לאחר מס	**(43)**	**(20)**	**(41)**	**65**	**83**	**85**	**88**	**89**	**95**

הערכת השווי

סיכום רווח כולל על פי מגזרים

מיליון ₪	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Q1-22	Q2-22	Q1-23	Q2-23	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
סיכום על פי מגזרים																			
ביטוח חיים	3	12	(4)	(26)	(1)	34	(11)	30	(95)	(21)	(32)	2	(20)	(61)	(52)	(26)	(13)	(9)	(4)
בריאות	(33)	(23)	(22)	(8)	12	(54)	(50)	()	45	33	18	(15)	(9)	(21)	(15)	(13)	(10)	(6)	(3)
כללי	**170**	**52**	**16**	**86**	**51**	**121**	**75**	**(57)**	**(43)**	**(101)**	**44**	**29**	**61**	195	207	191	181	175	177
רווח אחר	(79)	(62)	(54)	(76)	(30)	18	(60)	60	(22)	(8)	(14)	(8)	3	(18)	(21)	(23)	(24)	(26)	(26)
רווח מפעילות שנפסקה	(6)	(8)	(40)																
סה"כ רווח לפני מס	**54**	**(28)**	**(104)**	**(24)**	**32**	**120**	**(46)**	**32**	**(115)**	**(97)**	**15**	**7**	**35**	**95**	**119**	**129**	**133**	**135**	**144**
הוצאות מס	(39)	(5)	3	(17)	(18)	(34)	3	(51)	74	21	2	1	(10)	(30)	(35)	(44)	(46)	(46)	(49)
שיעור המס	72.4%	(16.1%)	2.8%	(71.5%)	55.1%	28.6%	5.7%	161.5%	64.5%	21.7%	(11.2%)	(20.1%)	29.2%	31.4%	29.7%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%
														-	-	-	-	-	-
רווח כולל לאחר מס	**15**	**(33)**	**(101)**	**(41)**	**14**	**86**	**(43)**	**(20)**	**(41)**	**(76)**	**17**	**8**	**25**	**65**	**83**	**85**	**88**	**89**	**95**
הון עצמי	618	624	613	579	596	683	646	679	638	603	603	647	647	703	787	872	959	1,048	1,143
גידול		*1.0%*	*(1.8%)*	*(5.6%)*	*2.9%*	*14.7%*	*(5.4%)*	*5.1%*	*(6.0%)*	*(11.2%)*	*(5.5%)*	*1.3%*	*7.2%*	*10.2%*	*11.9%*	*10.8%*	*10.1%*	*9.2%*	*9.1%*
תשואה על ההון	**2.4%**	**(5.2%)**	**(16.3%)**	**(6.9%)**	**2.4%**	**13.4%**	**(6.5%)**	**(3.0%)**	**(6.2%)**	**(47.4%)**	**10.9%**	**5.2%**	**15.9%**	**9.7%**	**11.2%**	**10.2%**	**9.6%**	**8.8%**	**8.7%**
הון פנוי לחלוקה								82%	91%					-	-	10	61	41	77
יחס כושר פרעון														101%	109%	117%	124%	124%	127%
תקופה להיוון														*0.1*	*1.0*	*2.0*	*3.0*	*4.0*	*5.0*
תזרים מהון														**-**	**-**	**8**	**43**	**26**	**43**
שיעור חלוקת דיבידנד ארוך טווח																			90%
ערך טרמינלי																			**515**
סה"כ תזרים מהון																			**634**

הערכת השווי- תרחיש צמיחה

תוצאות הערכת השווי- תרחיש צמיחה

תוצאות חוות הדעת

על בסיס התחזית המוצגת בעבודה זו, תוך שימוש בשיעור היוון של 12.5%, ושיעור צמיחה פרמננטית של 3% שווי חברת איילון ביטוח הוערך בכ-634 מיליון ₪.

ניתוח רגישות

להלן ניתוח רגישות שווי הפעילות של איילון, לשיעור ההיוון ולצמיחה הפרמננטית:

שיעור היוון	שיעור צמיחה פרמננטית					
	634	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%
	10.5%	751	793	841	895	958
	11.5%	656	689	725	765	811
	12.5%	580	606	**634**	665	700
	13.5%	518	538	561	585	612
	14.5%	466	482	501	520	542

הערכת השווי- תרחיש צמיחה

יחס בין שווי שוק איילון לשווי על פי תחזית הצמיחה

במיליוני ש"ח	שווי שוק*	שווי פרומתאוס	יחס
13.3.2024	367.6	634	0.58
ממוצע- 30 ימים אחרונים	353.2	634	0.55
ממוצע- 60 ימים אחרונים	335.7	634	0.53
ממוצע- 90 ימים אחרונים	318.4	634	0.50

מסקנה: היחס בין שווי איילון על פי תחזית הצמיחה, קרי 634 מיליוני ש"ח, לבין שווי שוק איילון נכון לתחילת חודש מרץ 2024 הינו 0.58.

היחס בין שווי איילון על פי התחזית לבין ממוצע שווי שוק החברה ב-30, 60 ו-90 הימים האחרונים ביחס לתחילת חודש מרץ 2024 הינו 0.55, 0.53 ו-0.50, בהתאמה.

*מתוך אתר הבורסה לניירות ערך

תוצאות הערכת השווי: תרחיש צמיחה שמרנית



הערכת השווי- תרחיש צמיחה שמרנית

סה"כ תחזית תזרים המזומנים

במיליוני ש"ח	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
סה"כ									
פרמיות ברוטו	3,211	3,219	3,459	3,899	4,083	4,253	4,400	4,528	4,640
שיעור צמיחה		*0.2%*	*7.5%*	*12.7%*	*4.7%*	*4.2%*	*3.5%*	*2.9%*	*2.5%*
פרמיות ביטוח משנה	1,263	1,238	1,270	1,450	1,535	1,615	1,685	1,746	1,799
יחס מבטחי משנה	*39.3%*	*38.5%*	*36.7%*	*37.2%*	*37.6%*	*38.0%*	*38.3%*	*38.6%*	*38.8%*
פרמיות בשייר	1,949	1,981	2,189	2,449	2,548	2,639	2,716	2,782	2,841
רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון	303	926	(144)	461	572	531	522	519	535
הכנסות מדמי ניהול	41	60	32	31	32	34	39	41	42
הכנסות מעמלות	191	180	167	210	223	236	247	257	266
הכנסות אחרות	1	-	27	-	-	-	-	-	-
סה"כ הכנסות	2,484	3,147	2,271	3,150	3,375	3,439	3,524	3,599	3,683
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	3,193	3,691	1,819	2,863	3,029	3,041	3,111	3,176	3,242
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים בגין חוזי ביטוח	1,491	1,260	687	766	778	774	796	815	833
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח בשייר	1,702	2,431	1,132	2,097	2,251	2,267	2,315	2,361	2,408
יחס תביעות	*87.3%*	*122.7%*	*51.7%*	*85.6%*	*88.3%*	*85.9%*	*85.2%*	*84.9%*	*84.8%*
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	561	565	604	629	657	681	702	722	740
הוצאות הנהלה וכלליות	235	236	283	269	283	296	307	316	325
הוצאות אחרות	4	4	7	5	5	5	5	5	5
הוצאות מימון	43	43	37	58	61	61	61	61	61
סה"כ הוצאות	2,545	3,279	2,063	3,058	3,256	3,310	3,390	3,464	3,539
שיעור מהפרמיות ברוטו	*79.3%*	*101.9%*	*59.6%*	*78.4%*	*79.7%*	*77.8%*	*77.0%*	*76.5%*	*76.3%*
חלק ברווח חברה בשווי מאזני	(16)	23	(2)	-	-	-	-	-	-
C/R	*120.8%*	*156.4%*	*86.6%*	*116.3%*	*119.0%*	*116.5%*	*115.7%*	*115.3%*	*115.2%*
רווח לפני מס	(76)	(109)	207	92	119	129	133	135	144
רווח כולל אחר לפני מס	30	141	(322)	3	-	-	-	-	-
סה"כ רווח כולל לפני מס	(46)	32	(115)	95	119	129	133	135	144
מיסים על ההכנסה (הטבת מס)	(3)	51	(74)	30	35	44	46	46	49
רווח כולל לאחר מס	**(43)**	**(20)**	**(41)**	**65**	**83**	**85**	**88**	**89**	**95**

הערכת השווי

סיכום רווח כולל על פי מגזרים

מיליון ₪	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Q1-22	Q2-22	Q1-23	Q2-23	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
סיכום על פי מגזרים																			
ביטוח חיים	3	12	(4)	(26)	(1)	34	(11)	30	(95)	(21)	(32)	2	(20)	(61)	(52)	(26)	(13)	(9)	(4)
בריאות	(33)	(23)	(22)	(8)	12	(54)	(50)	()	45	33	18	(15)	(9)	(21)	(15)	(13)	(10)	(6)	(3)
כללי	**170**	**52**	**16**	**86**	**51**	**121**	**75**	**(57)**	**(43)**	**(101)**	**44**	**29**	**61**	195	207	191	181	175	177
רווח אחר	(79)	(62)	(54)	(76)	(30)	18	(60)	60	(22)	(8)	(14)	(8)	3	(18)	(21)	(23)	(24)	(26)	(26)
רווח מפעילות שנפסקה	(6)	(8)	(40)																
סה"כ רווח לפני מס	**54**	**(28)**	**(104)**	**(24)**	**32**	**120**	**(46)**	**32**	**(115)**	**(97)**	**15**	**7**	**35**	**95**	**119**	**129**	**133**	**135**	**144**
הוצאות מס	(39)	(5)	3	(17)	(18)	(34)	3	(51)	74	21	2	1	(10)	(30)	(35)	(44)	(46)	(46)	(49)
שיעור המס	72.4%	(16.1%)	2.8%	(71.5%)	55.1%	28.6%	5.7%	161.5%	64.5%	21.7%	(11.2%)	(20.1%)	29.2%	31.4%	29.7%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%
														-	-	-	-	-	-
רווח כולל לאחר מס	**15**	**(33)**	**(101)**	**(41)**	**14**	**86**	**(43)**	**(20)**	**(41)**	**(76)**	**17**	**8**	**25**	**65**	**83**	**85**	**88**	**89**	**95**
הון עצמי	618	624	613	579	596	683	646	679	638	603	603	647	647	703	787	872	959	1,048	1,143
גידול		*1.0%*	*(1.8%)*	*(5.6%)*	*2.9%*	*14.7%*	*(5.4%)*	*5.1%*	*(6.0%)*	*(11.2%)*	*(5.5%)*	*1.3%*	*7.2%*	*10.2%*	*11.9%*	*10.8%*	*10.1%*	*9.2%*	*9.1%*
תשואה על ההון	**2.4%**	**(5.2%)**	**(16.3%)**	**(6.9%)**	**2.4%**	**13.4%**	**(6.5%)**	**(3.0%)**	**(6.2%)**	**(47.4%)**	**10.9%**	**5.2%**	**15.9%**	**9.7%**	**11.2%**	**10.2%**	**9.6%**	**8.8%**	**8.7%**
הון פנוי לחלוקה								82%	91%					-	-	10	61	41	77
יחס כושר פרעון														101%	109%	117%	124%	124%	127%
תקופה להיוון														*0.1*	*1.0*	*2.0*	*3.0*	*4.0*	*5.0*
תזרים מהון														**-**	**-**	**8**	**42**	**25**	**41**
שיעור חלוקת דיבידנד ארוך טווח																			90%
ערך טרמינלי																			**403**
סה"כ תזרים מהון																			**518**

הערכת השווי- תרחיש צמיחה שמרנית

תוצאות הערכת השווי- תרחיש צמיחה שמרנית

תוצאות חוות הדעת

על בסיס התחזית המוצגת בעבודה זו, תוך שימוש בשיעור היוון של 13.5%, ושיעור צמיחה פרמננטית של 2%

שווי חברת איילון ביטוח הוערך בכ-518 מיליון ₪.

ניתוח רגישות

להלן ניתוח רגישות שווי הפעילות של איילון, לשיעור ההיוון ולצמיחה הפרמננטית:

שיעור היוון	שיעור צמיחה פרמננטית					
	518	1.0%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%
	11.5%	601	627	656	689	725
	12.5%	536	557	580	606	634
	13.5%	482	499	**518**	538	561
	14.5%	436	451	466	482	501
	15.5%	397	409	422	436	450

הערכת השווי- תרחיש צמיחה שמרנית

יחס בין שווי שוק איילון לשווי על פי התחזית השמרנית

במיליוני ש"ח	שווי שוק*	שווי פרומתאוס	יחס
מרץ 2024	367.6	518	0.71
ממוצע- 30 ימים אחרונים	353.2	518	0.68
ממוצע- 60 ימים אחרונים	335.7	518	0.64
ממוצע- 90 ימים אחרונים	318.4	518	0.61

מסקנה: היחס בין שווי איילון על פי התחזית, קרי 518 מיליוני ש"ח, לבין שווי שוק איילון נכון לתחילת חודש מרץ 2024 הינו 0.71.

היחס בין שווי איילון על פי התחזית לבין ממוצע שווי שוק החברה ב-30, 60 ו-90 הימים האחרונים הינו 0.68, 0.64 ו-0.61, בהתאמה.

*מתוך אתר הבורסה לניירות ערך

סחירות מניית איילון אל מול המתחרות

להלן תרשים אודות סחירות מניית איילון אל מול החברות מגדל, מנורה, איידיאיי, הפניקס והראל (נכון לתחילת חודש מרץ 2024):

סחירות (נפח מסחר בשקלים חלקי שווי שוק בשקלים)*	איילון	מגדל	מנורה	איידיאיי	הפניקס	הראל	ממוצע חברות השוואה
חודש מסחר אחרון	**0.027%**	0.076%	0.080%	0.114%	0.092%	0.112%	**0.095%**
שלושה חודשי מסחר אחרונים	**0.033%**	0.087%	0.093%	0.176%	0.093%	0.126%	**0.115%**
שישה חודשי מסחר אחרונים	**0.041%**	0.101%	0.102%	0.203%	0.123%	0.159%	**0.137%**
שנה אחרונה	**0.045%**	0.099%	0.080%	0.191%	0.139%	0.165%	**0.135%**

מסקנה - סחירות מניית איילון נמוכה ביחס לחברות המובילות בשוק הביטוח, עם סחירות של כ-0.045% בשנה האחרונה, לעומת סחירות ממוצעת של כ-0.135% בחברות ההשוואה.

*מתוך אתר הבורסה לניירות ערך



פרק 2 – הערכת שווי ווישור

תוכן העניינים

עמוד 68 - תמצית מנהלים

עמוד 72 - פרק א - תיאור החברה והסביבה העסקית

עמוד 90 – פרק ב – ניתוח דוחות כספיים

עמוד 101 – פרק ג- הערכת השווי



תמצית מנהלים



תמצית מנהלים

רקע

נתבקשנו על ידי הועדה הבלתי תלויה של איילון להכין הערכת שווי במסגרת עסקה מתוכננת עם ווישור ביטוח.

יצוין, כי במועד כתיבת חוות דעת זו מדינת ישראל נמצאת במלחמה והוכרז מצב חירום במשק. הערכות השווי בוצעו מתוך הסתכלות ארוכת טווח ולא שיקללו את השלכות המצב הביטחוני על החברות שכן הונח שככל שלמצב הביטחוני תהיינה השלכות מהותיות, ההשפעה תהיה דומה בשתי החברות ולכן יחסי ההחלפה לא יושפעו באופן מהותי מהמצב הביטחוני.

תיאור תמציתי של ווישור

ווישור ביטוח, שהינה חלק מ"קבוצת ווישור", התאגדה ביום 1.1.2018 במטרה להיות חברה ביטוח דיגיטלית בישראל הפועלת בתחומי הביטוח השונים ובכל ערוצי ההפצה. נכון למועד זה, כל מניות החברה מוחזקות על ידי ווישור גלובלטק בע"מ שהינה חברה ציבורית.

עיקרי הדברים שעלו מעבודתנו

- ✓ תחומי הפעילות העיקריים בהם פועלת ווישור ביטוח הם רכב רכוש, רכב חובה ורכוש אחר, כאשר **המגזר המרכזי בו פועלת ווישור ביטוח מבחינת היקף הפרמיות שלה הינו רכב חובה, עם אחוזי פרמיות של כ-63% מתוך סך הפרמיות.**
- ✓ **רוב הלקוחות של ווישור הם קולקטיביים.** כ-77% מהפרמיות של ווישור הינם מקולקטיביים וציי רכב גדולים, וזאת לעומת 23% ממבוטחים פרטיים.
- ✓ על בסיס סקירה ענפית שביצענו, נתח השוק של ווישור ברכב רכוש ורכב חובה הינו במיקום ה-10 וה-8 בהתאמה, מתוך כלל השוק, הכולל מדגם של 10 חברות הפועלות בענף הביטוח.
- ✓ **תוצאות ווישור במהלך השנים 2018-2022 משקפות תשואה להון ממוצעת של כ-(7.7%).** השנה ההפסדית ביותר של ווישור ביטוח הייתה שנת 2022. להלן מספר גורמים לכך:
  - ✓ רכב חובה - בשנת 2022 רשמו מרבית החברות בענף רכב חובה הפסדים כבדים.
  - ✓ רכב רכוש - גם בשנה נרשמו הפסדים כבדים בענף זה, המיוחסים לפרמיות נמוכות ביחס לעלות התביעות. בשנת 2022 נרשמה עליה בעלות התביעות כתוצאה מעליה בעומסים בכבישים, עליה בשכיחות התביעות, עליה בשווי הרכבים ועליה בשכיחות הגניבות.
- ✓ בחציון הראשון של שנת 2023 נרשם רווח כולל של כ-6.6 מיליוני ש"ח, ועקב כך התשואה על ההון של ווישור צמחה ל-11.2%. הגורם העיקרי לעליה ברווח הכולל הינו שיפורים בתוצאות ענף רכב חובה, השווה ל-9.3 מיליוני ש"ח לעומת הפסד של כ-12 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2022.
- ✓ **ווישור ביטוח מעבירה אחוז גבוה מסך הפרמיות שלה למבטחי המשנה (כ-70%), בין היתר לאור היעדר הון עצמי מספק.** על מנת לעמוד בהתחייבותיה ווישור ביטוח מגייסת הון מחברת האם (גייסה עד כה כ-41 מיליון ש"ח). **נכון להיום מצב הלימות ההון של ווישור ביטוח הינו גבולי, מה שעשוי להקשות לעמוד בכלל התחייבויותיה ודרישות ההון שלה, ועל כן היא עשויה להזדקק להזרמות הון.**

תמצית מנהלים

- ✓ **יחס התביעות הממוצע** של ווישור בתקופה 2019-6.2023 עומד על כ-78%, וזאת לעומת ממוצע החברות המתחרות השווה ל-74%.
- ✓ **ממוצע יחס התביעות המשולב (Combined Loss Ratio)** של ווישור בתקופה 2020-6.2023 עומד על כ-101.3%, לעומת זה של החברות המתחרות בשוק הביטוח בישראל השווה ל-99.5%. החל משנת 2020 חלה התייעלות תפעולית בווישור שבאה לידי ביטוי בממוצע יחס התביעות המשולב, אשר בממוצע הייתה גבוהה בכ-1.8% בלבד בהשוואה לשוק.
- ✓ נכון לסוף שנת 2022, היקף ההשקעה של ווישור בשיווק, מיתוג ופרסום מאז הקמתה הסתכם בכ-49 מ' ש"ח.
- ✓ **לסיכום, לווישור מספר נקודות חיוביות, כמו מערכת מחשוב חדשה וגמישה (על בסיס ניתוח שבוצע על ידי יועץ טכנולוגי עבור הועדה הבלתי תלויה), מותג מוכר בתחום הדיגיטל הישיר וכן הפוטנציאל לחדירה לענפי ביטוח נוספים מלבד רכב רכוש ורכב חובה. עם זאת, קיימים גם אתגרים כמו חיסרון לקוטן והיעדר הון מספק, תלות בהסכמי מבטחי משנה, פעילות נמוכה יחסית בתחום הפרט וכן צורך בשיווק מתמיד בהיקף גבוה על מנת לצמוח.**

מתודולוגיה והנחות עיקריות

הערכת השווי בוצעה על בסיס מודל היוון תזרימי הדיבידנדים (DDM) – מודל המבוסס על שיטת DCF תוך התאמה לגופים פיננסיים בדוגמת בנקים וחברות ביטוח. מודל היוון תזרים הדיבידנדים לוקח בחשבון את ההון אשר החברה נדרשת להחזיק כנגד פעילותה והתפתחות עסקיה ואינו חופשי לחלוקה לבעלי המניות. שווי החברה הינו הערך הנוכחי של תשלומי הדיבידנד העתידיים שיחולקו על ידי החברה.

איילון ו-ווישור הוערכו על בסיס Stand Alone ללא בחינת פוטנציאל לסינרגיה כתוצאה מהתממשות העסקה המתוכננת.

תמצית מנהלים

בהערכת השווי בחנו שני תרחישים: תרחיש צמיחה וכן תרחיש צמיחה שמרנית המניח צמיחה מתונה יותר. השימוש במודל נעשה תוך שימוש בשיעור היוון של 14.5% ושיעור צמיחה פרמננטית של 4% בתרחיש הצמיחה ובתרחיש הצמיחה השמרנית הונח שיעור היוון של 15.5% ושיעור צמיחה פרמננטית של 3%. מלבד שיעור ההיוון ושיעור הצמיחה הפרמננטית, שאר הפרמטרים בשני התרחישים זהים.

תוצאות חוות הדעת - תרחיש צמיחה

על בסיס תחזית היוון תזרימי הדיבידנדים וההנחות שיוצגו בעבודה זו בתרחיש הצמיחה השווי הבסיסי של איילון הוא 634 מיליון ₪ וטווח שווי איילון נכון ל-30.6.2023 נאמד בטווח שבין כ- 602 לכ-665 מיליוני ₪ (הטווח נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% ביחס לשווי הבסיסי). בהתחשב **בשווי הבסיסי של ווישור כמוצג בפרק שלהלן שמסתכם בכ-157 מיליון ₪ בתרחיש הצמיחה, וטווח הערכת השווי של ווישור עומד על כ-150 לכ-165 מיליון ₪** (הטווח נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% ביחס לשווי הבסיסי), **יחס ההחלפה בתרחיש הצמיחה עומד על 4.03 ואילו טווח יחס ההחלפה נע בין כ-3.83 לכ-4.24** (טווח יחס ההחלפה נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% בהשוואה ליחס הבסיסי).

תוצאות חוות הדעת - תרחיש צמיחה שמרנית

על בסיס תחזית היוון תזרימי הדיבידנדים וההנחות שיוצגו בעבודה זו בתרחיש הצמיחה השמרנית השווי הבסיסי של איילון הוא 518 מיליון ₪ וטווח שווי איילון נכון ל-30.6.2023 נאמד בטווח שבין כ- 492 לכ-544 מיליוני ₪ (הטווח נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% ביחס לשווי הבסיסי). בהתחשב **בשווי הבסיסי של ווישור כמוצג בפרק שלהלן שמסתכם בכ-132 מיליון ₪ בתרחיש הצמיחה השמרנית, וטווח הערכת השווי של ווישור עומד על כ-125 לכ-139 מיליון ₪** (הטווח נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% ביחס לשווי הבסיסי), **יחס ההחלפה בתרחיש הצמיחה השמרנית עומד על 3.92 ואילו טווח יחס ההחלפה נע בין כ-3.73 לכ-4.12** (טווח יחס ההחלפה נקבע על פי תוספת/הקטנה של 5% בהשוואה ליחס הבסיסי).

פרק א

תיאור החברה והסביבה העסקית



רקע תמציתי על ווישור ביטוח

ווישור ביטוח, שהינה חלק מ"קבוצת ווישור", התאגדה ביום 1.1.2018 במטרה להיות חברה ביטוח דיגיטלית בישראל הפועלת בתחומי הביטוח השונים ובכל ערוצי ההפצה. נכון למועד זה, כל מניות החברה מוחזקות על ידי ווישור גלובלטק בע"מ שהינה חברה ציבורית. החברה פועלת כמבטח בישראל מאז 2018 תוך התמקדות בשלושה תחומים עיקריים: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש וביטוח כללי אחר. להלן פירוט בדבר הפעילויות השונות של החברה:

ענף ביטוח רכב חובה

ענף ביטוח רכב החובה עוסק במתן כיסוי ביטוחי אשר תחולתו הינה על נזק גוף בלבד שנגרם כתוצאה משימוש ברכב מנועי, לנוהג ברכב, לנוסעים ברכב המבוטח ולהולכי רגל שנפגעו כתוצאה מפגיעת הרכב המבוטח.

ענף זה הינו אחד משני הענפים המרכזיים בפעילויות החברה ומשווק על ידי התשתיות הטכנולוגיות של החברה, לרבות בפעילות ישירה מול מבוטחים ולקוחות פוטנציאליים, בשת"פ עם סוכנים בעלי זיקה לעולמות הדיגיטל ובביטוח ציי רכבים וקולקטיביים.

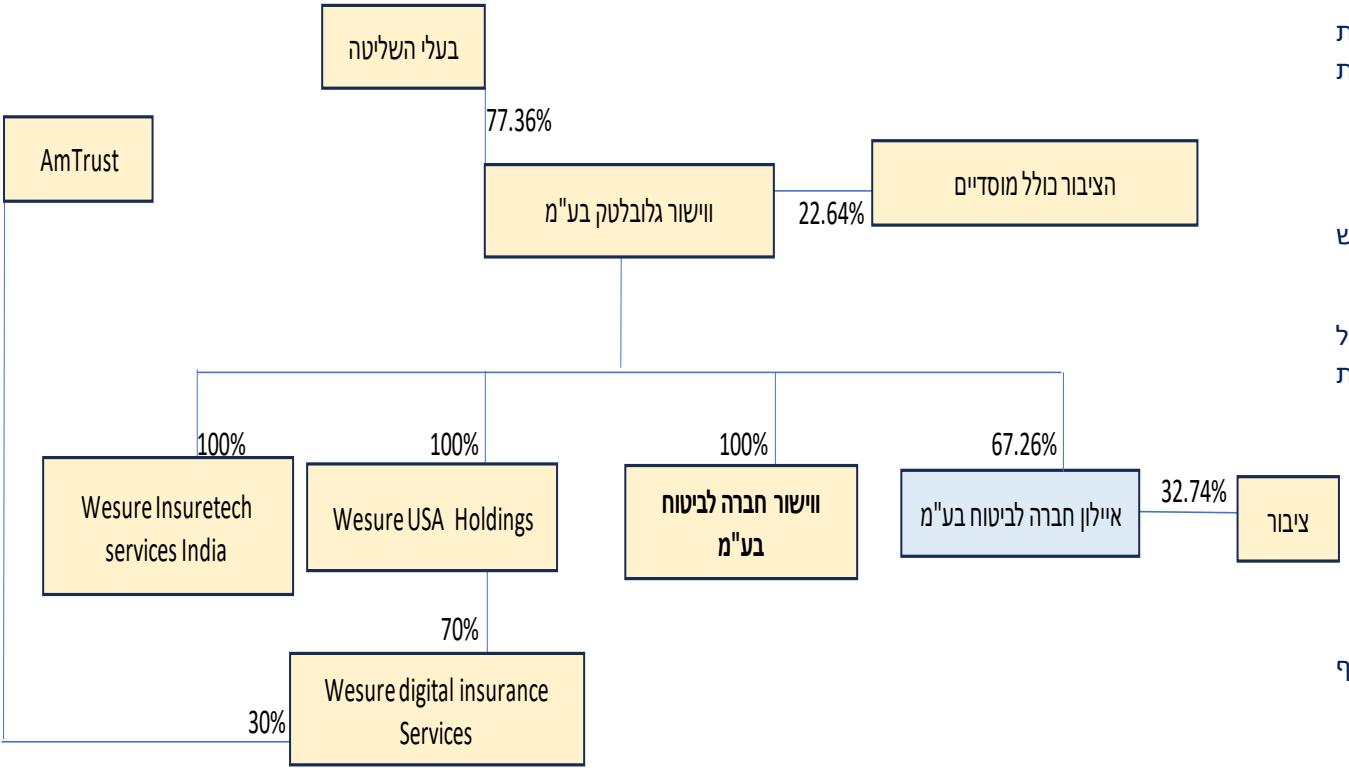
ענף ביטוח רכב רכוש

ענף זה מכסה נזק או אובדן של כלי רכב, ולחבות המבוטח בגין נזק שייגרם לרכוש צד ג' על ידי הרכב המבוטח.

ענף ביטוח רכוש אחר- דירות

החברה החלה לפעול בענף זה בתום 2018 בהיקף זניח. החברה אמנם הגדילה את רמת הפעילות שלה בענף זה, אך עדיין מדובר בהיקפי פעילות נמוכים יחסית.

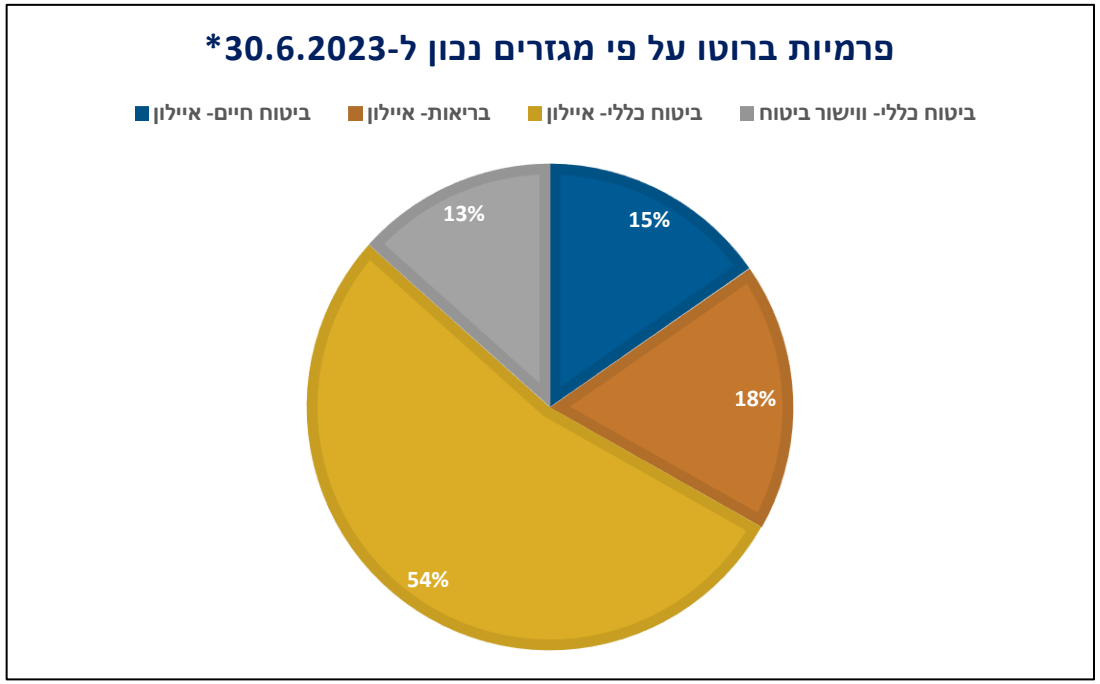
להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברה* :



*מתוך הדוחות הכספיים של החברה

פרמיות וויישור גלובלטק על פי מגזרי פעילות

להלן גרף המתאר את אחוז הפרמיות של וויישור גלובלטק על פי מגזרי פעילותה, מתוך סך הפרמיות:



מסקנה

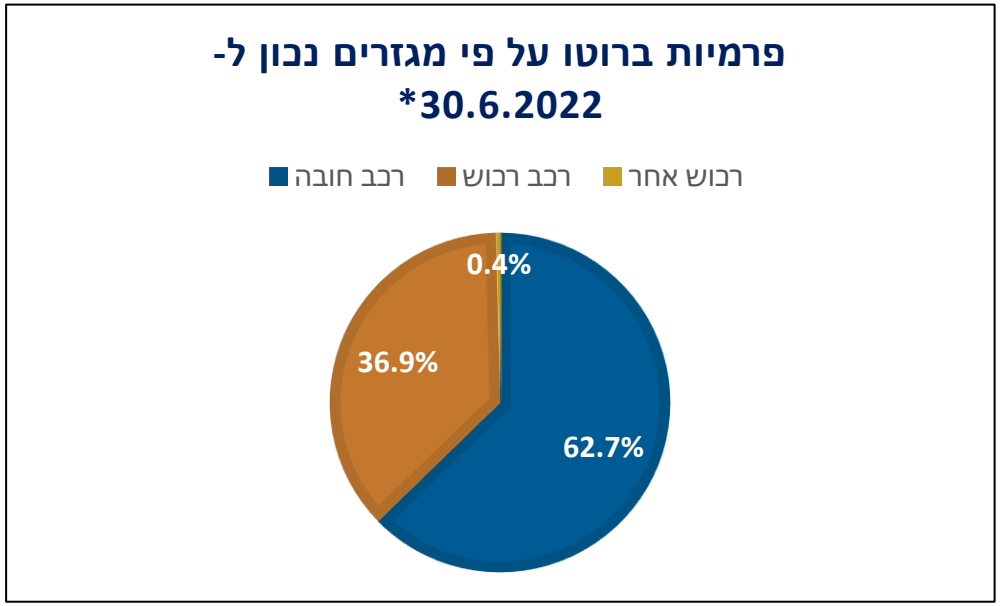
הענף המרכזי בו פועלת וויישור ביטוח מבחינת היקף הפרמיות שלה הינו ביטוח כללי, עם אחוזי פרמיות של כ-71% מתוך סך הפרמיות (18% מוויישור ביטוח ו-54% מאיילון). כמו כן, החלק הארי של פעילות הביטוח של וויישור גלובלטק נובע מההחזקה באיילון, המהווה כמעט 87% מהפרמיות של וויישור גלובלטק.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברה

פרמיות ווישור ביטוח על פי מגזרי פעילות

כאמור, תחומי הפעילות העיקריים בהם פועלת ווישור ביטוח הם רכב רכוש, רכב חובה ורכוש אחר.

להלן גרף המתאר את אחוז הפרמיות של ווישור ביטוח על פי מגזרי פעילותה, מתוך סך הפרמיות:



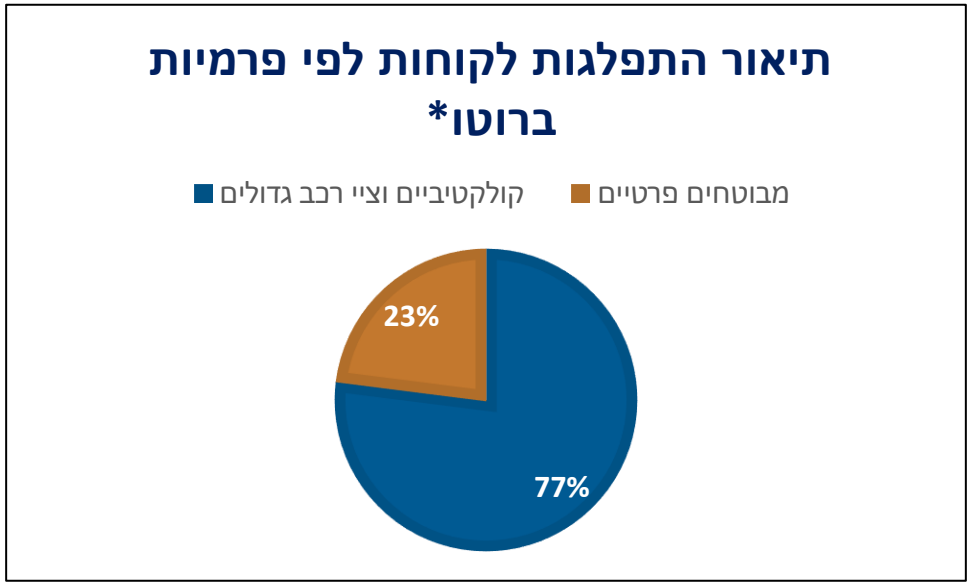
*מתוך הדוחות הכספיים של החברה

מסקנה

הענף המרכזי בו פועלת ווישור ביטוח מבחינת היקף הפרמיות שלה הינו רכב חובה, עם אחוזי פרמיות של כ-63% מתוך סך הפרמיות.

לקוחות ווישור ביטוח

לקוחות ווישור ביטוח בענף זה הינם לקוחות פרטיים הכוללים גם לקוחות עסקיים קטנים, לקוחות עסקיים וקולקטיבים גדולים, ביניהם ציי רכב, ציי אוטובוסים, רכבי ליסינג והשכרה. להלן התפלגות הלקוחות של ווישור ביטוח לפי פרמיות ברוטו, נכון לתום שנת 2022:



מסקנה

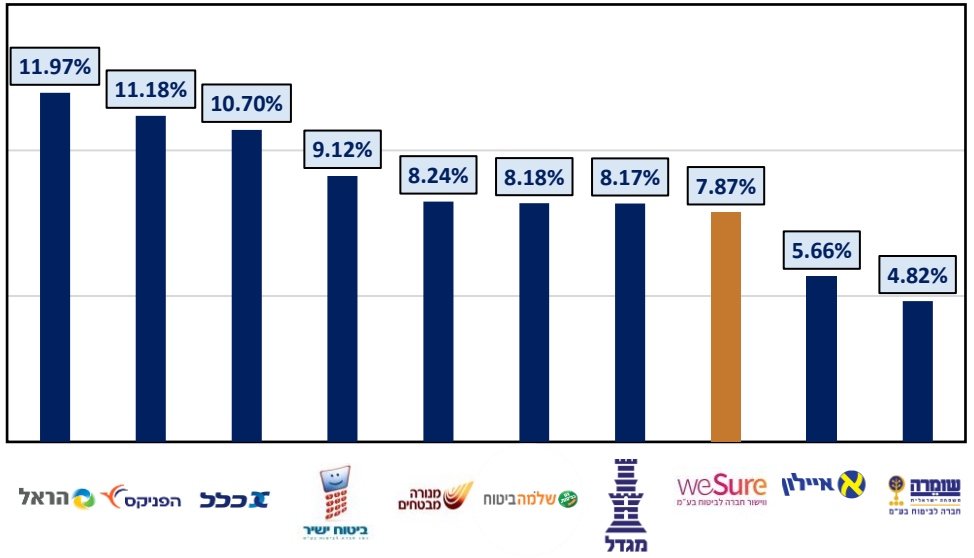
כ-77% מהפרמיות אותם ווישור ביטוח מקבלת הינם מקולטקטיביים וציי רכב גדולים, וזאת לעומת 23% ממבוטחים פרטיים.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברה נכון ל-31.12.2022

ניתוח נתח השוק של ווישור לעומת השוק

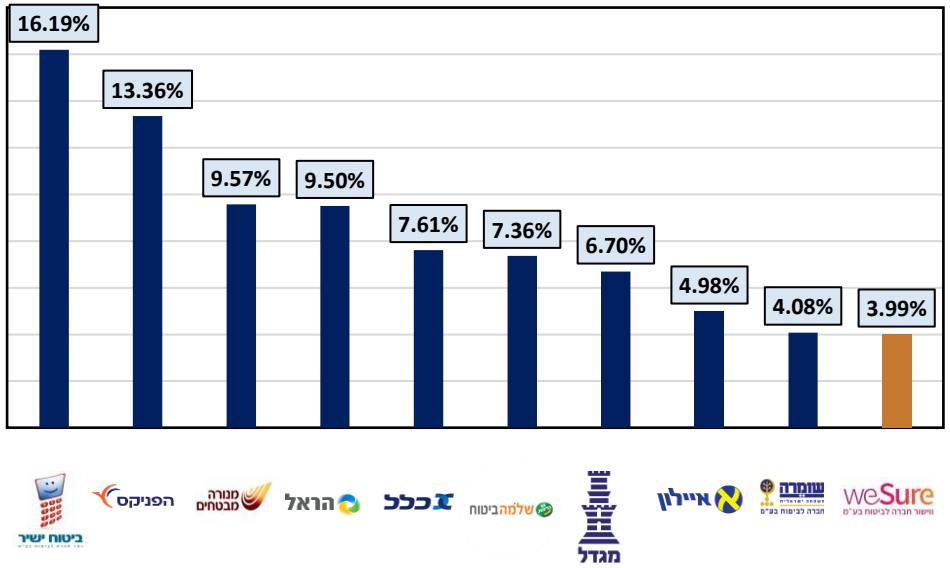
להלן גרפים המתארים את נתח השוק של ווישור בתחום ביטוח כללי, **<u>על בסיס גודל הפרמיות של החברות, באחוזים מתוך כלל הפרמיות בתחום ביטוח כללי:</u>**

היקף הפרמיות של רכב חובה ב-% ביחס לכלל הפרמיות בתחום זה נכון ל-31.3.2023*



מסקנה - נתח השוק של ווישור בתחום רכב חובה הינו ה-8 בגודלו, מתוך 10 חברות, עם אחוזי פרמיות המהוות כ-7.8% מכלל הפרמיות בענף רכב חובה.

היקף הפרמיות של רכב רכוש ב-% ביחס לכלל הפרמיות בתחום זה נכון ל-31.3.2023*

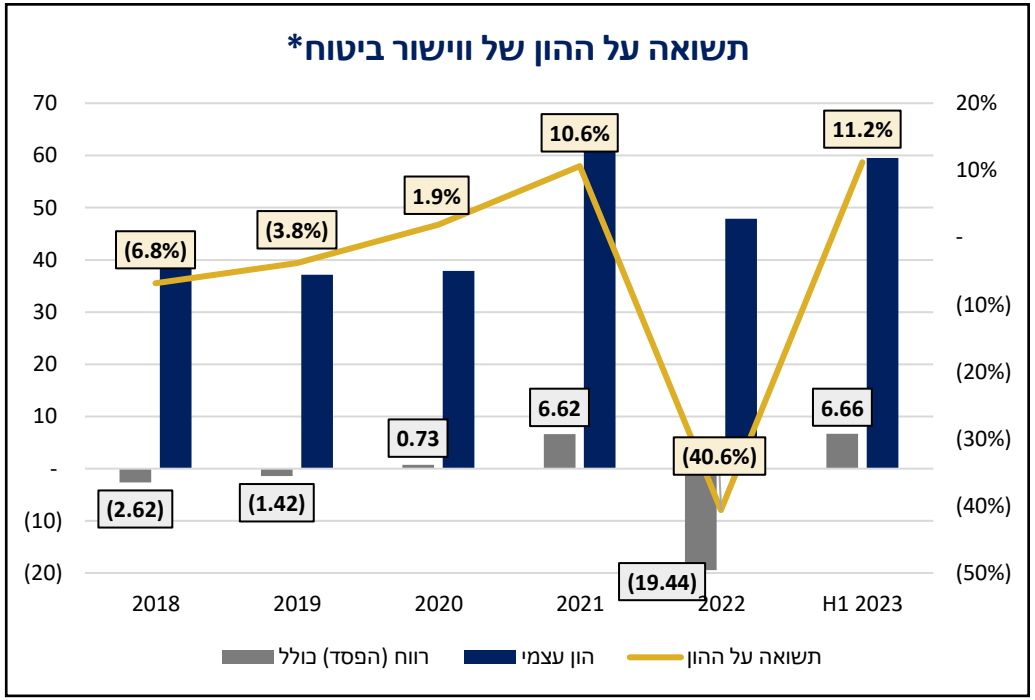


מסקנה - נתח השוק של ווישור בתחום רכב רכוש הינו ה-10 בגודלו, מתוך 10 חברות, עם אחוזי פרמיות המהוות כ-4% מכלל הפרמיות בענף רכב רכוש.

*מתוך אתר רשות שוק ההון, נכון ל-31.3.2023

ניתוח התשואה על ההון של ווישור ביטוח

הגרף שלהלן מציג את התשואה להון (רווח כולל לחלק להון עצמי) של ווישור ביטוח בשנים 2018- 6.2023:



תוצאות ווישור במהלך השנים 2018-2022 משקפות תשואה להון ממוצעת של כ-(7.7%). השנה ההפסדית ביותר של ווישור ביטוח הייתה שנת 2022. להלן מספר גורמים לכך:

- **רכב חובה** - בשנת 2022 רשמו מרבית החברות בענף רכב חובה הפסדים כבדים. על פי דוח שפורסם על ידי חברת מנברא** בחודש נובמבר 2022, עולה כי תחום פעילות זה הינו הפסדי מבחינה חיתומית וכי שיעור הנזק החיתומי החזוי לרכב פרטי מסחרי עד 3.5 טון, שהינו סוג הרכב המשמעותי ביותר, עמד על כ-112%.

- **רכב רכוש** - גם בשנה נרשמו הפסדים כבדים בענף זה, המיוחסים לפרמיות נמוכות ביחס לעלות התביעות. בשנת 2022 נרשמה עליה בעלות התביעות כתוצאה מעליה בעומסים בבבישים, עליה בשכיחות התביעות, עליה בשווי הרכבים ועליה בשכיחות הגניבות.

בחציון הראשון של שנת 2023 נרשם רווח כולל של כ-6.6 מיליוני ש"ח, ועקב כך התשואה על ההון של ווישור צמחה ל-11.2%. הגורם העיקרי לעליה ברווח הכולל הינו שיפורים בתוצאות ענף רכב חובה, השווה ל-9.3 מיליוני ש"ח לעומת הפסד של כ-12 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2022.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברה

**מפעילה את מאגר הנתונים הסטטיסטי בביטוח רכב חובה בישראל עבור רשות שוק ההון

ניתוח יחס מבטחי משנה

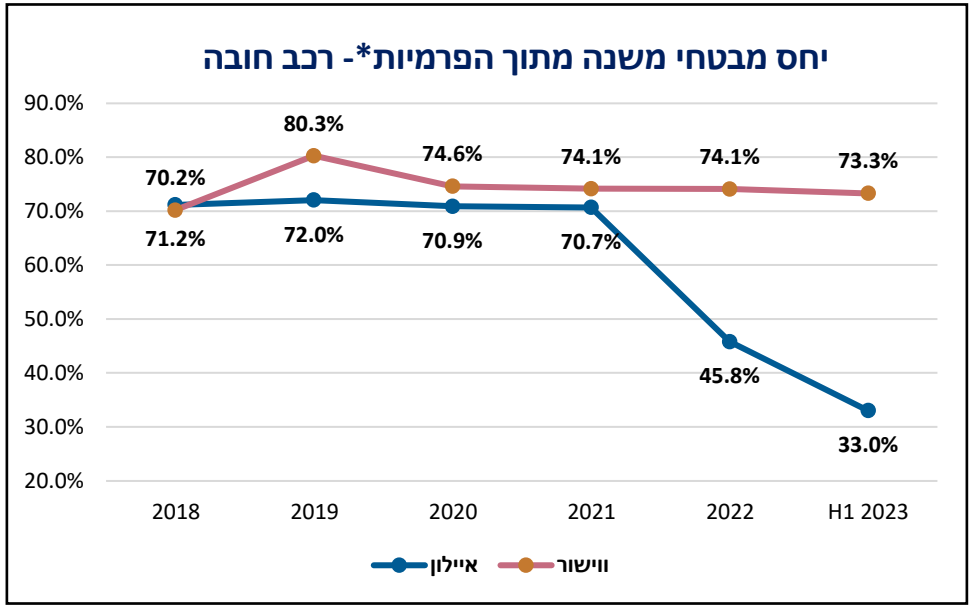
יחס מבטחי המשנה

על מנת לנהל את הונה העצמי של ווישור ביטוח ביחס לדרישות ההון וכן לגדר את סיכוניה הביטוחיים, נוקטת החברה באמצעי ביטוח משנה. ווישור ביטוח מעבירה חלק מהפרמיות שלה למבטחי המשנה, אשר בתמורה מתחייבים לפצות את החברה בשיעור מוסכם מתוך תשלומי התביעות שהחברה תשלם. אמצעי ביטוח המשנה מאפשר לווישור ביטוח להחזיק הון בהיקף קטן יותר ביחס למצב שלא היה לה ביטוח המשנה. שינויים בתנאים המסחריים של ביטוחי המשנה יכולים להשפיע על התוצאות העסקיות של חברת הביטוח.

להלן גרפים המתארים את יחס מבטחי המשנה מתוך כלל הפרמיות של **ווישור** ו**איילון** בענפים רכב רכוש, רכב חובה ורכוש אחר:

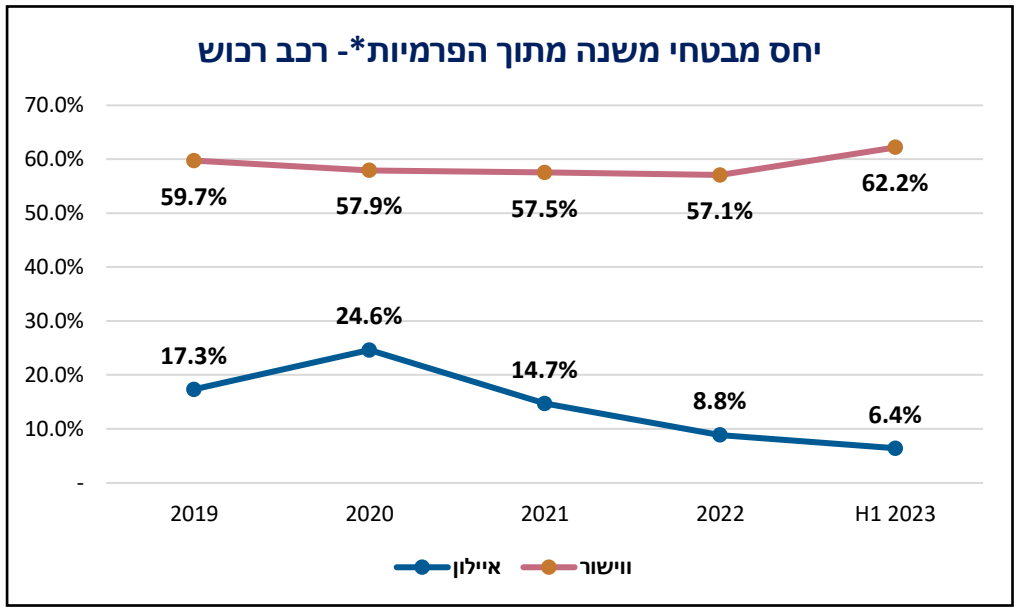
ניתוח יחס מבטחי משנה

יחס מבטחי משנה ברכב חובה – ווישור מול איילון



מסקנה- לאורך השנים 2018-6.2023, לווישור יחס מבטחי משנה גבוה מזה של איילון בענף רכב חובה. ממוצע יחס מבטחי המשנה של ווישור עומד על ב-74.4%, לעומת זה של איילון, השווה ל- 60.6%.

יחס מבטחי משנה ברכב רכוש – ווישור מול איילון

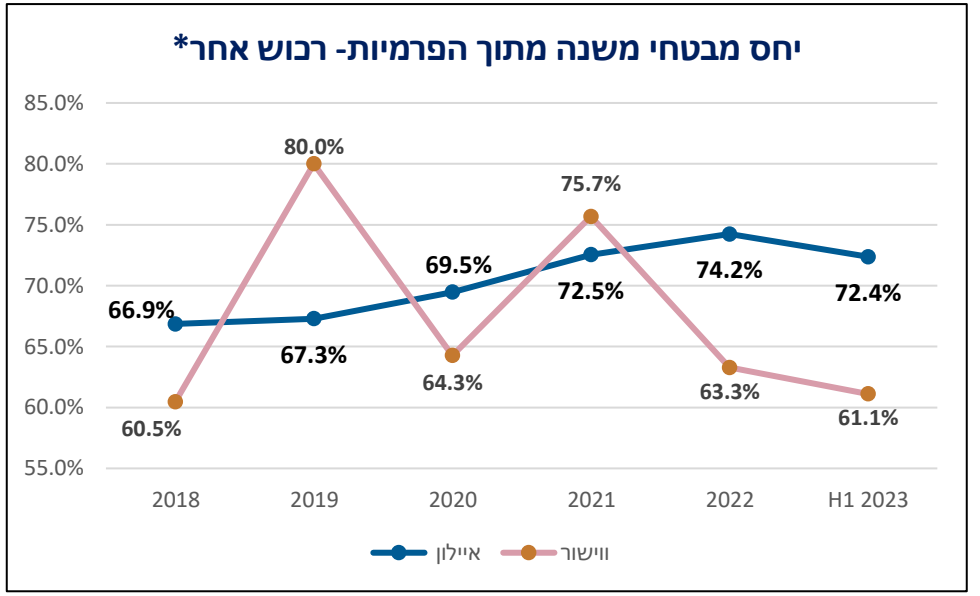


מסקנה- לאורך השנים 2018-6.2023, לווישור יחס מבטחי משנה גבוה מזה של איילון בענף רכב רכוש. ממוצע יחס מבטחי המשנה של ווישור עומד על ב-58.9%, לעומת זה של איילון השווה ל- 14.4%.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברות

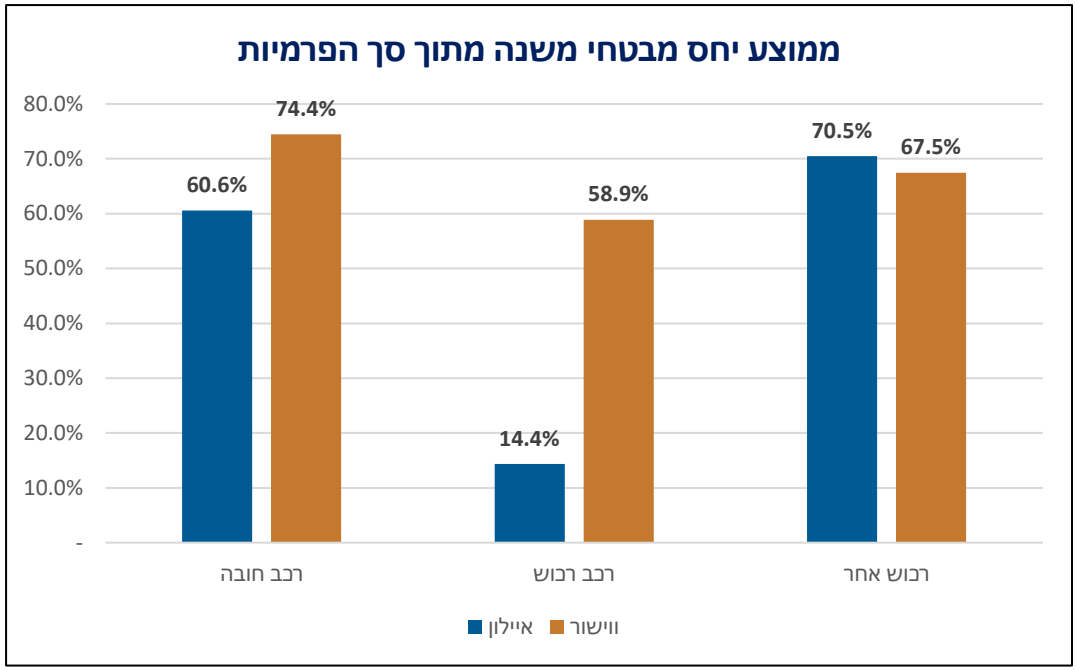
ניתוח יחס מבטחי משנה

יחס מבטחי משנה ברכוש אחר – ווישור מול איילון



מסקנה- על אף התנודתיות בממוצע יחס מבטחי המשנה של החברות בשנים 2018-6.2023, ניתן לראות כי בשנת 2023 היחס של ווישור יורד ל61.1%, פער של כ-11% מהיחס של איילון בשנה זו.

ממוצע יחס מבטחי משנה מתוך הפרמיות לפי מגזרים- ווישור ואיילון



מסקנה

ווישור ביטוח מעבירה אחוז גבוה מסך הפרמיות שלה למבטחי המשנה, בין היתר לאור היעדר הון עצמי מספק. בנוסף, על מנת לעמוד בהתחייבותיה ווישור ביטוח מגייסת הון מחברת האם, כמתואר בגרף שלהלן, המציג את הגיוסים ההיסטוריים של החברה מווישור גלובלטק:

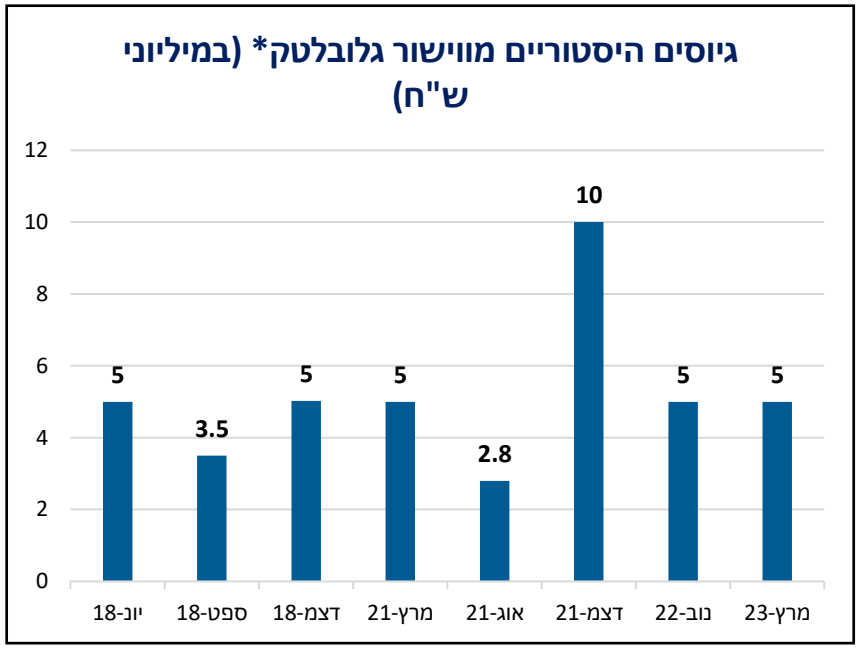
*מתוך הדוחות הכספיים של החברות

גיוסי הון של ווישור ביטוח

מיום הקמתה, ווישור ביטוח גייסה כ-41.3 מיליוני ש"ח מחברת האם, ונראה כי אלמלא גיוסים אלה החברה הייתה מתקשה לעמוד בדרישות ההון שלה. בשנת 2022 חל גידול בדרישות ההון של ווישור ביטוח, שנבע בעיקר מירידות שערים בשוקי ההון בארץ ובחו"ל ומעליות ריבית שהשפיעו על השווי ההוגן של נכסי והתחייבויות החברה. לאור זאת, ובכדי לעמוד בדרישות ההון, גייסה ווישור ביטוח בחודש מרץ 2023 5 מיליון ש"ח מחברת האם, כמתואר להלן:

מיליוני ₪**	ליום 31.12.2022
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	73.1
הון נדרש לכושר פירעון	76.6
עודף (חוסר)	(3.5)
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**95%**
גיוס של מכשירי הון (מרץ 2023)	5
הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון	78.1
עודף	1.4
יחס כושר פירעון כלכלי (באחוזים)	**102%**

גרף גיוסים היסטוריים



*מתוך הדוחות הכספיים של ווישור ביטוח

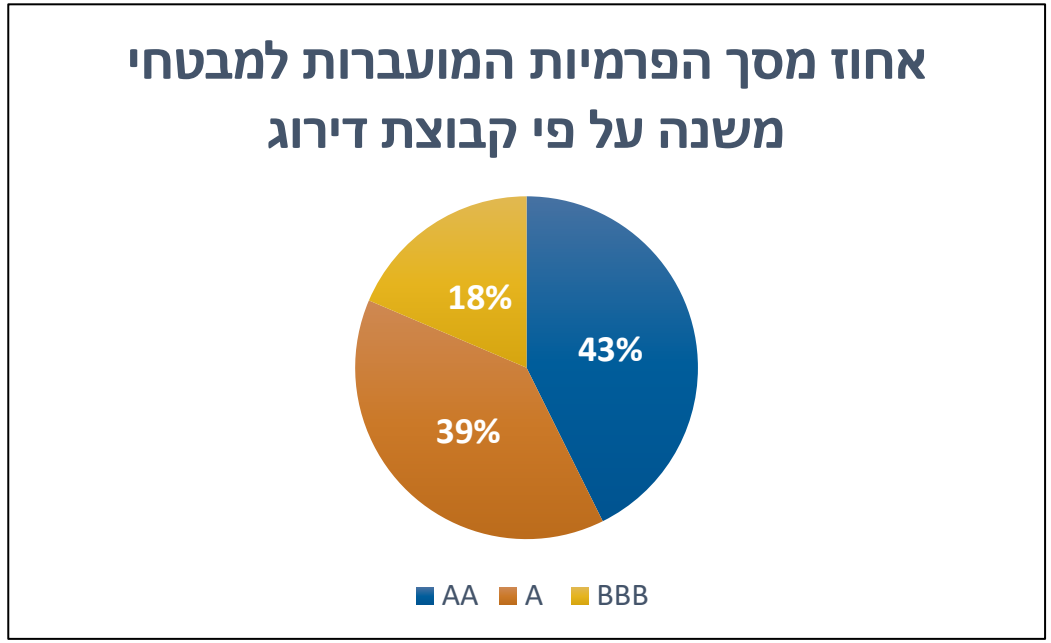
**מתוך דוח יחס כושר פירעון כלכלי של ווישור ביטוח ליום 31.12.2022

מבטחי המשנה של ווישור ביטוח

מבטחי משנה

להלן טבלה המציגה את מבטחי המשנה של ווישור ביטוח, נכון לתום שנת 2022 (ביאור 26 לדוח):

קבוצת דירוג	מבטח המשנה	סך הפרמיות למבטחי משנה (מ' ש"ח)
AA	מבטח א'	22
	מבטח ב'	88
	אחרים	28
	סה"כ קבוצת דירוג AA	**139**
A	מבטח ג'	33
	מבטח ד'	34
	מבטח ה'	37
	אחרים	21
	סה"כ קבוצת דירוג A	**126**
BBB	מבטח ו'	60
	סה"כ פרמיות	**326**

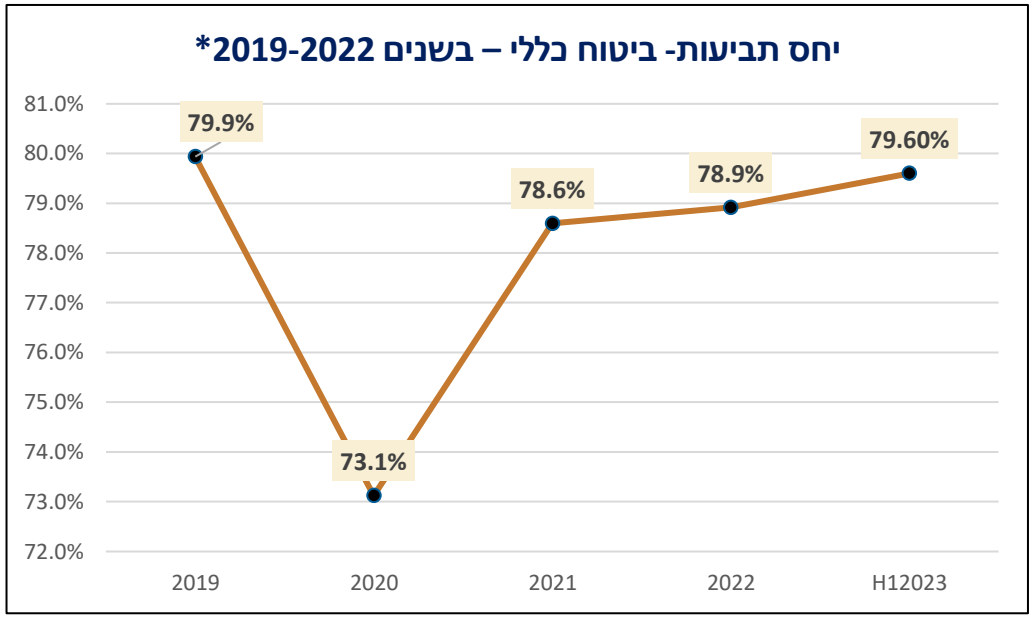


מסקנה: ווישור ביטוח נסמכת על מבטחי משנה בשיעור של 68.8%, כאשר כ-43% מהיקף הפרמיות מועבר למבטחים המדורגים בדירוג AA, כ-39% מהיקף הפרמיות מועבר למבטחים המדורגים בדירוג A וכן כ-18% מהיקף הפרמיות מועבר למבטחים המדורגים בדירוג BBB.

ניתוח יחס תביעות (Loss Ratio)

יחס התביעות- ביטוח כללי

יחס התביעות משמש לצורך אמידת כמות ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר של ווישור ביטוח ביחס לכמות הפרמיות בשייר שלה. יחס תביעות גבוה פירושו שחברת הביטוח שילמה יותר כסף על תביעות מאשר גבתה מפרמיות, ואילו יחס תביעות נמוך פירושו שחברת הביטוח שילמה פחות כסף על תביעות מאשר גבתה מפרמיות. כאמור, ענף הפעילות המרכזי בה פועלת ווישור ביטוח הינו ביטוח כללי. להלן גרף אשר מתאר את יחס התביעות בענף ביטוח כללי במהלך השנים 2019-6.2023:



מסקנה

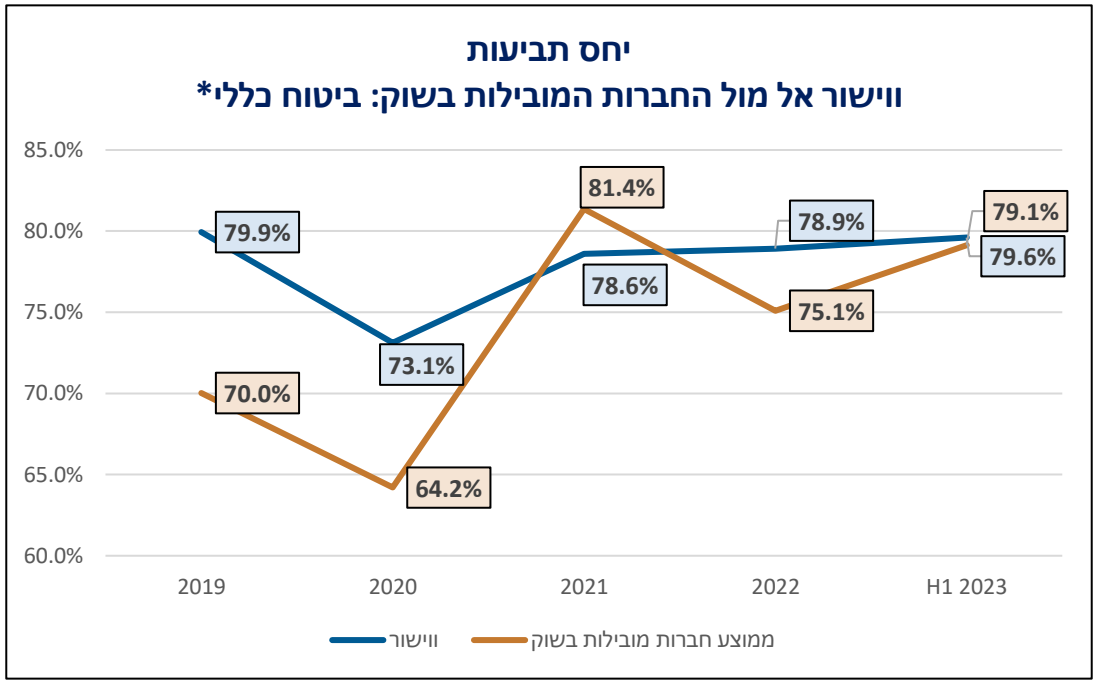
יחס התביעות הממוצע במהלך השנים 2019-6.2023 עמד על כ-78%. כלומר בממוצע, כמות התביעות אותם ווישור ביטוח משלמת שווה ל-78% מסך הפרמיות בשייר שלה. בשנת 2020 היה שיפור ביחס התביעות לאור הקורונה והירידה בשימוש ברכבים.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברה

יחס תביעות (Loss Ratio) - ווישור אל מול שוק הביטוח

יחס תביעות ביטוח כללי

להלן יחס התביעות (loss ratio) של ווישור ביטוח אל מול ממוצע יחס החברות המובילות בשוק- הראל, הפניקס, מנורה, כלל ואיידיאיי בענף ביטוח כללי:

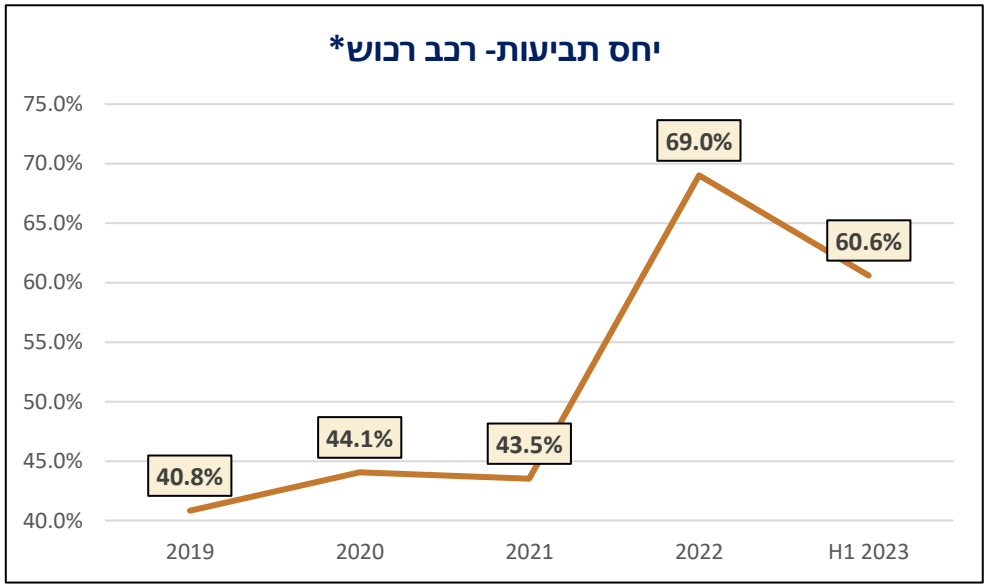


מסקנה- יחס התביעות הממוצע של ווישור עומד על כ-78%, וזאת לעומת ממוצע החברות המובילות השווה ל-74%. כלומר, היחס בין הכסף שווישור שילמה לתביעות לבין הפרמיות שמקבלת גבוה ממוצע החברות המובילות בשוק הביטוח בישראל.

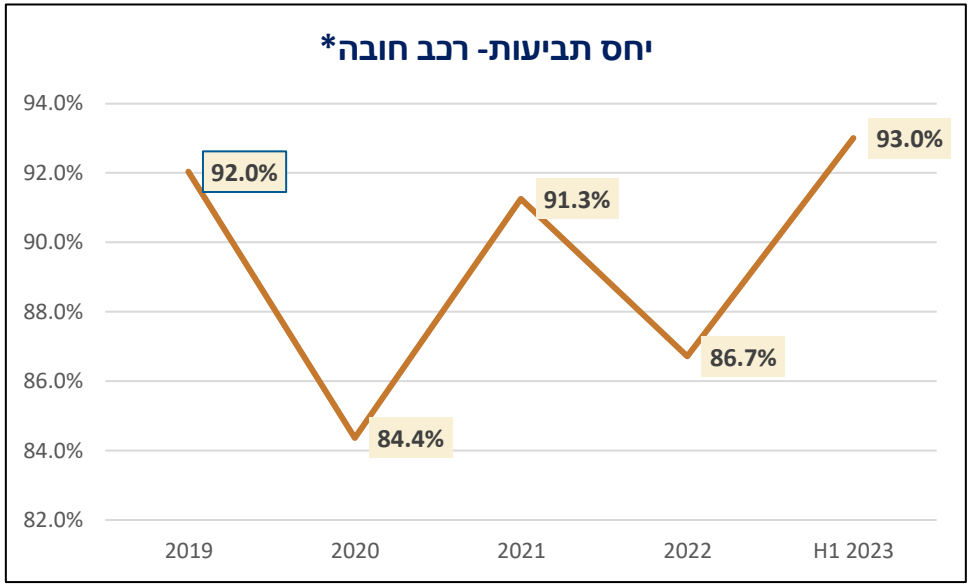
*מתוך הדוחות הכספיים של החברות

ניתוח יחס תביעות (Loss Ratio)

יחס התביעות - ביטוח כללי



מסקנה- במהלך השנים 2019-6.2023, ממוצע יחס התביעות של ווישור בענף רכב רכוש עומד על כ-51.6%. עליית יחס התביעות בשנת 2022 נבעה בין היתר לאור עליה בשיעור הגניבות והתאונות במהלך השנה.



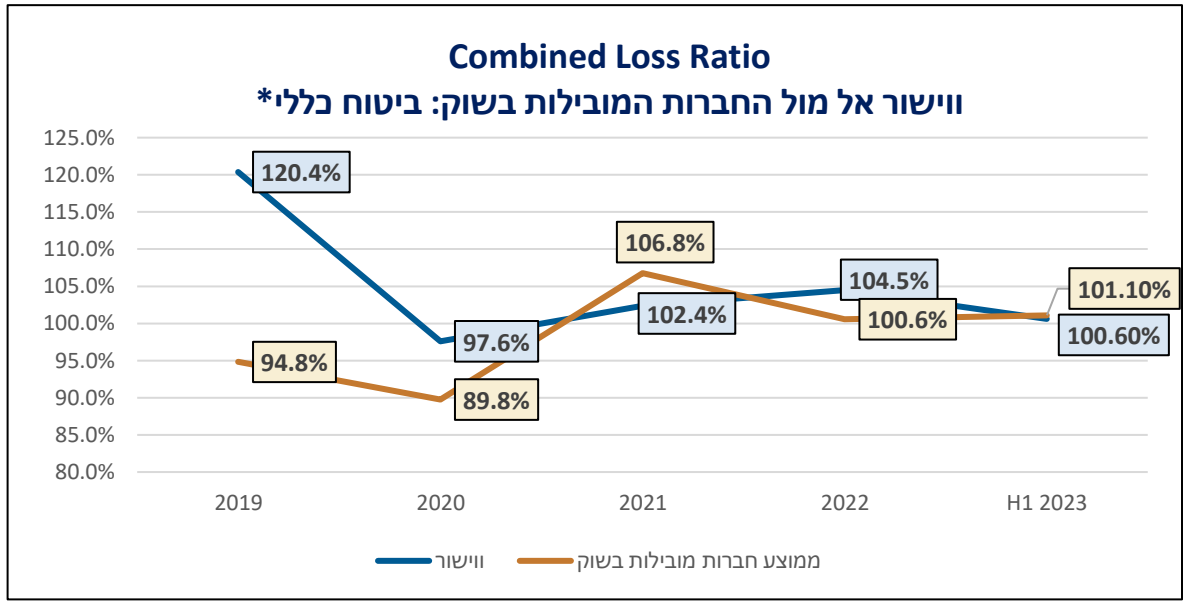
מסקנה- במהלך השנים 2019-6.2023, ממוצע יחס התביעות של ווישור בענף רכב חובה עומד על כ-89.5%.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברה

Combined Loss Ratio

יחס משולב בשייר- ביטוח כללי

יחס תביעות משולב הוא מדד שמשקף את היעילות התפעולית של חברת ביטוח. הוא מחושב כיחס בין ההוצאות התפעוליות של החברה לבין ההכנסות שלה מהפרמיות (היחס בין הוצאות התפעול לפרמיות בניכוי הכנסות מעמלות). . יחס תביעות משולב נמוך מעיד על חברה יעילה יותר, שיכולה להפיק יותר רווח מהפרמיות שהיא גובה. להלן היחס המשולב של ווישור ביטוח אל מול ממוצע יחס החברות המובילות בשוק- הראל, הפניקס, מנורה, כלל ואיידיאיי בענף ביטוח כללי:

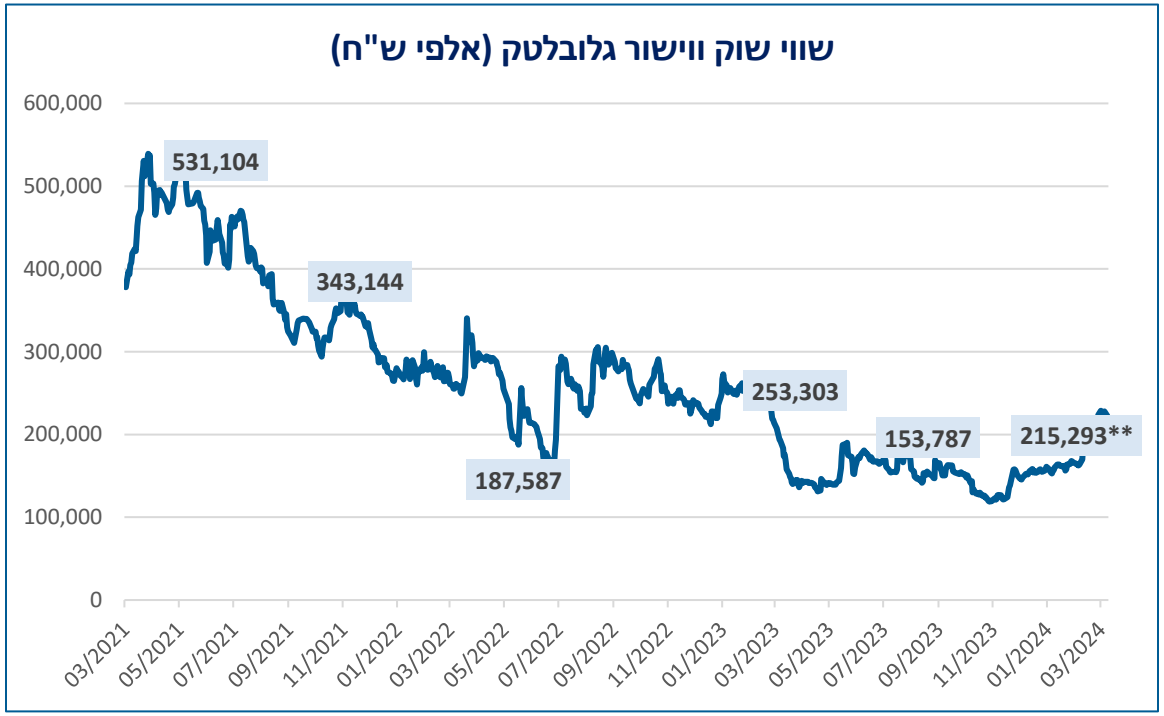


מסקנה- כאשר מנטרלים את שנת 2019, ממוצע יחס התביעות של ווישור בתקופה 2020-6.2023 עומד על כ- 101.3%, לעומת זה של החברות המובילות בשוק הביטוח בישראל השווה ל-99.5%. כלומר, החל משנת 2020 חלה התייעלות תפעולית בווישור שבאה לידי ביטוי בממוצע יחס התביעות המשולב, אשר בממוצע הייתה גבוהה בכ- 1.8% בלבד מחברות הביטוח המובילות בישראל.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברות

ניתוח שווי השוק של חברת האם ווישור גלובלטק

להלן שווי השוק של ווישור גלובלטק מהתאריך בו הפכה לציבורית על פני התקופה 3.2021-3.2024:



מהטבלה להלן ניתן לראות כי שווי השוק של ווישור גלובלטק נמצא במגמת ירידה, כאשר שווי השוק שלה נכון לתחילת מרץ 2024 שווה ל-215 אלפי ש"ח לעומת שווי שוק של כ-531 אלפי ש"ח נכון לחודש מרץ 2021.

להלן מספר גורמים לירידה בשווי השוק של ווישור גלובלטק בשנתיים האחרונות:

- **ירידות בענף ביטוחי הרכב** - תחום זה הסב הפסדים לחברות הביטוח בשנתיים האחרונות, בעקבות העלייה במספר התאונות בכבישים ובגניבות רכבים, וזאת בשל חזרתם של ישראלים לכבישים בעקבות הסרת מגבלות הקורונה. גורם נוסף לירידות בענף ביטוחי הרכב הינו העלייה במחירי חלקי החילוף, ביו היתר בעקבות מלחמת רוסיה אוקראינה.
- **ירידות במחיר מניית איילון ביטוח** - איילון ביטוח, אשר מוחזקת בשיעור של 67% על ידי ווישור גלובלטק, כבר הגיעה לשווי שוק של כ-538 אלפי ש"ח בחודש יוני 2021, אך מאז גם ראתה ירידות בשווי שלה, שנכון למרץ 2024 הינו 367 אלפי ש"ח, ירידה של כ-32%.
- **מחזור מסחר** - מחזורי המסחר של ווישור גלובלטק נמוכים מאוד יחסית-פחות מ-100 אלף ש"ח ביום בממוצע. אי לכך, מניית ווישור גלובלטק רגישה יותר לשינויים מאשר חברות הביטוח המתחרות.

לאור הסחירות הנמוכה של מניית ווישור גלובלטק, לדעתנו לא ניתן להסיק מהו השווי ההוגן והסביר של ווישור ביטוח על בסיס שווי השוק של ווישור גלובלטק.

*מתוך אתר הבורסה לניירות ערך

**נכון לחודש מרץ 2024

ניתוח SWOT - ווישור ביטוח

חוזקות	• מותג בעל ערך ומוכר בתחום הדיגיטל והישיר • הנהלה מנוסה ובעלת יכולת שיווקית גבוהה • מערכת מחשוב חדשה וגמישה
חולשות	• חברה צעירה • פעילות נמוכה יחסית בתחום הפרט • צורך בשיווק מתמיד בהיקף גבוה על מנת לייצר גידול בפרמיות
הזדמנויות	• כניסה לענפי ביטוח נוספים • הגדלת חדירה לענף רכב הפרט - גם רכוש וגם חובה • היקף ביטוח רכב רכוש נמוך ביחס לרכב חובה
איומים	• צרכי הון - על מנת לשמור על היקף צמיחה גבוה • תחרות גבוהה גם בדיגיטל מכיוון החברות הגדולות • תלות בהסכמי ביטוח משנה

פרק ב

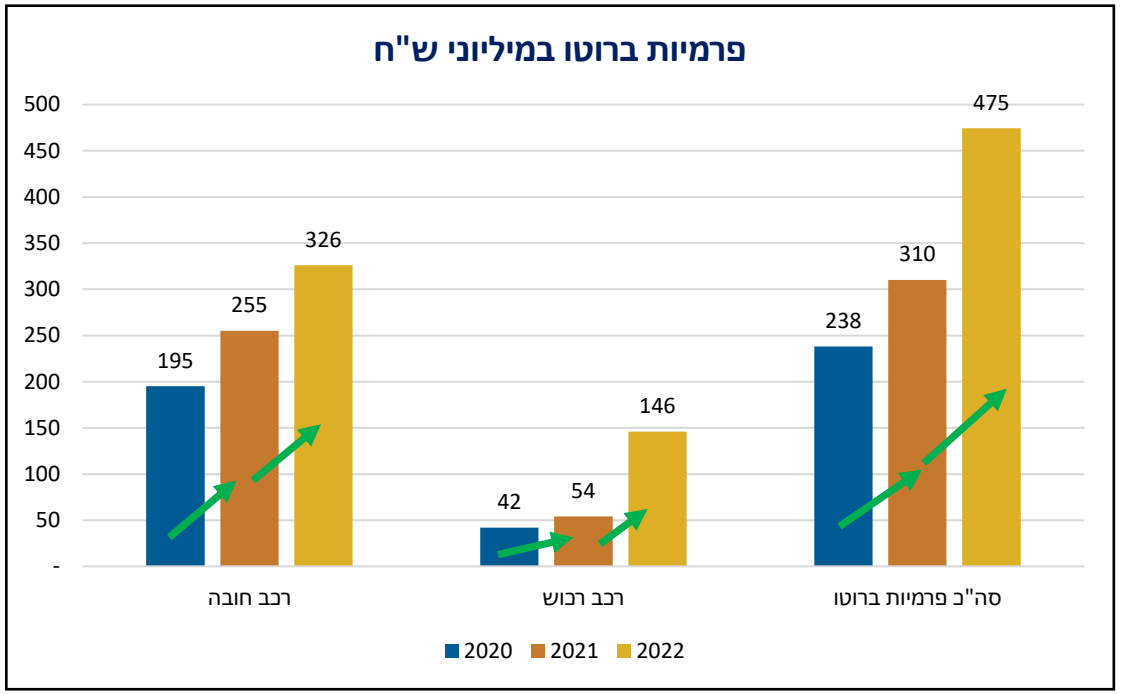
ניתוח דוחות בספיים



ניתוח דוחות כספיים

ניתוח דוח רווח והפסד- פרמיות ברוטו (במיליוני ש"ח)

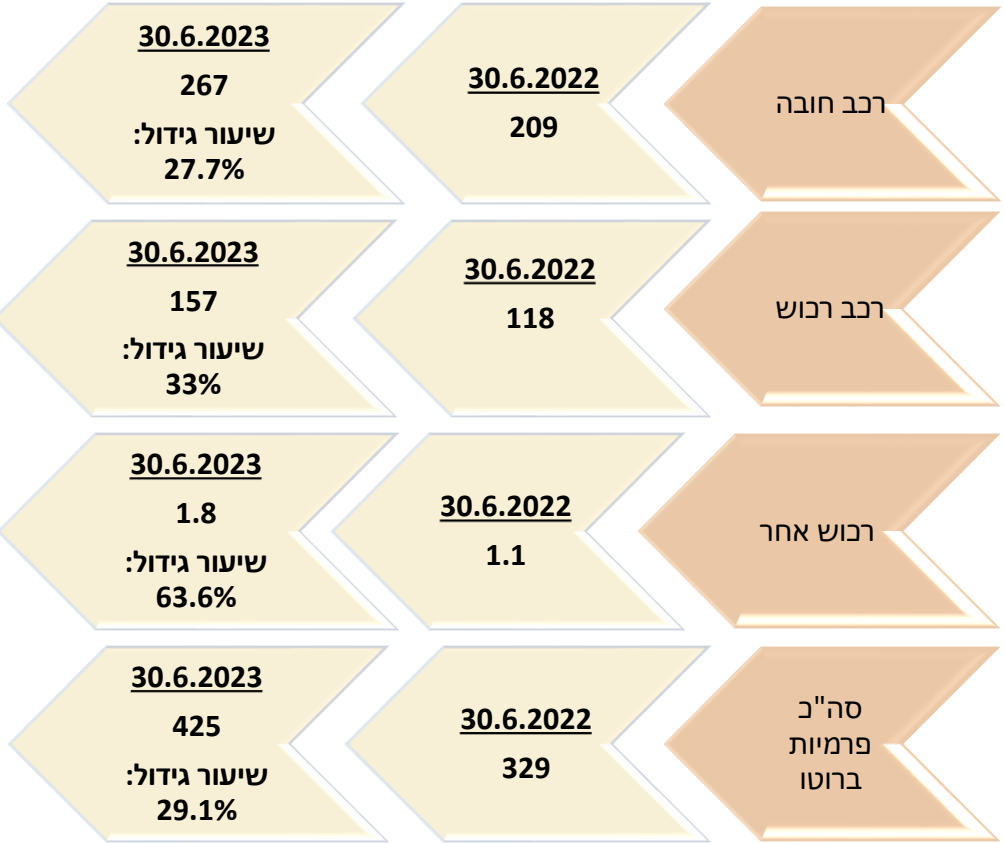
	2020	2021	2022
רכב חובה	195	255	326
שיעור גידול:	128%	30.5%	27.9%
רכב רכוש	42	54	146
שיעור גידול:	192%	26.9%	172%
רכוש אחר	0.4	1.2	2.5
שיעור גידול:	386%	211%	105%
סה"כ פרמיות ברוטו	238	310	475
שיעור גידול:	137%	30.2%	53.3%



מסקנה- ניתן לראות כי ווישור ביטוח נמצאת במגמה חיובית מבחינת היקפי הפרמיות שלה הן ברכב רכוש והן ברכב חובה (ר' שקף הבא).

ניתוח דוחות כספיים

ניתוח דוח רווח והפסד חציון ראשון 2023 - פרמיות ברוטו* (במיליוני ש"ח)



* לתקופה של שישה חודשים

ניתוח דוחות כספיים

ניתוח דוח רווח והפסד

- **רכב חובה** – הגידול בפרמיות בשנת 2022 נבע מזכייה במכרז ביטוחי הרכב של עובדי המדינה, מעליה במספר פוליסות הפרט, מהמשך צירוף ציי רכבים ועליה בפרמיה הממוצעת.

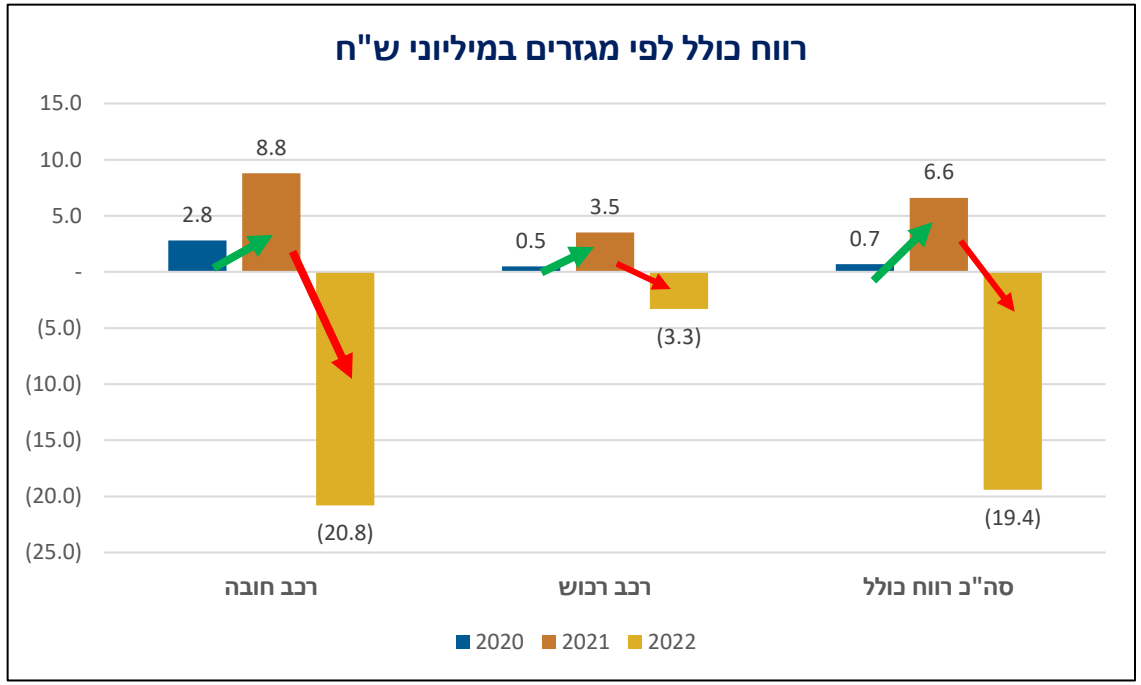
- **רכב רכוש** - הגידול בפרמיות נבעו בעיקר מזכיית ווישור ביטוח במכרז לביטוח רכבי עובדי המדינה כמו גם גידול במכירות הישירות ללקוחות הפרט ומהמשך צירוף ציי רכבים לצד עליה בפרמיה הממוצעת במהלך שנת הדוח.

- **רכוש אחר** - היקפי הפעילות בענף זה, הכולל את ביטוח הדירות, נמצאים במגמת עלייה, אך הם עדיין בהיקף נמוך.

ניתוח דוחות כספיים

רווח כולל לפי מגזרים

רווח כולל לפי מגזרים (מ' ש"ח)	2020	2021	2022
רכב חובה	2.8	8.8	(20.8)
רכב רכוש	0.5	3.5	(3.3)
רכוש אחר	(0.1)	(0.2)	(0.1)
לא מיוחס	(0.5)	(0.5)	(2.9)
רווח כולל לפני מס	2.7	11.5	(27.1)
מיסים	(2)	(5)	7.7
סה"כ רווח כולל לאחר מס	**0.7**	**6.6**	**(19.4)**



מסקנה- בשנת 2022 ווישור ביטוח הציגה הפסד כולל בכלל מגזרי הפעילות שלה, לעומת שנת 2021, שנה בה הייתה רווחית.

ניתוח דוחות כספיים

רווח כולל לפי מגזרים- חציון ראשון 2023

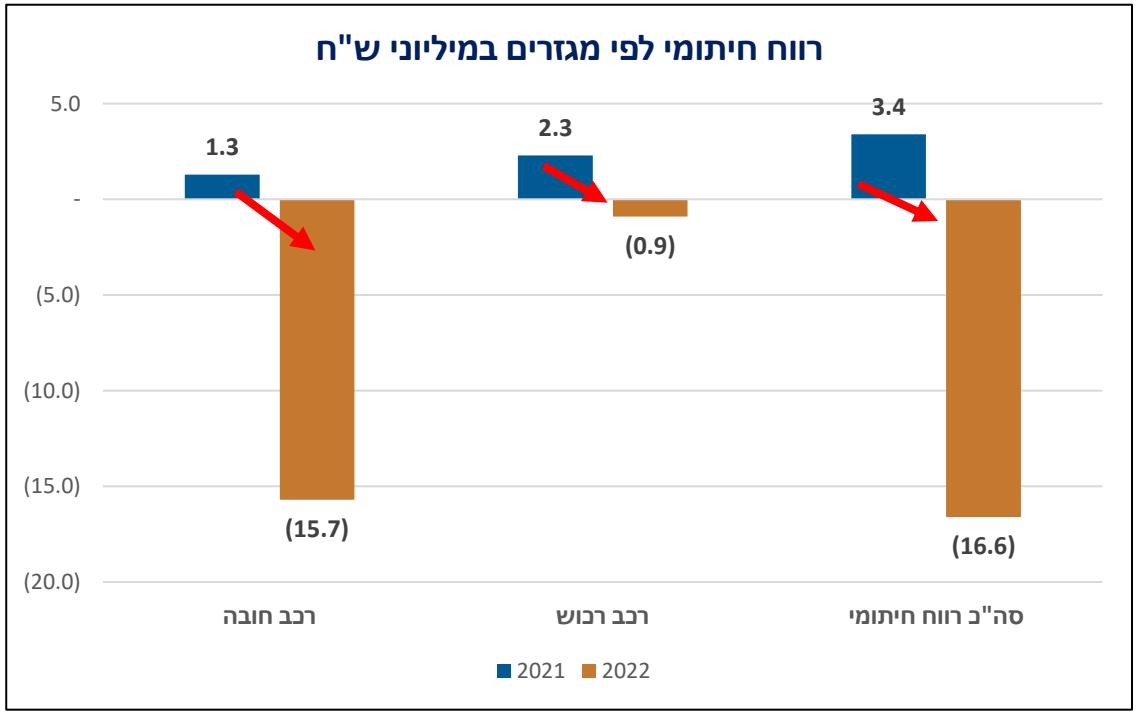
רווח כולל לפי מגזרים* (מ' ש"ח)	30.6.2022	30.6.2023
רכב חובה	(12.5)	9.3
רכב רכוש	(0.6)	2.5
רכוש אחר	0.05	(0.08)
לא מיוחס	(1.5)	(0.6)
סה"כ רווח לפני מס	(14.6)	11.1
מיסים	4.2	(4.5)
סה"כ רווח כולל לאחר מס	**(10.4)**	**6.6**

* לתקופה של שישה חודשים

ניתוח דוחות כספיים

רווח חיתומי לפי מגזרים

רווח חיתומי לפי מגזרים* (מ' ש"ח)	2021	2022
רכב חובה	1.3	(15.7)
רכב רכוש	2.3	(0.9)
רכוש אחר	(0.2)	0
סה"כ רווח חיתומי	**3.4**	**(16.6)**



מסקנה - בשנת 2022 ווישור ביטוח הציגה הפסד חיתומי בכלל מגזרי הפעילות שלה, לעומת שנת 2021, שנה בה הייתה רווחית. כאמור, הרווח החיתומי הינו הרווח הנובע מפעילות הביטוח של החברה, ללא קשר להשקעות החברה וכן הוצאות השפעת מדד וריבית.

*מחושב לפי פרמיות שהורווחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר, בנטרול הוצאות השפעת מדד וריבית

ניתוח דוחות כספיים

רכב חובה

ההרעה בתוצאות בשנת 2022 נבעה בעיקר כתוצאה מפרסום דוח מפעיל המאגר הסטטיסטי לביטוח רכב חובה בישראל, אשר גרם לגידול של 12 מ' ₪ בעתודות הביטוח בשייר של ווישור ביטוח. במקביל להפסד החיתומי נרשמו גם הפסדי השקעות עקב המגמה השלילית בשוקי ההון. מנגד, ירידת הריבית יצרה השפעה חיובית שקיזזה מאוד את הפסדי ההשקעות.

רכב רכוש

בדומה לכל חברות הביטוח בענף זה, גם ווישור ביטוח רשמה הפסד חיתומי כתוצאה מעלייה בגניבות, בתאונות ובעלות התביעה הממוצעת. בנוסף, ווישור ביטוח רשמה גם הפסדי השקעות אשר באו לביטוי גם בתוצאות מגזר זה.

רכוש אחר

היקף הפעילות הקטן אינו מכסה את עלויות התפעול בענף זה.

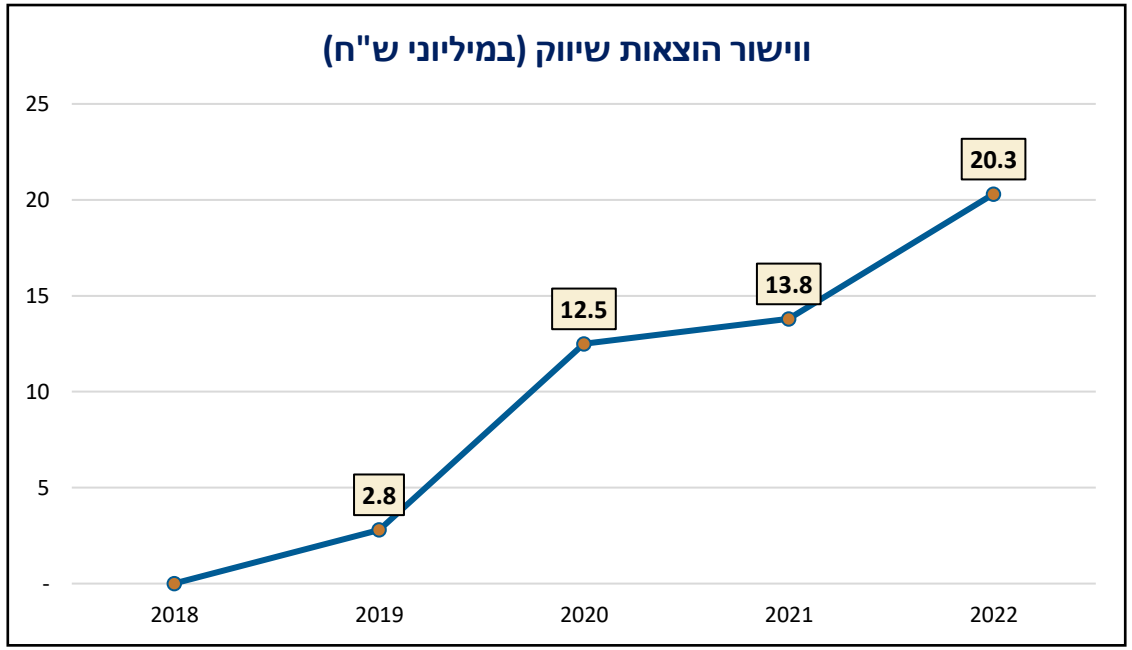
לא מיוחס

בשנת 2022 נרשמו הפסדים מהשקעות יחד עם עלייה בהוצאות המימון עקב עליית הריבית במשק.

ניתוח דוחות כספיים

הוצאות שיווק

נכון לסוף שנת 2022, היקף ההשקעה של ווישור בשיווק בפרסום מאז הקמתה הסתכם בכ-49 מ' ש"ח. להלן גרף המתאר את ההשקעה של ווישור ביטוח בשיווק, מיתוג ופרסום לאורך השנים 2018-2022:



פעילות השיווק של ווישור ביטוח מתבצעת באמצעות שני ערוצים עיקריים:

שיווק ישיר - מבוצע על ידי מערכת ה-B2C, הנמצאת באתר האינטרנט של ווישור ביטוח ובאמצעות מוקד המכירת והשירות, בהתקשרות ישירה עם ציי רכב גדולים וקולקטיביים.

שיווק באמצעות סוכני ביטוח - העובדים בדרך כלל מול ווישור ביטוח באמצעות פלטפורמה דיגיטלית B2B.

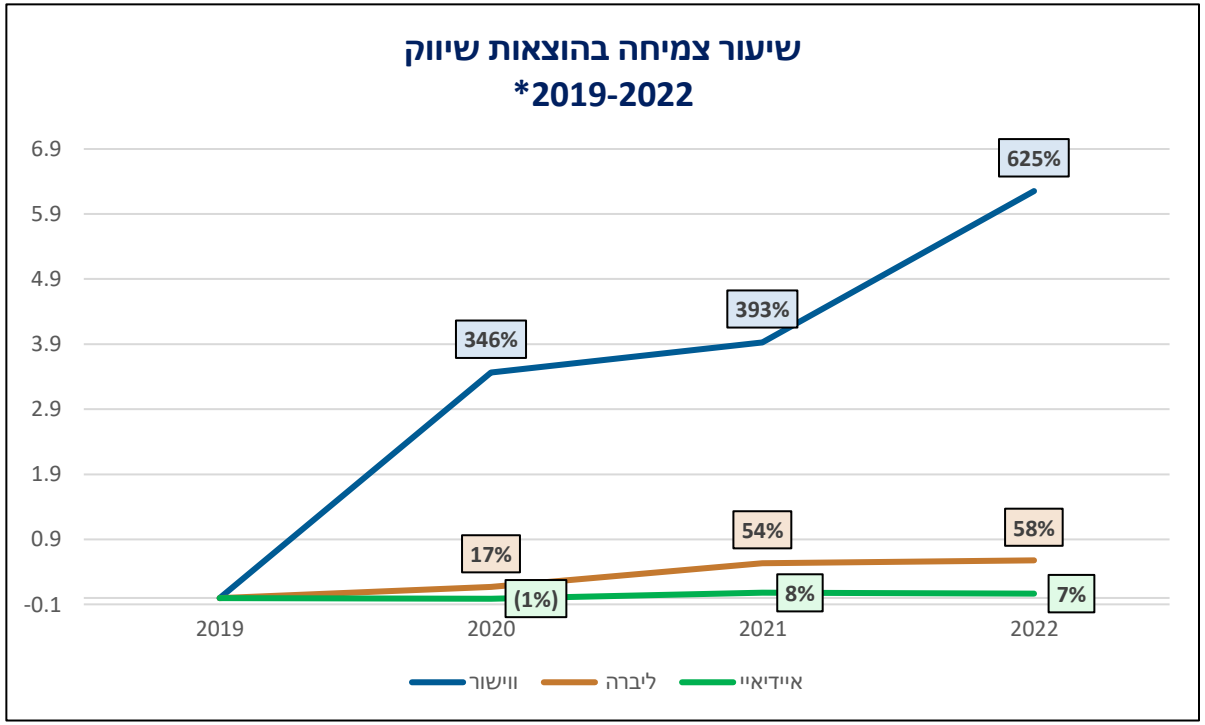
כאמור, בכוונת ווישור ביטוח להיתפס כחברה דיגיטלית מובילה בישראל, ועל מנת לבסס עצמה כבזאת עליה להשקיע בשיווק הכלים הדיגיטליים אותם היא מפתחת. כלומר, קיים צורך בשיווק מתמיד בהיקף גבוה על מנת לייצר גידול בפעילות ובמיתוגה.

ניתן לראות כי ווישור ביטוח הוציאה כ-20.3 מיליון ש"ח ב-2022 על שיווק ופרסום, וזאת לעומת 2.8 מיליון ש"ח בלבד ב-2019.

ניתוח דוחות כספיים

הוצאות שיווק

להלן גרף המתאר את שיעור הצמיחה בהוצאות השיווק של ווישור ביטוח אל מול ליברה ואיידיאיי ביחס לשנת 2019:



מסקנה

החל משנת 2019, שיעור הצמיחה בהוצאות השיווק של ווישור ביטוח הינו הגבוה ביותר מבין החברות איידיאיי וליברה, שבאמור מהוות חברות ביטוח ישירות.

*מתוך הדוחות הכספיים של החברות

ניתוח דוחות כספיים

מאזן

מיליוני ₪	מבוקר 31.12.2021	מבוקר 31.12.2022	סקור 30.6.2023
נכסים			
השקעות פיננסיות	313	424	639
נכסי ביטוח משנה	372	623	828
מזומנים ושווי מזומנים	69	114	78
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	27	24	23
הוצאות רכישה נדחות	19	25	33
נכסים אחרים	19	73	68
הון עצמי	**62**	**48**	**59**
התחייבות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	484	806	1,083
זכאים ויתרות זכות (הכוללים פרמיה מראש)	60	92	136
פקדונות מבטחי משנה	181	312	361
התחייבויות אחרות	32	26	28
סך כל המאזן	**820**	**1,284**	**1,669**

ניתוח סעיפים עיקריים

- **השקעות פיננסיות ומזומנים** - הודות לצמיחה המואצת של ווישור ביטוח, נרשמה עלייה בהשקעות הפיננסיות, אשר מיוחסת רובה ככולה לעלייה בהתחייבויות הביטוח. כוללים השקעות בנכסי חוב סחירים, נכסי חוב בלתי סחירים ומניות.

- **נכסי ביטוח משנה** – היקף ביטוח המשנה שמבצעת ווישור ביטוח גבוה יחסית לממוצע השוק, כך שהצמיחה המואצת של החברה מגדילה באופן ישיר גם את נכסי מבטחי המשנה שלה. כוללות זכויות חוזיות נטו של החברה, וזאת לפי חוזי ביטוח המשנה שלה. ווישור ביטוח חשופה לסיכונים הנובעים מאי וודאות לגבי יכולת מבטחי המשנה לשלם את חלקם בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח (נכסי ביטוח המשנה) ואת חובותיהם בגין תביעות ששולמו. חשיפה זו מנוהלת על ידי מעקב שוטף אחר מצבו של מבטח המשנה בשוק העולמי וכן אחר קיום התחייבויותיו הכספיות.

- **הון עצמי** – הונה העצמי של ווישור ביטוח התכווץ בין השנים 2021 ל- 2022 עקב ההפסד הכולל שרשמה החברה. בחציון הראשון של שנת 2023 הונה העצמי של ווישור צמח ל-639 מיליוני ש"ח עקב שיפורים בתוצאות החברה בענפי רכוש וחובה.

- **התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה ופקדונות מבטחי משנה** – הגידול נבע הודות לצמיחה המואצת של ווישור ביטוח. ההבחנה בין חוזים תלויי תשואה לבין חוזים שאינם תלויי תשואה נעשית ברמת הכיסוי הבודד, כך שישנן פוליסות ביטוח עם מספר כיסויים אשר חלקם תלויי תשואה וחלקם לא.

- **רכוש קבוע נכסים בלתי מוחשיים** - כוללים נכסי זכות שימוש בגין מקרקעין בחכירה, מחשבים, ציוד משרדי ותוכנות מחשב של ווישור ביטוח.

פרק ג

הערכת השווי



שיטות מקובלות להערכת שווי והמודל הנבחר

כללי

- הגישות המקובלות לביצוע הערכות שווי של נכסים, התחייבויות וחברות הינן גישת ההכנסות, גישת השוק וגישת העלות. בחירת הגישה הנאותה ביותר, נעשית על בסיס אופי האובייקט המוערך. להלן:

- <u>גישת ההכנסות</u>: גישה המבוססת על חישוב ערכם הנוכחי של תזרימי מזומנים (הכנסות במזומן בניכוי הוצאות במזומן) אשר מושא הערכת השווי צפוי לייצר לאורך חייו. החישוב נעשה תוך שימוש בשיעור היוון, המשקלל את ערך הזמן של הכסף ואת גורמי הסיכון הטמונים בהשקעה. ערכם המהוון של התזרימים הינו אינדיקציה לשווי הוגן של מושא ההערכה.

- המתודולוגיה הנפוצה ביותר המבוססת על גישת ההכנסות הינה מתודולוגיית **היוון תזרימי מזומנים** ("DCF") שהינה המתודולוגיה המקובלת בתורת המימון לצורך הערכת "עסק חי". בניתוח DCF, השווי פעילות הינו הערך הנוכחי של תזרים המזומנים החופשי המיוצר בתקופת התחזית שנקבעה, תוך שהתזרימים מהוונים בשיעורי היוון מתאימים הנותנים תחום ערכים סביר לפעילות המוערכת. ניתוח היוון תזרימי מזומנים הינו מתאים וסביר כל עוד הנחות היסוד עליו הוא נסמך הנן נבונות, מדויקות יחסית ומשקפות את העתיד ברמת סבירות גבוהה. בנוסף, הניתוח רגיש לבחירת שיעור היוון מתאים, שנקבע בתהליך מורכב. יצוין כי שווי מנקודת מבט של משקיע ספציפי (פיננסי או אסטרטגי), או שווי בעסקה שנכפתה על אחד הצדדים, או מחיר במכירה בתנאי מצוקה כלכלית (distress) עשויים להיות שונים מהשווי בראיית "עסק חי" ועשויים לכלול ניכיונות או פרמיות.

<u>מודל DDM</u> - מודל היוון תזרים הדיבידנדים, אשר נגזר ממודל ה-DCF ומשמש במקרה פרטי שלו, לוקח בחשבון את ההון אשר החברה נדרשת להחזיק כנגד פעילותה והתפתחות עסקיה ואינו חופשי לחלוקה לבעלי המניות. שווי החברה הינו הערך הנוכחי של תשלומי הדיבידנד העתידיים שיחולקו על ידי החברה. מודל זה מקובל ליישם בהערכות שווי של מוסדות פיננסיים אשר נדרשים לעמוד במגבלות הון כמו בנקים וחברות ביטוח.

- <u>גישת שווי השוק</u>: גישת השוק היא גישה להערכת שווי המבוססת על השוואה של מושא הערכת השווי לנכסים/התחייבויות דומים אשר עבורם קיים מידע זמין בדבר שוויים, תוך ביצוע ההתאמות הנדרשות. שיטה מקובלת לביצוע הערכת שווי בגישת השוק הינה שיטת המכפילים, לפיה מיושם מכפיל (לדוגמא מכפיל רווח או מכפיל הכנסות) של נכס בר השוואה על הנכס המוערך, כאשר המכפיל של נכס ההשוואה עשוי להיות מבוסס על ציטוט ממסחר בבורסה או שווי שנקבע בעסקה. שיטה זו מצריכה לרוב הערכה של רווחים או הכנסות מייצגים, שיאפיינו את הנכס המוערך, תוך נטרול הכנסות והוצאות שאינן מייצגות.

- יצוין כי מכפילים המחושבים בשיטה זו עשויים להיות מוטים (כלפי מעלה או כלפי מטה) כתוצאה מפרמיות ששולמו בעסקאות, או כתוצאה מניכיונות כמו גם משיקולים אסטרטגיים שונים כגון רווחי סינרגיה, פרמיות שליטה ועוד.

- <u>גישת העלות</u>: ביישום גישת העלות משתמשים לרוב במתודולוגיית השווי הנכסי המתואם נטו ("NAV"), על פיה מוערך שוויים של הנכסים והתחייבויות (קיימים והפוטנציאליים). קיימות מספר אפשרויות ליישום גישת העלות, כדלקמן:

  i. **ערך מימוש נטו** - שימוש בשיטה זו הנו נפוץ בעת הערכת חברות מבוססות נכסים, כמו חברות אחזקה ונדל"ן, בהן הנכסים עצמם, ולא ההכנסות הפוטנציאליות, מהווים אינדיקציה אמינה ומדויקת יותר לשווי החברה.

  ii. **ערך בפירוק** - מבוסס על התמורה שתתקבל מפירוק החברה ומימוש נכסיה ותשלום התחייבויותיה כולל התחייבויות שעשויות להתהוות כתוצאה מסגירת הפעילות בהתראה קצרה כמו גם את עלויות הפירוק עצמן. בנוסף, הליך הפירוק עשוי להיות מלווה בדחיפות לממש את הנכסים במהירות האפשרית, דבר העלולה לגרום להפחית מהתמורה שתתקבל.

- **<u>המתודולוגיה ששימשה בהערכת השווי היא DCF תוך שימוש במודל ה-DDM שהינו מותאם לחברת ביטוח כמתואר לעיל.</u>**

הערכת השווי

הנחות מרכזיות

בהערכת השווי הובאו בחשבון שני תרחישים אפשריים: תרחיש צמיחה שמרנית וכן תרחיש צמיחה. ההבדל בין שני התרחישים נובע משוני בשני פרמטרים בלבד: שיעור היוון ושיעור צמיחה פרמננטית.

שני הפרמטרים המבדילים בין שני התרחישים הינם שיעור ההיוון ושיעור הצמיחה הפרמננטית, אשר מוצגים להלן ויפורטו בהרחבה בהמשך:

- ✓ **תרחיש צמיחה שמרנית** - לאיילון הונח שיעור היוון של כ-13.5% ושיעור צמיחה פרמננטי של כ-2%, בעוד שלווישור הונח שיעור היוון השווה ל-15.5% ושיעור צמיחה פרמננטי של כ-3%. כלומר, ישנו פער של כ-2% וכ-1% בשיעור ההיוון ושיעור הצמיחה הפרמננטי, בהתאמה.
- ✓ **תרחיש צמיחה** - לאיילון הונח שיעור היוון של כ-12.5% ושיעור צמיחה פרמננטי של כ-3%, בעוד שלווישור הונח שיעור היוון השווה ל-14.5% ושיעור צמיחה פרמננטי השווה ל-4%. נשמר פער של 2% ו-1% ביחס לשיעורי ההיוון ולשיעורי הצמיחה הפרמננטיים, בהתאמה, בדומה לתרחיש הצמיחה השמרנית.
- ✓ שאר ההנחות זהות בשני התרחישים.

הערכת השווי

שאר הנחות מרכזיות (זהות בשני התרחישים)

שיעור צמיחת הפרמיות ברוטו

בכל אחת מהפעילויות נבדק שיעור הצמיחה הרב שנתי, וניתן משקל לצמיחת ווישור ביטוח בשנתיים האחרונות. בנוסף, נסמך שיעור הצמיחה העתידי בכל פעילות על שיחות שבוצעו עם הנהלת ווישור ביטוח ואסטרטגיית החברה כפי שהוצגה בשיחות אלו.

פרמיות מבטחי משנה

הנחות היקף ביטוח המשנה לוקחות בחשבון את היקף ביטוח המשנה ההיסטורי בכל אחד מענפי הביטוח השונים, צפי לעתיד על סמך שיחות עם מנהלי ווישור ביטוח, ואת יכולת החברה להשאיר אצלה סיכונים בהתאם להיקף ההון ודרישות ההון של החברה. הבאנו בחשבון הסכמי ביטוח משנה לשנת 2024 שנחתמו בסמוך להכנת העבודה, שמייצגים קיטון בחלק מבטחי המשנה וגידול השייר.

יחס התביעות

יחסי התביעות הונחו על בסיס יחסי התביעות שרשמה ווישור ביטוח בעבר בכל אחד מענפי הביטוח, ועל סמך שיחות עם מנהלי החברה על מגמות השוק ועל המגמות בתוך החברה עצמה.

היקף ההוצאות

ההנחה לגבי היקף הוצאות התפעול השונות של ווישור ביטוח בוצע על סמך היקף ההוצאות בעבר, ההתפתחות שלהן בעבר, ועל סמך שיעורן מההכנסות. כמו כן, בוצעו הנחות פרטניות לכל אחד מענפי הביטוח על סמך שיחות עם מנהלי הענפים השונים.

תשואת תיק ההשקעות

הונחה תשואה מייצגת לכל אחד ממרכיבי תיק ההשקעות, בהתאם למצב השוק הקיים ולתחזיות מדד המחירים לצרכן כפי שהן נגזרות משוק ההון. תשואת התיק הינה הרכב תיק ההשקעות הפרטני, כפי שהיה בסוף הרבעון השני של 2023 בפועל, מוכפל בתשואה המייצגת של כל רכיב באמור.

שיעור המס

הונח שיעור מס של 34.2% בהתאם לשיעור המס הסטטוטורי של ווישור ביטוח.

חלוקת דיבידנד

חלוקת הדיבידנד נגזרת מההון הפנוי לחלוקה על פי עמידת ווישור בדרישות ההון הסופיות (יחס סולבנסי) ללא התחשבות בהוראות המעבר, בהתאם להוראות הפיקוח.

מטעמי שמרנות המאפיינים את עבודת הוועדה הבלתי תלויה ובהתאם לממצאי בדיקת נאותות שביצע מומחה בלתי תלוי עבור הוועדה הבלתי תלויה, לצורך הערכת השווי ובחינת נאותות המחיר במסגרת העסקה, הבאנו בחשבון יחס סולבנסי לחודש יוני 2023 הנמוך מיחס הסולבנסי המדווח של ווישור ביטוח, וזאת מבלי להביע עמדה לגופו של יחס זה.

הערכת השווי

שיעור היוון וצמיחה פרמננטית- תרחיש צמיחה שמרנית ותרחיש צמיחה

תרחיש צמיחה שמרנית

בתרחיש השמרנית שיעור ההיוון עומד על 15.5%, והונח שיעור צמיחה פרמננטי של כ-3%. יצוין כי על פי מודל CAPM (כמפורט בנספח ג') מחיר ההון שמתקבל על פי החישוב הטכני מגלם תוצאה שמצאנו אותה כלא סבירה, בין היתר לאור העובדה שמחיר ההון של איילון על פי חישוב זה גבוה יותר מזה של ווישור (מתקבל מרווח שלילי בין מחירי ההון). לאור האמור לעיל ועל בסיס ניסיוננו וניתוח מאפייני הסיכון של ווישור, הפעלנו שיקול דעת וקבענו כי מחיר ההון יעמוד על 15.5%, קרי גבוה ב-2% מזה של איילון.

תרחיש צמיחה

בתרחיש הצמיחה הונח שיעור היוון של 14.5%, והונח שיעור צמיחה פרמננטי של כ-4%.

בשקפים הבאים יוצגו ההבדלים בין שני התרחשים. יש לציין כי תרחיש הצמיחה חל על שתי החברות, קרי איילון וווישור, לכן ההסבר לתרחיש יוצג לשתי החברות ביחד.

תרחיש צמיחה - שיעור ההיוון

בתרחיש הצמיחה הונח שיעור היוון של 12% לאיילון. להלן השוואה של שיעור ההיוון כמוצג בשתי הערכות שווי ("שווי שימוש") שפורסמו בדוחות הכספיים לשנת 2022 של גלובלטק (איילון) ואיידיאיי (ביטוח ישיר) – שתי הערכות השווי בוצעו על ידי PWC:

חברה	מבצע העבודה	סוג העבודה	תאריך עבודה	שיעור היוון
איילון	PWC	בחינת ירידת ערך	30.9.2022	*11.5%
איידיאיי	PWC	הערכת שווי	31.12.2022	11.5%

* הערכת השווי בוצעה במונחים ריאליים ונלקח שיעור היוון ריאלי של 9.5%. בהינתן אינפלציה מייצגת לז"א של 2%, שיעור ההיוון הנומינלי הוא 11.5%.

שיעור ההיוון בתרחיש הצמיחה של איילון הוא 12.5%, גבוה בכאחוז משיעור ההיוון בעבודות שבוצעו לחברות איילון ואיידיאיי, תוך שמירת פער של 1% ביחס לתרחיש הצמיחה השמרנית.

weSure
ווישור חברה לביטוח בע"מ

תוצאות הערכת השווי: תרחיש צמיחה



הערכת השווי - תרחיש צמיחה

סה"כ תחזית תזרים המזומנים

מיליון ₪	2019	2020	2021	2022	Q1-22	Q2-22	Q1-23	Q2-23	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
פרמיות ברוטו	100	238	310	475	196	133	275	151	590	637	675	709	737	759
שיעור צמיחה	***2369%***	***137%***	***30%***	***53%***	***(59%)***	***(32%)***	***106%***	***(45%)***	***24%***	***8%***	***6%***	***5%***	***4%***	***3%***
פרמיות ביטוח משנה	78	170	221	327	135	91	192	103	433	255	304	319	332	342
יחס מבטחי משנה	***77.3%***	***71.6%***	***71.3%***	***68.8%***	***69.0%***	***68.2%***	***69.9%***	***67.8%***	***73.4%***	***40.0%***	***45.0%***	***45.0%***	***45.0%***	***45.0%***
פרמיות בשייר	23	68	89	148	61	42	83	49	157	382	371	390	405	418
שינוי בפרמיה שטרם הורווחה בשייר	5	16	10	14	30	10	42	7						
פרמיות שהרווחו בשייר	18	51	79	135	31	32	41	42	157	382	371	390	405	418
רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון	3	2	15	(19)	(5)	(8)	3	9	20	12	15	16	17	18
הכנסות מעמלות	9	19	27	34	9	8	9	10	39	23	27	28	29	30
סה"כ הכנסות	**29**	**72**	**121**	**149**	**35**	**32**	**53**	**61**	**216**	**417**	**413**	**434**	**452**	**466**
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	69	167	266	470	109	102	138	150						
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים בגין חוזי ביטוח	(55)	(130)	(204)	(363)	(84)	(78)	(107)	(116)						
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח בשייר	14	37	62	106	25	24	30	34	120	302	293	308	320	330
יחס תביעות	***79.9%***	***73.1%***	***78.6%***	***78.9%***	***80.6%***	***75.6%***	***74.0%***	***79.6%***	***76.4%***	***79.0%***	***79.0%***	***79.0%***	***79.0%***	***79.0%***
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	13	26	37	58	14	13	17	16	68	71	75	78	81	83
הוצאות הנהלה וכלליות	4	5	8	9	2	2	3	3	10	10	11	11	11	11
הוצאות מימון	0	1	1	3	0	1	1	1	2	2	2	2	2	2
סה"כ הוצאות	31	69	109	177	42	40	51	53	199	386	381	399	414	426
שיעור מפרמיות ברוטו	*30.5%*	*29.2%*	*35.2%*	*37.2%*	*21.5%*	*29.9%*	*18.5%*	*34.9%*	*33.8%*	*60.6%*	*56.4%*	*56.3%*	*56.2%*	*56.1%*
סה"כ רווח כולל לפני מס	**(1)**	**3**	**12**	**(27)**	**(7)**	**(7)**	**3**	**9**	**17**	**31**	**32**	**35**	**37**	**39**
הוצאות מס	(0.1)	(2.0)	(5.0)	7.7	2.1	2.1	(1.3)	(3.3)	(6)	(11)	(11)	(12)	(13)	(13)
שיעור המס	(11.3%)	73.1%	42.9%	28.2%	29.2%	28.8%	48.3%	38.3%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%
רווח כולל לאחר מס	**(1)**	**1**	**7**	**(19)**	**(5)**	**(5)**	**1**	**5**	**11**	**20**	**21**	**23**	**25**	**26**

הערכת השווי - תרחיש צמיחה

סה"כ תזרים מהוון

מיליון ₪	2019	2020	2021	2022	Q1-22	Q2-22	Q1-23	Q2-23	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
סה"כ רווח כולל לפני מס	**(1)**	**3**	**12**	**(27)**	**(7)**	**(7)**	**3**	**9**	**17**	**31**	**32**	**35**	**37**	**39**
הוצאות מס	(0.1)	(2.0)	(5.0)	7.7	2.1	2.1	(1.3)	(3.3)	(6)	(11)	(11)	(12)	(13)	(13)
שיעור המס	(11.3%)	73.1%	42.9%	28.2%	29.2%	28.8%	48.3%	38.3%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%
רווח כולל לאחר מס	**(1)**	**1**	**7**	**(19)**	**(5)**	**(5)**	**1**	**5**	**11**	**20**	**21**	**23**	**25**	**26**
הון עצמי	37	38	62	48	57	57	54	59	59	79	101	124	148	174
גידול	*(3.7%)*	*2.0%*	*64.4%*	*(23.2%)*	*(8.2%)*	*19.5%*	*13.3%*	*2.9%*	*22.9%*	*35.0%*	*26.8%*	*22.7%*	*19.9%*	*17.5%*
תשואה על ההון	**(3.7%)**	**2.0%**	**13.2%**	**(35.3%)**	**(34.2%)**	**(40.3%)**	**10.8%**	**36.4%**	**20.6%**	**29.8%**	**23.7%**	**20.4%**	**18.1%**	**16.1%**
הון פנוי לחלוקה									-	-	8	18	19	21
יחס כושר פירעון			113%	91%					92%	100%	113%	130%	134%	139%
C/R	*124%*	*99%*	*104%*	*106%*	*107%*	*98%*	*101%*	*102%*	*102%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*
תקופה להיוון									*0.1*	*1.0*	*2.0*	*3.0*	*4.0*	*5.0*
תזרים מהוון									**-**	**-**	**6**	**12**	**11**	**11**
שיעור חלוקת דיבידנד ארוך טווח														90%
ערך טרמינלי														**117**
סה"כ תזרים מהוון														**157**

הערכת השווי- תרחיש צמיחה

תוצאות הערכת השווי- תרחיש צמיחה

תוצאות חוות הדעת

על בסיס התחזית המוצגת בעבודה זו, תוך שימוש בשיעור היוון של 14.5% ושיעור צמיחה פרמננטית של 4%,
שווי חברת ווישור ביטוח נכון ל-30.6.2023 הוערך בכ-157 מיליוני ש"ח.

ניתוח רגישות

להלן ניתוח רגישות שווי הפעילות של ווישור ביטוח, לשיעור ההיוון ולצמיחה הפרמננטית:

	שיעור צמיחה פרמננטית					
	157	3.0%	3.5%	4.0%	4.5%	5.0%
שיעור היוון	12.5%	183	192	201	212	224
	13.5%	163	170	177	185	194
	14.5%	146	152	**157**	164	171
	15.5%	132	137	141	147	152
	16.5%	121	124	128	132	137

weSure
ווישור חברה לביטוח בע"מ

תוצאות הערכת השווי: תרחיש צמיחה שמרנית



הערכת השווי - תרחיש צמיחה שמרנית

סה"כ תחזית תזרים המזומנים

מיליון ₪	2019	2020	2021	2022	Q1-22	Q2-22	Q1-23	Q2-23	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
פרמיות ברוטו	100	238	310	475	196	133	275	151	590	637	675	709	737	759
שיעור צמיחה	***2369%***	***137%***	***30%***	***53%***	***(59%)***	***(32%)***	***106%***	***(45%)***	***24%***	***8%***	***6%***	***5%***	***4%***	***3%***
פרמיות ביטוח משנה	78	170	221	327	135	91	192	103	433	255	304	319	332	342
יחס מבטחי משנה	***77.3%***	***71.6%***	***71.3%***	***68.8%***	***69.0%***	***68.2%***	***69.9%***	***67.8%***	***73.4%***	***40.0%***	***45.0%***	***45.0%***	***45.0%***	***45.0%***
פרמיות בשייר	23	68	89	148	61	42	83	49	157	382	371	390	405	418
שינוי בפרמיה שטרם הורווחה בשייר	5	16	10	14	30	10	42	7						
פרמיות שהרווחו בשייר	18	51	79	135	31	32	41	42	157	382	371	390	405	418
רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון	3	2	15	(19)	(5)	(8)	3	9	20	12	15	16	17	18
הכנסות מעמלות	9	19	27	34	9	8	9	10	39	23	27	28	29	30
סה"כ הכנסות	**29**	**72**	**121**	**149**	**35**	**32**	**53**	**61**	**216**	**417**	**413**	**434**	**452**	**466**
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח, ברוטו	69	167	266	470	109	102	138	150						
חלקם של מבטחי משנה בתשלומים בגין חוזי ביטוח	(55)	(130)	(204)	(363)	(84)	(78)	(107)	(116)						
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח בשייר	14	37	62	106	25	24	30	34	120	302	293	308	320	330
יחס תביעות	***79.9%***	***73.1%***	***78.6%***	***78.9%***	***80.6%***	***75.6%***	***74.0%***	***79.6%***	***76.4%***	***79.0%***	***79.0%***	***79.0%***	***79.0%***	***79.0%***
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	13	26	37	58	14	13	17	16	68	71	75	78	81	83
הוצאות הנהלה וכלליות	4	5	8	9	2	2	3	3	10	10	11	11	11	11
הוצאות מימון	0	1	1	3	0	1	1	1	2	2	2	2	2	2
סה"כ הוצאות	31	69	109	177	42	40	51	53	199	386	381	399	414	426
שיעור מפרמיות ברוטו	*30.5%*	*29.2%*	*35.2%*	*37.2%*	*21.5%*	*29.9%*	*18.5%*	*34.9%*	*33.8%*	*60.6%*	*56.4%*	*56.3%*	*56.2%*	*56.1%*
סה"כ רווח כולל לפני מס	**(1)**	**3**	**12**	**(27)**	**(7)**	**(7)**	**3**	**9**	**17**	**31**	**32**	**35**	**37**	**39**
הוצאות מס	(0.1)	(2.0)	(5.0)	7.7	2.1	2.1	(1.3)	(3.3)	(6)	(11)	(11)	(12)	(13)	(13)
שיעור המס	(11.3%)	73.1%	42.9%	28.2%	29.2%	28.8%	48.3%	38.3%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%
רווח כולל לאחר מס	**(1)**	**1**	**7**	**(19)**	**(5)**	**(5)**	**1**	**5**	**11**	**20**	**21**	**23**	**25**	**26**

הערכת השווי - תרחיש צמיחה שמרנית

סה"כ תזרים מהוון

מיליון ₪	2019	2020	2021	2022	Q1-22	Q2-22	Q1-23	Q2-23	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
סה"כ רווח כולל לפני מס	**(1)**	**3**	**12**	**(27)**	**(7)**	**(7)**	**3**	**9**	**17**	**31**	**32**	**35**	**37**	**39**
הוצאות מס	(0.1)	(2.0)	(5.0)	7.7	2.1	2.1	(1.3)	(3.3)	(6)	(11)	(11)	(12)	(13)	(13)
שיעור המס	(11.3%)	73.1%	42.9%	28.2%	29.2%	28.8%	48.3%	38.3%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%
רווח כולל לאחר מס	**(1)**	**1**	**7**	**(19)**	**(5)**	**(5)**	**1**	**5**	**11**	**20**	**21**	**23**	**25**	**26**
הון עצמי	37	38	62	48	57	57	54	59	59	79	101	124	148	174
גידול	*(3.7%)*	*2.0%*	*64.4%*	*(23.2%)*	*(8.2%)*	*19.5%*	*13.3%*	*2.9%*	*22.9%*	*35.0%*	*26.8%*	*22.7%*	*19.9%*	*17.5%*
תשואה על ההון	**(3.7%)**	**2.0%**	**13.2%**	**(35.3%)**	**(34.2%)**	**(40.3%)**	**10.8%**	**36.4%**	**20.6%**	**29.8%**	**23.7%**	**20.4%**	**18.1%**	**16.1%**
הון פנוי לחלוקה									-	-	8	18	19	21
יחס כושר פירעון			113%	91%					92%	100%	113%	130%	134%	139%
C/R	*124%*	*99%*	*104%*	*106%*	*107%*	*98%*	*101%*	*102%*	*102%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*	*95%*
תקופה להיוון									*0.1*	*1.0*	*2.0*	*3.0*	*4.0*	*5.0*
תזרים מהוון									**-**	**-**	**6**	**12**	**11**	**10**
שיעור חלוקת דיבידנד ארוך טווח														90%
ערך טרמינלי														**93**
סה"כ תזרים מהוון														**132**

הערכת השווי- תרחיש צמיחה שמרנית

תוצאות הערכת השווי- תרחיש שמרנית

תוצאות חוות הדעת

על בסיס התחזית המוצגת בעבודה זו, תוך שימוש בשיעור היוון של 15.5% ושיעור צמיחה פרמננטית של 3%,

שווי חברת ווישור ביטוח נכון ל-30.6.2023 נאמד בכ-132 מיליוני ש"ח.

ניתוח רגישות

להלן ניתוח רגישות שווי הפעילות של ווישור ביטוח, לשיעור ההיוון ולצמיחה הפרמננטית:

	שיעור צמיחה פרמננטית					
	132	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%
שיעור היוון	13.5%	151	157	163	170	177
	14.5%	137	141	146	152	157
	15.5%	125	128	**132**	137	141
	16.5%	114	117	121	124	128
	17.5%	105	108	110	113	117



פרק 3 – יחס ההחלפה

יחס ההחלפה

תרחיש צמיחה



חישוב יחס ההחלפה- תרחיש צמיחה

להלן יחס ההחלפה הנגזר מתנאי העסקה על פי הערכות שווי פרומתאוס ועל פי מספר המניות כפי שדווחו בדוחות הכספיים:

בש"ח	איילון	ווישור	מצרפי
הערכת שווי (בש"ח)	633,682,736	157,442,595	791,125,331
מספר מניות (ביחידות)	18,197,800	330	18,198,130
שווי למניה (בש"ח)	34.8	477,098	

מסקנה: יחס ההחלפה הנגזר מתנאי העסקה הינו 13,701*.

בהינתן יחס החלפה של 13,701 בעלי מניות ווישור יקבלו על כל מניה ששווה 477 אלפי ש"ח 13,701 מניות איילון ששוות 34.8 ₪. בהינתן יחס זה השווי הכלכלי של סך המניות שיועברו לבעלי מניות ווישור יהיה שווה לשווי הכלכלי של ווישור הנגזר מהעסקה.

מהטבלה לעיל עולה כי במסגרת העסקה יועברו לבעלי מניות ווישור ששווין בהתאם לתנאי העסקה כ-477 אלפי ₪ מניות איילון ששוויין בהתאם לתנאי העסקה 34.8 ₪ וכתוצאה מכך נגזר יחס החלפה על פיו כנגד מכירת מניה אחת של ווישור, תתקבל תמורה השווה ל-13,701 מנייה של איילון.

לבעלי מניות ווישור כ-330 מניות (הון מונפק ונפרע), יחס החלפה של 13,701 במכפלה של שווי מנית איילון של כ-34.8 ש"ח גוזר את השווי הכלכלי של ווישור בהתאם לתנאי העסקה העומד על כ-157 מיליוני ₪. החישוב נעשה ביחס למניות המוקצות של כל אחת מהחברות.

בנוסף, יצוין כי על פי הערכות השווי דנן, ווישור גלובלטק תעלה להחזקה של כ-73.73% באיילון (לעומת כ-67.2% כיום).

*13,701=477,098/34.8- חלוקת מחיר מניית ווישור במחיר מניה של איילון.

חישוב יחס ההחלפה- תרחיש צמיחה

להלן טווח יחס ההחלפה הנגזר מתנאי העסקה <u>על פי הערכות שווי פרומתאוס ועל פי מספר המניות</u> כפי שדווחו בדוחות הכספיים:

	תרחיש צמיחה
יחס ההחלפה	13,701
קצה טווח עליון - גבוה ב-5% בהשוואה ליחס הנ"ל	14,386
קצה טווח תחתון - נמוך ב-5% בהשוואה ליחס הנ"ל	13,016

מסקנה

בהינתן טווח יחס החלפה הנע בין כ-13,016 לכ-14,386 בעלי מניות וויישור יקבלו על כל מניה מספר מניות של איילון הנע בין כ- 13,016 לכ-14,386.

חישוב יחס ההחלפה לפי שווי החברות- תרחיש צמיחה

הנחות תרחיש הצמיחה מוצגות בטבלה שלהלן:

	תרחיש צמיחה	שיעור החזקה גלובלטק לאחר העסקה
שווי איילון (במיליוני ש"ח)	634	
שווי ווישור (במיליוני ש"ח)	157	
יחס	4.03	73.73%
קצה טווח עליון – גבוה ב-5% בהשוואה ליחס הנ"ל	4.24	73.46%
קצה טווח תחתון –נמוך ב-5% בהשוואה ליחס הנ"ל	3.83	73.99%

מסקנה: בתרחיש הצמיחה, טווח יחס ההחלפה על בסיס שווי החברות נע בין כ- 3.83 לכ-4.24.

יחס ההחלפה

תרחיש צמיחה שמרנית



חישוב יחס ההחלפה- תרחיש צמיחה שמרנית

להלן יחס ההחלפה הנגזר מתנאי העסקה <u>על פי הערכות שווי פרומתאוס ועל פי מספר המניות</u> כפי שדווחו בדוחות הנספיים:

	איילון	ווישור	מצרפי
הערכת שווי (בש"ח)	517,835,772	132,306,756	650,142,528
מספר מניות (ביחידות)	18,197,800	330	18,198,130
שווי למניה (בש"ח)	28.5	400,929	

מסקנה: יחס ההחלפה הנגזר מתנאי העסקה הינו 14,089*.

בהינתן יחס החלפה של 14,089 בעלי מניות ווישור יקבלו על כל מניה ששווה 401 אלפי ש"ח 14,089 מניות איילון ששוות 28.5 ₪. בהינתן יחס זה השווי הכלכלי של סך המניות שיועברו לבעלי מניות ווישור יהיה שווה לשווי הכלכלי של ווישור הנגזר מהעסקה.

מהטבלה לעיל עולה כי במסגרת העסקה יועברו לבעלי מניות ווישור ששווין בהתאם לתנאי העסקה כ-401 אלפי ₪ מניות איילון ששוויין בהתאם לתנאי העסקה 28.5 ₪ וכתוצאה מכך נגזר יחס החלפה על פיו כנגד מכירת מניה אחת של ווישור, תתקבל תמורה השווה ל-14,089 מנייה של איילון.

לבעלי מניות ווישור כ-330 מניות (הון מונפק ונפרע), יחס החלפה של 14,089 במכפלה של שווי מנית איילון של כ-28.5 ש"ח גוזר את השווי הכלכלי של ווישור בהתאם לתנאי העסקה העומד על כ-132 מיליוני ₪. החישוב נעשה ביחס למניות המוקצות של כל אחת מהחברות.

בנוסף, יצוין כי על פי הערכות השווי דנן, ווישור גלובלטק תעלה להחזקה של כ-73.87% באיילון (לעומת כ-67.2% ביום).

*14,089=400,929/28.5- חלוקת מחיר מניית ווישור במחיר מניה של איילון.

חישוב יחס ההחלפה- תרחיש צמיחה שמרנית

להלן טווח יחס ההחלפה הנגזר מתנאי העסקה <u>על פי הערכות שווי פרומתאוס ועל פי מספר המניות</u> כפי שדווחו בדוחות הכספיים:

	תרחיש צמיחה שמרנית
יחס ההחלפה	14,089
קצה טווח עליון - גבוה ב-5% בהשוואה ליחס הנ"ל	14,793
קצה טווח תחתון - נמוך ב-5% בהשוואה ליחס הנ"ל	13,384

מסקנה

בהינתן טווח יחס החלפה הנע בין כ-13,384 לכ-14,793 בעלי מניות ווישור יקבלו על כל מניה מספר מניות של איילון הנע בין כ-13,384 לכ-14,793.

חישוב יחס ההחלפה לפי שווי החברות - תרחיש צמיחה שמרנית

הנחות תרחיש הצמיחה השמרנית מוצגות בטבלה שלהלן:

	תרחיש צמיחה שמרנית	שיעור החזקה גלובלטק לאחר העסקה
שווי איילון (במיליוני ש"ח)	518	
שווי ווישור (במיליוני ש"ח)	132	
יחס	3.92	73.87%
קצה טווח עליון – גבוה ב-5% בהשוואה ליחס הנ"ל	4.12	73.61%
קצה טווח תחתון – נמוך ב-5% בהשוואה ליחס הנ"ל	3.73	74.13%

מסקנה: בתרחיש הצמיחה השמרנית, טווח יחס ההחלפה על בסיס שווי החברות נע בין 3.73 לכ-4.12.

נספחים

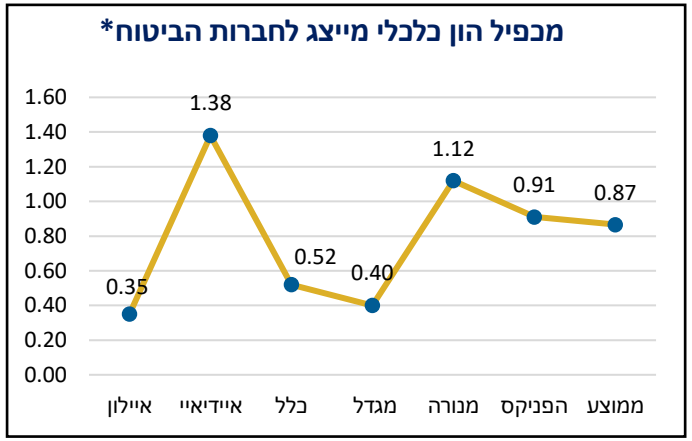


נספח א

מכפיל הון כלכלי של חברות הביטוח

המאזן הכלכלי של חברות ביטוח מחושב בהתאם לכללים והוראות שפרסם הממונה על שוק ההון. הכללים מבוססים על כללי Solvency 2 באירופה, עם התאמות למוצרים ולסביבה הכלכלית בישראל, שמטרתם לשקף את הערך הכלכלי של סעיפי המאזן בהתאם לתפיסת הממונה. ההתחייבויות הביטוחיות מחושבות על בסיס הערכה מיטבית של מכלול התזרימים העתידיים הצפויים מהעסקים הקיימים, ללא מרווחי שמרות, ובתוספת מרווח סיכון (Risk Margin). מטרת המאזן הכלכלי הינה לספק תמונה מדויקת של מצבה הפיננסי וכושר הפירעון של חברות הביטוח.

הגרף להלן מציג את מכפיל ההון הכלכלי, כלומר שווי שוק (מותאם לחברת הביטוח) להון כלכלי של איילון אל מול חברות ההשוואה:



מסקנה: **איילון נסחרת במכפיל של כ-0.35 על ההון הכלכלי שלה, לעומת המכפיל הממוצע העומד על כ-0.87 (ר' גרף לעיל).**

נספח ב

שיעור ההיוון של איילון

חברה	בטא לא ממונפת	D/V
The Phoenix Holdings Ltd.	1.14	0.0%
Clal Insurance Enterprises Holdings Ltd.	0.67	54.8%
Menora Mivtachim Holdings Ltd	1.17	0.4%
I.D.I. Insurance Company Ltd.	0.67	23.3%
Ayalon Insurance Company Ltd	0.66	42.2%
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd	1.18	0.0%
חציון	**0.91**	**11.9%**

סימון	פרמטר	ערך	הערות
D/V	יחס חוב לשווי נכסים	11.9%	*על בסיס חציון חברות ההשוואה*
E/V	יחס הון עצמי לשווי נכסים	88.1%	**(D/V) = 1 - (E/V)**
D/E	יחס חוב להון עצמי	13.5%	**(D/E) = (D/V) / (E/V)**
β_{UL}	**בטא לא ממונפת של חברות ההשוואה**	**0.91**	*בכדי לאמוד את הבטא, בחנו קבוצה של חברות ציבוריות דומות (ר' טבלה לעיל). מכיוון שלא קיימות חברות נסחרות הזהות לנשוא עבודה זו, בחרנו חברות הדומות בחלק ממאפייניהן לאלו של נשוא עבודה זו אולם שונות זו מזו וזאת בכדי ליצור תמהיל אשר יבטא באופן הטוב ביותר את המאפיינים הרלוונטיים. הבתא מחושבת על בסיס שבועי לתקופה של 5 שנים.*
Tax	שיעור מס - טווח ארוך של החברה	34.2%	שיעור המס לטווח ארוך של החברה המוערכת
β_L	**בטא ממונפת של החברה**	**0.99**	**$\beta_L = \beta_{UL}*\{1+(1-Tax)*(D/E)\}$**
R_f	ריבית חסרת סיכון	3.9%	*תשואה נומינלית לפדיון הרב שנתי של אג"ח ממשלתי שקלי, לתקופה של 15 שנים ל-תאריך 30.6.2023*
MRP	פרמיית השוק	6.1%	*פרמיית הסיכון בשוק הישראלי מתבססת על נתוני דמודרן (Damodaran) המעודכנים לשנת 2023*
SRP	פרמיית סיכון ספציפית	4.8%	*פרמיה לגודל בהתאם לנתוני Kroll לשנת 2023, לחברות קטנות בהתאמה לשוק הישראלי שבוצעה על ידינו.*
R_e	**מחיר ההון העצמי**	14.8%	**$R_E = R_f + \beta_L * MRP + SRP$**

נספח ג

שיעור ההיוון של ווישור

חברה	בטא לא ממונפת	D/V
I.D.I. Insurance Company Ltd.	0.67	23.3%
Ayalon Insurance Company Ltd	0.66	42.2%
The Phoenix Holdings Ltd.	1.14	0.0%
Libra Insurance Company Ltd	0.70	0.0%
Clal Insurance Enterprises Holdings Ltd.	0.67	54.8%
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd	1.18	0.0%
Wesure Global Tech Ltd	1.44	0.0%
Menora Mivtachim Holdings Ltd	1.17	0.4%
חציון	**0.92**	**0.2%**

סימון	פרמטר	ערך	הערות
D/V	יחס חוב לשווי נכסים	0.2%	*על בסיס חציון חברות ההשוואה*
E/V	יחס הון עצמי לשווי נכסים	99.8%	**(D/V) = 1 - (E/V)**
D/E	יחס חוב להון עצמי	0.2%	**(D/E) = (D/V) / (E/V)**
β_{UL}	**בטא לא ממונפת של חברות ההשוואה**	**0.92**	*בכדי לאמוד את הבטא, בחנו קבוצה של חברות ציבוריות דומות (ר' טבלה לעיל). מכיוון שלא קיימות חברות נסחרות הזהות לנשוא עבודה זו, בחרנו חברות הדומות בחלק ממאפייניהן לאלו של נשוא עבודה זו אולם שונות זו מזו וזאת בכדי ליצור תמהיל אשר יבטא באופן הטוב ביותר את המאפיינים הרלוונטיים. הבתא מחושבת על בסיס שבועי לתקופה של 5 שנים.*
Tax	שיעור מס - טווח ארוך של החברה	34.2%	שיעור המס לטווח ארוך של החברה המוערכת
β_L	**בטא ממונפת של החברה**	**0.92**	**$\beta_L = \beta_{UL} * \{1+(1-Tax)*(D/E)\}$**
R_f	ריבית חסרת סיכון	3.9%	*תשואה נומינלית לפדיון הרב שנתי של אג"ח ממשלתי שקלי, לתקופה של 15 שנים ל- תאריך 30.6.2023*
MRP	פרמיית השוק	6.1%	*פרמיית הסיכון בשוק הישראלי מתבססת על נתוני דמודרן (Damodaranהמעודכנים לשנת 2023*
SRP	פרמייה לגודל	4.8%	*פרמיה לגודל בהתאם לנתוני Krollלשנת 2023, לחברות קטנות בהתאמה לשוק הישראלי שבוצעה על ידינו.*
R_e	**מחיר ההון העצמי**	14.4%	**$R_E = R_f + \beta_L * MRP + SRP$**



תודה רבה

נספח ג

תמצית עיקרי ההתקשרויות של ווישור ביטוח עם בעלי השליטה בה וכאלה שלבעלי השליטה בווישור ביטוח יש עניין אישי בהן

עמ' 448

<u>נספח ג' – תמצית עיקרי ההתקשרויות של ווישור ביטוח עם בעלי השליטה בה וכאלה שלבעלי השליטה בווישור ביטוח יש עניין אישי בהן</u>

1. **<u>עיקרי הסכם ההעסקה שבין ווישור ביטוח לבין מר ניצן צעיר הרים, מנכ"ל ווישור ביטוח ומנכ"ל גלובלטק, הנמנה על בעלי השליטה בגלובלטק</u>**

מר ניצן צעיר הרים, מבעלי השליטה בווישור ביטוח, החל לכהן כמנכ"ל ווישור ביטוח מיום 1 ביולי 2018. תנאי כהונתו והעסקתו הוסדרו באמצעות הסכם העסקה בינו לבין ווישור ביטוח וגלובלטק. החל מיום 29 בדצמבר 2020, מכהן מר צעיר הרים כמנכ"ל גלובלטק, בנוסף לכהונתו כמנכ"ל ווישור ביטוח. ווישור ביטוח וגלובלטק נושאות בעלויות העסקתו של מר צעיר הרים באופן יחסי להיקף משרתו אצל כל אחת מהן. העסקתו כמנכ"ל ווישור ביטוח וכמנכ"ל גלובלטק אינה קצובה בזמן, בכפוף לאישורים הנדרשים בדין. ניתן לסיים את העסקתו על-ידי מתן הודעה מוקדמת של 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם.

ביום 21 בנובמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של גלובלטק עדכון לתנאי כהונתו והעסקתו של מר צעיר הרים בקבוצה, כך שהחל מאותו מועד שכרו החודשי הבסיסי הכולל של מר צעיר הרים כמנכ"ל ווישור ביטוח וכמנכ"ל גלובלטק (בשתי החברות יחד) עומד על סך של 150,000 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן החל מיום 1 בינואר 2023. נכון למועד דוח זימון האסיפה שנספח ג' זה מהווה נספח שלו ("**דוח הזימון**") ובהתאם להחלטת אורגני גלובלטק וווישור ביטוח, שכרו החודשי הבסיסי של מר צעיר הרים מתחלק באופן שווה בין שתי החברות.

בהתאם להסכם ההעסקה האישי עם מר צעיר הרים, עלות העסקתו כוללת שכר חודשי וכן הטבות נלוות לרבות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות, מימון סקר מנהלים רפואי פעם בשנה, החזר הוצאות והטבות אחרות במקובלות לנושאי משרה בווישור ביטוח ובגלובלטק.

עם סיום העסקתו של מר צעיר הרים, מכל סיבה שהיא, יהא זכאי מר צעיר הרים לקבל מענק הסתגלות, אשר יעמוד על 6 משכורות חודשיות. הסכם העסקתו של מר צעיר הרים בווישור ביטוח ובגלובלטק כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל קניינן הרוחני ללא הגבלת זמן, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 12 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. מר צעיר הרים זכאי לפטור, שיפוי וביטוח בתנאים זהים לתנאים שאושרו ביחס ליתר נושאי המשרה בווישור ביטוח ובגלובלטק וכפי שיאושרו מעת לעת.
כמפורט בסעיף 2.5.4 לדוח הזימון, יצוין כי גלובלטק התחייבה לדאוג לכך שמר צעיר הרים, בהיותו "איש מפתח מהותי" בווישור ביטוח, יתחייב לתקופת העסקה/מתן שירותים בווישור ביטוח שלא תפחת מ- 24 חודשים ממועד השלמת העסקה נשוא דוח הזימון.

לפרטים נוספים אודות ההתקשרות עם מר צעיר הרים בהתאם לתוספת השישית לתקנות הדוחות ראו סעיף 11 להלן.

2. **<u>עקרי תנאי הסכם ההעסקה שבין ווישור ביטוח לבין מר דניאל וינשל, קרוב (אח) של מר אמיל וינשל הנמנה על בעלי שליטה בגלובלטק</u>**

מר דניאל וינשל, אחיו של מר אמיל וינשל, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כחשב ווישור ביטוח מיום 1 בנובמבר 2018. בנוסף לשכר חודשי, הוא זכאי להטבות נלוות לרבות הוצאות אחזקת רכב, טלפון, חופשה, מחלה, דמי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות והטבות אחרות מקובלות לעובדי ווישור ביטוח. הסכם העסקתו של מר דניאל ויינשל בווישור ביטוח אינו קצוב בזמן, וכפוף לאישורים הנדרשים בדין. ניתן לסיים את העסקתו על-ידי מתן הודעה מוקדמת של 60 ימים מראש, או בתקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם. הסכם העסקתו של מר דניאל וינשל בווישור ביטוח כולל התחייבות לשמירה על סודיות ועל הקניין הרוחני של ווישור ביטוח ללא הגבלת זמן, וכן תניית אי תחרות בתקופת ההסכם ולמשך 6 חודשים לאחר סיום יחסי עובד מעביד. ההסכם כולל אפשרות של הענקת מענק משתנה בהתאם ובכפוף למדיניות התגמול של ווישור ביטוח על-פי שיקול דעת האורגנים של ווישור ביטוח והדין.

ביום 30 במרץ 2022, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של ווישור ביטוח ושל גלובלטק, לעדכן את שכרו החודשי של מר וינשל לסך של 23,500 ש"ח (חלף שכר של 18,400 ש"ח בהסכם המקורי). כמו כן, אושרה אפשרות עדכון שכרו החודשי מעת לעת, תוך הסמכת ועדות התגמול של ווישור ביטוח וגלובלטק לאישור העדכונים בכפוף להמלצת מנכ"ל ווישור ביטוח ומנכ"ל גלובלטק, וזאת עד למסגרת שכר מקסימלית של 29,000 ש"ח לחודש. בנוסף, אושר למר דניאל וינשל מענק משתנה בגובה 3 משכורות חודשיות בגין עבודתו בשנת 2021.

עדכון השכר והענקת המענק אושרו באסיפה הכללית של גלובלטק ושל ווישור ביטוח ביום 21 בנובמבר 2022 (לאחר אישרורן בוועדת התגמול והדירקטוריון של כל אחת מהחברות).

לפרטים נוספים אודות ההתקשרות עם מר וינשל בהתאם לתוספת השישית לתקנות הדוחות ראו סעיף 11 להלן.

3. **<u>עיקרי כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה בווישור ביטוח, לרבות בעלי השליטה המכהנים ו/או שכיהנו בה כנושאי משרה</u>**

ביום 27 במרץ 2019 אישרה האסיפה הכללית של ווישור ביטוח (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון ווישור ביטוח), מתן כתב שיפוי ופטור לנושאי המשרה של ווישור ביטוח, לרבות בעלי השליטה, המכהנים ו/או אשר כיהנו בה כנושאי משרה בה.

<u>כתבי התחייבות לפטור</u> – בהתאם לכתבי הפטור, ווישור ביטוח התחייבה לפטור את מקבל הפטור מאחריות כלפיה, בשל נזק שנגרם לה במישרין ו/או בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה בתוקף היותו נושא משרה בה, בין שההפרה אירעה בעבר ובין שתתרחש בעתיד. הפטור לא יחול במקרים בהם הדין אוסר על חברה לפטור נושאי משרה בה ולא יהיה לו תוקף בשל אחד מאלה: הפרת חובת אמונים; הפרת חובת הזהירות בכל הקשור לחלוקה; הפרת חובת הזהירות שנעשתה מתוך כוונה או מתוך פזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד; פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין; קנס, קנס אזרחי, עיצום כספי או כופר, אם הוטלו על נושא המשרה.

<u>כתבי התחייבות לשיפוי</u> – בהתאם לכתבי השיפוי, ווישור ביטוח תשפה את מקבל כתב ההתחייבות לשיפוי בשל כל חבות או הוצאה המפורטת בכתב ההתחייבות לשיפוי, שתוטל עליו עקב פעולותיו בתוקף היותו נושא משרה בה, הקשורה במישרין או בעקיפין לאחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בכתב השיפוי, ובלבד שסכום השיפוי לתשלום כאמור, בצירוף כל סכומי השיפוי שתשלם ווישור ביטוח במצטבר לכל הזכאים לשיפוי על-פי כתבי השיפוי שיוענקו להם לא יעלו על סך השווה ל-10% מהונה העצמי של ווישור ביטוח, או 10 מיליון ש"ח (לפי הגבוה מביניהם) בהתאם למנגנונים הקבועים בכתב השיפוי. ההתחייבות לשיפוי תחול בשל כל חבות או הוצאה בת שיפוי בקשר לאירועים המפורטים בכתב השיפוי ובכלל זה חבות כספית שתוטל לטובת אדם אחר על פי פסק דין, הוצאות התדיינות סבירות, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין והוצאות בקשר עם הליך מנהלי. ביום 22 ביולי 2021, אישר דירקטוריון ווישור ביטוח, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת, לעדכן את כתבי השיפוי שמוענקים לנושאי משרה ולדירקטורים שלה, בהתאם לכתבי השיפוי של גלובלטק, כך שגובה השיפוי המירבי (לכל כתב שיפוי ובמצטבר) לעניין שיפוי כאמור בסעיף 260(א)(1) לחוק החברות, יוגבל לסך השווה ל- 25% (במקום 10%) מהונה העצמי של ווישור ביטוח לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שקדמו לתשלום סכום השיפוי, כשהוא מותאם מעת לעת לפי שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ממועד הדוחות הכספיים האמורים; או לסך של 10 מיליון ש"ח (עשרה מיליון ש"ח, כפי שהיה במקור), לפי הסכום הגבוה מבין השניים, לכל נושאי המשרה בווישור ביטוח במצטבר, וזאת בנוסף לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בו התקשרה ווישור ביטוח. האישורים התקבלו לאחר שווישור ביטוח וגלובלטק אישרו את עדכון מדיניות התגמול בהתאם. העדכון אושר באסיפה הכללית של ווישור ביטוח ביום 15 באוגוסט 2021.

4. **<u>עיקרי מזכר הבהרות, בקשר לזכויות של חברות בקבוצת גלובלטק (ובהן ווישור ביטוח) בנוגע למערכת הליבה</u>**

בחודש נובמבר 2017 התקשרו יו.דיגיטל בע"מ, חברה הנמנית על בעלי השליטה בווישור ביטוח (להלן: "**יו.דיגיטל**"), וגלובלטק, עם בית התוכנה היפני NDFS בהסכם אסטרטגי לפיתוח ורישוי של מערכת ליבה ביטוחית (להלן: "**מערכת הליבה**"). בסמוך לקבלת רישיון מבטח בישראל, ולצורך פעילותה כמבטחת, העבירה גלובלטק לווישור ביטוח, בין היתר, את זכויותיה במערכת הליבה, כפי שהיו לה באותה עת.

במהלך שנת 2020, לקראת השלמת השלב הראשון של הפרויקט המשותף עם NDFS, עודכן ההסכם וסוכם בו (בין היתר) כי NDFS תעביר לחברות הקבוצה (לרבות יו.דיגיטל וכל חברה תחתיה) את קוד המקור של כלל רכיבי המערכת, ובכלל זה הן את רכיבי הבסיס בתכנה והן את הפיתוחים והתוספות הייעודיים, שפותחו בשלב הראשון של הפרויקט. בנוסף, ניתנו לחברות הקבוצה זכויות בלתי הדירות וללא הגבלת זמן ברכיבי הבסיס בתוכנה, לשימושים בארץ ובעולם (להלן: "**התיקון להסכם NDFS**").

בסמוך לאחר חתימת התיקון להסכם NDFS, בחודש אוקטובר 2020, כדי לרכז בגלובלטק את מכלול הזכויות בטכנולוגיות השונות (למעט זכויות ווישור ביטוח), המחתה יו.דיגיטל לגלובלטק את כל

זכויותיה וחובותיה במערכת הליבה, ללא צורך בתשלום תמורה ליו.דיגיטל. המחאת הזכויות אושרה בדירקטוריון יו.דיגיטל ביום 5 באוקטובר 2020, ואושרה ביום 23 בפברואר 2021 בדירקטוריון ובאסיפה הכללית של גלובלטק. בנוסף, נוכח השינויים והתמורות שחלו בזכויות בקשר למערכת הליבה במהלך השנים האחרונות, הן מול בית התוכנה NDFS והן בין חברות הקבוצה לבין עצמן, גלובלטק, ווישור ביטוח ויו.דיגיטל, גיבשו מסמך הבהרות, המתאר את הזכויות והחובות שבידי כל אחת מהן ביחס למערכת הליבה (ככל וישנן), נכון למועד חתימת המסמך, ואשר אלו עיקריו: בידי ווישור ביטוח זכויות שימוש, לא מוגבלות בזמן, במערכת הליבה, לצורך פעילותה כמבטחת בישראל בלבד, כפי שהועברו לה מגלובלטק בשנת 2018.

כמו כן, ברשות ווישור ביטוח עותק של קוד המקור, לצורך שימוש עצמי ופיתוחים עצמיים בלבד, ככל שיידרשו לה, ללא הגבלה בזמן וללא מחויבות בתשלום רישוי שנתי. ככל שווישור ביטוח תבקש שירותי תחזוקה ו/או פיתוח תכנה עתידיים מגלובלטק (לרבות באמצעות חברת תוכנה שלה בארץ ו/או בחו"ל) ביחס למערכת, היא תידרש להסדיר זאת בהסכם ייעודי מול גלובלטק. בידי גלובלטק מרוכזות כל הזכויות והחובות בגין המערכת, עבור כלל חברות הקבוצה, לרבות קוד המקור, וכן זכויות ה-IP ברכיבי מערכת שונים, כפי שהוגדרו בתיקון להסכם NDFS, למעט זכויות ווישור ביטוח במערכת, כאמור לעיל (לעיקרי הסכם השירותים בין ווישור ביטוח וגלובלטק המתייחס, בין השאר, למערכת הליבה, וכן להסכם הבהרת השירותים בגין מערכת הליבה ראו בסעיפים 5 ו-8 (בהתאמה) לנספח זה להלן). מובהר כי כל חברה בקבוצה (למעט ווישור ביטוח), שתבקש לעשות שימוש בקוד המקור לצרכיה, תידרש לחתום על הסכם ייעודי מול גלובלטק. כמו כן הובהר, כי ליו.דיגיטל אין זכויות כלשהן במערכת מכל סוג, בהתאם להמחאת הזכויות והחובות שביצעה כלפי גלובלטק.

5. **<u>עיקרי התקשרות בהסכם שירותים בין ווישור ביטוח לבין גלובלטק</u>**

ביום 27 במרץ 2019 התקשרו ווישור ביטוח וגלובלטק בהסכם שירותים, בתוקף מ-1 בינואר 2019, כפי שעודכן בחודש פברואר 2023 ובחודש נובמבר 2023, כמתואר להלן. ההסכם נכרת לתקופה בלתי קצובה והוא נבחן ומאושרר מעת לעת על ידי האורגנים הרלוונטיים של כל חברה, בהתאם להוראות הדין ו/או החלטות האורגנים (למען שלמות התמונה, יראו את אישור העסקה כאישור להמשך תוקפו של הסכם השירותים לתקופה של עד 3 שנים ממועד השלמת העסקה כמפורט בדוח הזימון).

על פי הוראות הסכם השירותים, ווישור ביטוח משלמת לגלובלטק דמי ניהול רבעוניים, בשיעור של 1.65% מהכנסותיה של ווישור ביטוח מפרמיות ברוטו מורווחות, בתוספת מע"מ ולא פחות מסך שנתי של 950 אש"ח בתוספת מע"מ. זאת, עבור שירותים שונים שמספקת גלובלטק בקשר עם פעילות ווישור ביטוח, כגון ייזום, פיתוח עסקי, גיוסי הון, שירותי פיתוח ותחזוקת טכנולוגיה שבשימוש ווישור ביטוח, לרבות מערכת הליבה (כמפורט בהסכם ההבהרה בסעיף 8 להלן) ועוד, וכן עבור הוצאות בהן נושאת גלובלטק בגין ווישור ביטוח, ובכלל זה עלויות חכירה שוטפות, מיסים עירוניים והוצאות נלוות עבור משרדי ווישור ביטוח (בגין שנת 2022 ווישור ביטוח רשמה בספריה על פי הסכם זה הוצאות בסך של כ-8.3 מיליון ש"ח, בהתאם לגובה הפרמיות ברוטו כאמור לשנת 2022). מנגד, במסגרת ההסכם כאמור, מספק המטה המקצועי של ווישור ביטוח לגלובלטק שירותים מקצועיים הנדרשים לפעילותה השוטפת

בגינם מחייבת ווישור ביטוח את גלובלטק. עם רישום מניות גלובלטק למסחר והפיכתה לציבורית במהלך שנת 2021, והואיל והיקף השירותים המקצועיים שמעניקה ווישור ביטוח לגלובלטק גדל, עודכנה התמורה בגין השירותים המקצועיים שמספקת ווישור ביטוח לגלובלטק לסך של כ- 25,000 ש"ח לחודש.

בחודש נובמבר 2023 עודכן ההסכם המקורי, כמפורט בתוספת עדכון, שתמצית עיקריה להלן: ההסכם המעודכן יהא בתוקף מ- 1 בנובמבר 2023 ולמשך 3 שנים; תוספת העדכון סוקרת את השירותים והתקורות העדכניים שכל חברה מעניקה לרעותה; אושרר שיעור דמי הניהול הקיימים בהסכם. הודגש כי דמי הניהול כוללים את כל ההוצאות שמוציאה גלובלטק בגין ווישור ביטוח, לרבות בגין שכירות שטחי משרדים וכן עלויות שירותי פיתוח ותחזוקת טכנולוגיה שבשימוש ווישור ביטוח, לרבות מערכת הליבה; הובהר כי אם האחזקות בחברת ווישור ביטוח תימכרנה לאיילון ביטוח, ינוכו מסך דמי הניהול עלויות דירקטוריון גלובלטק; הוארכה תקופת ההודעה המוקדמת בהסכם ל- 180 יום או ל- 365 יום בגין שירותי פיתוח ותחזוקה של מערכת הליבה; נקבע שהצורך בעדכון התנאים המסחריים יבחן אחת ל- 3 שנים, ומעת לעת, וככל שיחול שינוי מהותי באחד ממרכיבי המודל, תיבחן אפשרות להתאימו.

יצוין כי בגין נושאי משרה ועובדים המשותפים לשתי החברות, קיים מנגנון הקצאת עלויות שכר יחסי בין גלובלטק לווישור ביטוח, שעוגן בתוספת להסכם מחודש פברואר 2023. להלן יפורטו נושאי המשרה והעובדים המשותפים לשתי החברות, ויחסי הקצאת העלויות המאושרים בין ווישור ביטוח לבין גלובלטק בגינם, כפי שהם נכון למועד דוח הזימון:

שם העובד	החברה המשלמת	חלוקה באחוזים		מועד עדכון אחרון
		גלובלטק	ווישור	
עמיר נוריאל	גלובלטק	20	80	מתחילת העבודה
יוסי מולקנדוב	ווישור ביטוח	33	66	אוקטובר 2022
מורן דביר	ווישור ביטוח	50	50	יחס עודכן מינואר 2023
זיו כהן	גלובלטק	50	50	יחס עודכן מינואר 2023
אסף סולמי	גלובלטק	90	10	יחס עודכן מינואר 2023
ניצן צעיר הרים	גלובלטק + ווישור ביטוח	50	50	יחס עודכן מינואר 2023

6. **<u>עקרי עסקת מסגרת לרכישת מוצרי ביטוח של ווישור ביטוח לנושאי משרה ועובדי הקבוצה, ובכללם בעלי השליטה בווישור ביטוח</u>**

ביום 31 באוקטובר 2018 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון ווישור ביטוח עסקת מסגרת למכירת מוצרי הביטוח של ווישור ביטוח לנושאי המשרה ולעובדי הקבוצה ובכללם בעלי השליטה בווישור ביטוח. עסקת המסגרת אושרה כך שתאפשר לנושאי המשרה בקבוצה ולעובדי הקבוצה ו/או קרוביהם לרכוש את מוצרי הביטוח שמציעה ווישור ביטוח בתנאים רגילים בלבד, המוצעים לכלל הלקוחות, ללא מתן הנחות מיוחדות. עסקה זו אושרה מעת לעת. סכום ההתקשרות כאמור (במצטבר) עמד על סכום זניח (פחות מ-1% מהכנסות ווישור ביטוח) לשנים 2021 ו-2022.

7. **<u>ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה</u>**

ביום 28 ביוני 2023 אישרו האורגנים המוסמכים של ווישור ביטוח ושל גלובלטק את חידוש פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה לשנה נוספת, מיום 1 ביולי 2023 ועד ליום 30 ביוני, 2024. היקף הכיסוי הביטוחי 20 מיליון דולר לאירוע ולתקופה. הפוליסה חלה על דירקטורים ונושאי משרה כפי שכיהנו או שיכהנו בגלובלטק ובחברות מוחזקות על-ידה (לרבות ווישור ביטוח), למעט איילון ביטוח וחברות הבנות שלה, לרבות בעלי שליטה המכהנים כנושאי משרה בחברות הקבוצה. בין גלובלטק לבין ווישור ביטוח קיים הסדר חלוקת הוצאות בגין עלויות ביטוח זה, שנבחן מעת לעת, כך שנכון למועד דוח הזימון, גלובלטק נושאת ב- 40% מההוצאות ו-ווישור ביטוח תישא ב- 60% מההוצאות.

8. **<u>עיקרי ההתקשרות בהסכם להבהרת השירותים בגין מערכת ליבה</u>**

ביום 7 בפברואר 2024, נחתם בין ווישור ביטוח לבין גלובלטק הסכם להבהרת השירותים בגין מערכת הליבה[1], שנמצאת בשימוש ווישור ביטוח מאז תחילת פעילותה כמבטחת, לאחר שאושר על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון ווישור ביטוח ודירקטוריון גלובלטק. במסגרת ההסכם, הבהירו הצדדים בכתב את היקף, תכולת וסוגי השירותים שווישור ביטוח מקבלת ותמשיך לקבל מגלובלטק ביחס למערכת הליבה, כחלק מהסכם השירותים שבין ווישור ביטוח לגלובלטק (כמתואר בסעיף 5 לעיל) ועבור התמורה המשולמת על פיו ("**הסכם ההבהרה**"). זאת, לאור היות מערכת הליבה מהותית וחשובה לפעילותה של ווישור ביטוח.

השירותים שגלובלטק מעניקה לווישור בקשר עם מערכת הליבה, כמתואר בהסכם ההבהרה, הינם:

א. <u>שירותי מיכון שוטפים במערכת הליבה</u> – הכוללים תחזוקה שוטפת, טיפול בשינויים, התאמות לדין, טיפול בתקלות לפי **SLA** ועוד, בהיקף של עד 31,000 שעות עבודה בשנה, בהתבסס על תכנית העבודה הקיימת של ווישור ביטוח ("**תכנית העבודה**").

הוסכם כי ככל שיידרשו לווישור ביטוח, לפי שיקול דעתה, שעות מיכון נוספות מעבר לתכנית העבודה ותקציב השעות שהוגדר, ווישור ביטוח תשלם לחברה תמורה על בסיס שעתי בעלות של 65 דולר ארה"ב לשעה בתוספת מע"מ כדין. הובהר כי חריגה בהיקף שעות של עד משרה אחת (לפי תקן שנתי) או עד 7.5% מתקציב השעות בשנה מסוימת, לפי הגבוה, לא תחויב בתמורה נוספת. למען שלמות התמונה, יובהר כי כאמור לעיל, תמורת השירותים בגין מערכת הליבה כלולה בתמורה המשולמת במסגרת הסכם השירותים בין ווישור ביטוח לבין גלובלטק (כמתואר בסעיף 5

---

[1] מערכת הליבה, כהגדרתה בהסכם הבהרת השירותים – *מערכת ליבה ביטוחית, הידועה בשם NextGen, התומכת בין היתר בפעילות של חברת ביטוח דיגיטלית בישראל, והינה רב ערוצית ורב תחומית. מערכת הליבה כוללת את המודולים השונים הקיימים בה, ובכלל זה מודול ניהול פוליסות, מודול ניהול תביעות, מודול ניהול מסמכי המערכת והפצתם, מודול גביה מודול B2B עבור שותפים עסקיים ובעלי רישיון. כמו כן, מערכת הליבה כוללת פורטל לקוחות דיגיטלי B2C, הכולל גם ניהול איזור אישי עבור המבוטחים, שפותח עבור ווישור ביטוח.*

לעיל), וככל שהסכם השירותים האמור יסתיים לפני סיום הסכם הבהרת השירותים בגין מערכת הליבה, ווישור תשלם לגלובלטק תמורה על בסיס שעתי כמפורט לעיל.

ב. <u>שירותי ליווי מקצועי, ייעוץ ותמיכה נוספת</u> – שירותי ייעוץ מקצועי, סיוע, לווי ותמיכה בקשר עם מערכות המידע שבשימוש ווישור ביטוח, בנושאים המפורטים בהסכם ההבהרה, הניתנים בשיתוף פעולה עם מנהליה ועובדיה של ווישור ביטוח ובסיוע שלהם.

הסכם ההבהרה מותאם לדרישות הדין והרגולציה החלות על ההתקשרות[2], ובין היתר, התאמות נדרשות להתקשרות גוף מוסדי במיקור חוץ מהותי (יחסי קבלן-ספק), מחויבות לתמיכה בהמשכיות עסקית, מוכנות לשעת חירום והתאוששות מאסון, מחויבות ווישור ביטוח לאבטחת מידע, ניהול סיכוני סייבר והגנת הפרטיות ועוד. כמו כן, קיימת מחויבות הדדית לשמירה על סודיות לתקופה של 15 שנים ממועד סיום ההתקשרות, למעט ביחס למידע אישי ולמידע אודות לקוחות לגביו ההתחייבות אינה מוגבלת בזמן ומנגנונים להתמודדות עם ניגודי עניינים פוטנציאליים של גלובלטק בהיותה בעלת שליטה בווישור ביטוח.

בנוסף, הבהירו הצדדים בהסכם ההבהרה את זכויותיה של ווישור ביטוח ביחס למערכת הליבה, בין היתר על בסיס מזכר ההבהרות המתואר בסעיף 4 לעיל. כך בין היתר, נקבע בהסכם כי לווישור ביטוח זכויות שימוש לא מוגבלות בזמן במערכת הליבה, לצורך פעילותה כמבטחת, בישראל בלבד, ללא מחויבות בתשלום רישוי שנתי כלשהו לגלובלטק או לצד ג' אחר. במסגרת הרישוי, ווישור ביטוח רשאית לקבל לשימושה העצמי עותק עדכני מקוד המקור של מערכת הליבה מידי שנה לפחות (או קודם, ככל שקוד המקור יעודכן בעקבות הוראת דין/ רגולציה מהותית). ווישור ביטוח לא רשאית למכור / להעביר /להמחות את הרישוי והזכויות מכוחו או מכוח ההסכם לכל צד ג' או להרשות לכל צד ג', בכל דרך ואופן. הובהר כי במכירת ווישור ביטוח לצד שלישי, הרישוי אינו פוקע ולא משתנה, כך שהוא מותר לשימושה של ווישור בלבד, כאמור לעיל.

כן צוין בהסכם ההבהרה, כי במסגרת הרישוי של ווישור ביטוח במערכת הליבה, יש לה זכות לבחור אם לקבל שירותי מיכון שוטפים מגלובלטק ביחס למערכת הליבה, או לבצע פיתוח ותחזוקה למערכת הליבה באופן עצמאי, לבד או על ידי צד ג', לבחירתה. ככל שווישור ביטוח תבחר להפסיק לקבל שירותי מיכון מגלובלטק, הזכויות הקנייניות בפיתוחים, שהיא תבצע בעצמה או על ידי צדדים שלישיים במקרה זה, יהיו שייכות לווישור ביטוח, אך לשימושה העצמי בלבד (ולא לשיווק לצדדים שלישיים).

תקופת הסכם ההבהרה הותאמה למועדים הקבועים בהסכם השירותים הבין חברתי, כפוף להודעה מוקדמת הדדית בת 12 חודשים מכל סיבה, או קודם לכן בנסיבות מיוחדות המפורטות בהסכם ההבהרה. באם לא יודיע צד על סיום ההסכם כאמור , ההסכם יתחדש אוטומטית לתקופה של שלוש

---

[2] ראו, בין היתר, הוראות חוזר מספר 2019-9-2018 "מיקור חוץ בגופים מוסדיים", הוראות חוזר מספר 2010-9-4 "הוראות לניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים" והוראות חוזר 2016-9-14 "ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים".

שנים נוספות בכל פעם, בהתאם למועדים הקבועים בהסכם השירותים, והכל בכפוף לאישורים הנדרשים לחידוש ההתקשרות על פי דין.
בכל מקרה של סיום ההתקשרות תבוצע תכנית היפרדות, בת 12 חודשים, שווישור ביטוח תוכל לבחור את תצורתה (המשך עבודה עם מערכת הליבה או הסבה למערכת ליבה אחרת); במהלך ההפרדות גלובלטק התחייבה להמשיך ולהעניק את כל השירותים במלואם, לצד סיוע לווישור ביטוח להיערכות לסיום השירותים, על-פי תצורת ההיפרדות שתיבחר. ככל שבתום תקופת תכנית ההיפרדות יתברר כי נדרש לווישור ביטוח זמן היערכות נוסף לסיום ההתקשרות, המשך סיועה של גלובלטק כמיטב היכולת ובתום לב ייעשה בכפוף להמשך תשלום התמורה השעתית על-פי ההסכם, גם בתקופה הנוספת שתוסכם בין הצדדים.

9. **<u>עיקרי התקשרות עם מר דן עמירם, ביחס לתנאי כהונתו והעסקתו בגלובלטק</u>**

פרופ' דן עמירם משמש כדירקטור בגלובלטק, לצד כהונתו גם כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח שאושרה בידי רשות שוק ההון ביום 1 באוגוסט 2022. פרופ' עמירם מכהן כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח בהיקף משרה של 25%, החל מ- 1 באוגוסט 2022. בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח, פרופ' עמירם זכאי לתמורה חודשית בסך של 38 אלפי ש"ח מווישור ביטוח כנגד הצגת חשבונית. בנוסף, פרופ' עמירם יהיה זכאי להמשיך לקבל את גמול הדירקטורים בגין כהונתו כדירקטור בגלובלטק. תנאי הכהונה והעסקה של פרופ' עמירם אושרו על ידי האסיפה הכללית של גלובלטק ביום 21 בנובמבר 2022.

הסכם שירותי פרופ' עמירם הינו לתקופה של שלוש שנים ממועד אישור המינוי על ידי רשות שוק ההון. בכפוף להוראות הדין ולמדיניות התגמול של גלובלטק ושל ווישור ביטוח, ובכפוף למדיניות שנקבעה על-ידי דירקטוריון ווישור ביטוח ביחס למשך כהונה מירבי של יו"ר דירקטוריון מבטח, ההסכם יוכל להתחדש לתקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת. כל צד להסכם השירותים רשאי לסיימו בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מראש ובכתב בת 90 ימים, או תקופה קצרה יותר, בנסיבות שנקבעו בהסכם. פרופ' עמירם התחייב להקדיש את כל הזמן שיידרש לצורך מילוי תפקידו כדירקטור וכיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח. הוא זכאי להחזר מלא של הוצאות סבירות שיוציא במסגרת תפקידו כיו"ר דירקטוריון ווישור ביטוח, כמקובל בווישור ביטוח ובכלל זה החזר הוצאות נסיעה.

לפרטים נוספים אודות ההתקשרות עם מר עמירם בהתאם לתוספת השישית לתקנות הדוחות ראו סעיף 11.

10. **<u>הענקת אופציות של גלובלטק לעובדי ווישור ביטוח</u>**

ביום 23 בינואר 2022, אישר דירקטוריון גלובלטק את הקצאתן של אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש למניות גלובלטק, לעובדים ונושאי משרה בווישור ביטוח, מתוכם 4 מכהנים גם כנושאי משרה בגלובלטק, וביום 9 באוגוסט 2022 גלובלטק הקצתה 4,509,787 אופציות (לא סחירות) לטובת 29 עובדים ונושאי משרה בווישור ביטוח. השווי ההוגן במועד הענקה של האופציות שהוקצו לעובדים ונושאי משרה בווישור ביטוח היה 3,392 אלפי ש"ח. השווי ההוגן של האופציות שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב:	
מחיר מניה במועד ההענקה (בש"ח)	4.189
מחיר מימוש (בש"ח) (1)	6.3
מקדם מימוש	2 לעובדים ו-2.8 לנושאי משרה
תנודתיות צפויה של מחיר המניה (2)	36.84%
אורך חיי האופציות (בשנים)	6 שנים
שיעור הריבית חסרת הסיכון	0.96%
שיעור הדיבידנד הצפוי (3)	0%

(1) שווי המניה מתבסס על מחיר הסגירה של מניית גלובלטק למועד ההענקה.

(2) התנודתיות נאמדה בהתבסס על נתוני חברות דומות, וחושבה כממוצע פשוט של סטיות התקן השנתיות, על פי תקופת מסחר של 6 שנים (בהתאם לאורך החיים החוזי של האופציות).

(3) מאחר ומחיר המימוש של האופציות מתואם בגין מלוא הדיבידנד שתחלק גלובלטק על פני תקופת המימוש, הדיבידנדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד של 0%.

ווישור ביטוח מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בקרן הון ובמקביל מבטלת את קרן ההון האמורה כנגד הכרה בחוב השוטף לגלובלטק.

בהתאם למצבת העובדים הקיימת ליום הדוח בגין הענקה זו, יתרת ההוצאה שצפויה להירשם בספרי ווישור ביטוח בשנים 2024 עד 2026 עד למועד תום תקופת ההבשלה הינה כ – 975 אלפי ש"ח.

11. **<u>פרטים בדבר ההתקשרות עם בעל השליטה בהתאם לתוספת השישית לתקנות הדוחות*</u>**

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים									תגמולים אחרים				
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ
ניצן צעיר הרים	מנכ"ל	50%	8.42%	1,164										1,164
דניאל וינשל**	חשב	100%		382										382
דן עמירם	יו"ר דירקטוריון	25%								490				490

* הנתונים לעיל לא כוללים מע"מ ומס שכר ומחושבים על בסיס אמדן לתקופה ינואר-דצמבר 2023, בהנחה של זכאות לתגמול מלא ל- 12 חודשים.

**הנתונים לגבי מר דניאל ויינשל אינם כוללים תגמול משתנה אפשרי בגין שנת 2023, של עד 6 משכורות שנתיות (לא תגמול הוני), שהענקתו מותנית בעמידה ביעדים שנתיים ואישור המנכ"ל, והכל כפוף למדיניות התגמול של ווישור ביטוח ואישור האורגנים הרלוונטיים של ווישור ביטוח ושל גלובלטק.