



# weSure

## GlobalTech

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 30 ביוני 2023**

**בלתי מבוקרים**

**פרק א' - דוח הדירקטוריון**

**פרק ב' - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה**

**פרק ג' - דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**פרק ד' - נספחים**

**דוחות מונגשים יפורסמו באתר החברה הבת בכתובת: [www.we-sure.co.il](http://www.we-sure.co.il)**



# פרק א' דוח הדירקטוריון

**תוכן עניינים דוח הדירקטוריון**

1. **תיאור החברה והסביבה העסקית**..... 3

1.1 פרטי החברה ובעלי מניות החברה..... 3

1.2 תחומי פעילות החברה..... 4

2. **מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי הקבוצה**..... 5

2.1 התפתחויות עיקריות במהלך תקופת הדוח..... 5

2.2 שינויים בהון האנושי הבכיר בקבוצה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח..... 7

2.3 הליכים משפטיים..... 7

2.4 שינויים במגבלות והסדרים תחיקתיים בתקופת הדוח..... 8

3. **התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית**..... 13

3.1 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות..... 13

3.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות לאחר תאריך הדוח..... 14

4. **הסברי הדירקטוריון למצב העסקי של התאגיד**..... 15

4.1 סקירת תוצאות הפעילות ותמצית עיקרי נתוני רווח והפסד\*..... 15

4.2 תמצית נתונים עיקריים מהדוח על המצב הכספי..... 19

4.3 הון ודרישות הון של חברות הביטוח המאוחדות..... 25

4.4 ניתוח ענפי פעילות..... 28

4.5 ביטוח בריאות (איילון ביטוח)..... 36

4.6 פרטים לגבי מחזור פרמיות הביטוח כולל דמים (איילון ביטוח) :..... 36

4.7 ניתוח רווח (הפסד) שאינו מיוחס לתחומי פעילות (מאוחד) :..... 37

5. **פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק והשפעת סיכוני השוק על התוצאות העסקיות**..... 38

6. **אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**..... 38

7. **דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון**..... 38

8. **אירועים לאחר תקופת הדוח**..... 38

**דין וחשבון הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2023**

ווישור גלובלטק בע"מ ("החברה") מתכבדת בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון, הסוקר את ענייני החברה והשינויים העיקריים בפעילותה, כפי שחלו בששת החודשים, שנסתיימו ביום 30 ביוני 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 נתוני הדוח הרבעוני ליום 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 בהתאם להוראות תקנה 48(ה) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). ביחס לעסקי הביטוח, הרלוונטיים לחברות בנות של החברה שהינן מבטחות כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח"), הדוח ערוך על פי סעיף 42 לחוק הפיקוח והוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" או "המפקח" ו-"הרשות" או "רשות שוק ההון") בהתאמה, מכוח סמכותו על פי הסעיף האמור וכן בהתאם לחוזרי הממונה, כפי שיהיו מעת לעת. יצוין כי בהתאם לתקנה 48 לתקנות הדוחות, תקנות 8(ב), 8א ו-8ב אינן חלות על מבטח (או על תאגיד שאיחד מבטח או שהמבטח הוא חברה כלולה שלו, ככל שמידע זה מתייחס למבטח).

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 המבטחות בקבוצה הם רק אלה המפורטים בחוזי הביטוח (פוליסות) הרלוונטיים שנכרתו על ידיהן. 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/הקבוצה מעריכה"; "החברה/הקבוצה סבורה"; "צפויה" 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 התאגדה ונרשמה בישראל ביום 7 בדצמבר 2016 כחברה פרטית. ביום 6 בינואר 2021 שינתה החברה את שמה לווישור גלובלטק בע"מ (מהארט דיגיטל בע"מ), על מנת לחזק את המותג "ווישור" וליצור אחידות בין שמות החברות בקבוצה, בארץ ובעולם. בחודש מרץ 2021 נרשמו למסחר ניירות הערך של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ והיא הפכה לחברה ציבורית.

למועד פרסום הדוח, אחזקותיה העיקריות של החברה הן כדלקמן: כ-67% מהון המניות המונפק והנפרע באיילון חברה לביטוח בע"מ (איילון אחזקות לשעבר) ("איילון ביטוח"), שהינה חברה ציבורית, בעלת רישיון מבטח מכוח הוראות החוק, הפועלת כמבטח בתחום ביטוח כללי, ביטוח חיים וחיסכון לטווח ארוך וביטוח בריאות; כ-100% (חברה פרטית בבעלות מלאה) בווישור חברה לביטוח בע"מ ("ווישור ביטוח" או "ווישור"), בעלת רישיון מבטח מכוח הוראות חוק הפיקוח, הפועלת כמבטח דיגיטלי בתחום הביטוח הכללי בישראל. בנוסף, החברה מחזיקה בחברות בנות בארה"ב (כ-100% בחברת בת בארה"ב וכ-70% בחברה הנכדה) וכן מחזיקה בחברה פרטית בבעלותה המלאה שהוקמה בהודו.

ביום 30 ביוני 2022, דיווחה החברה, בין היתר, על השלמת עסקה לרכישת גרעין השליטה (67.26%) באיילון ביטוח ("הסכם איילון" ו-"עסקת איילון") ועל התקיימות התנאים המתלים להשלמת עסקת השקעה ורכישת מניות החברה על ידי חברת קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("קיסריה", "הסכם קיסריה" ו-"עסקת קיסריה").

כפועל יוצא מעסקאות איילון וקיסריה, נכון למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הם: מר אמיל ויינשל, מר ניצן צעיר הרים, מר צבי ברק וגברת ענת ברק, שמחזיקים במישרין ובעקיפין, באמצעות חברות בשליטתם וכמפורט להלן, במרבית הון המניות המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה (כ-78.80%)<sup>1</sup> ("בעלי השליטה") וזאת בהתאם לתנאי היתרי השליטה מהרשות, המאפשרים להם להחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי שליטה בגופים מוסדיים וזאת ביחס לחברה, לווישור ביטוח ולאיילון ביטוח, וכל עוד מתקיימים תנאים אלו ("היתרי השליטה", ו-"קבוצת השליטה"). היתרי השליטה, שהתקבלו מהרשות ביום 19 במאי 2022, כללו בין היתר התחייבות של קבוצת השליטה ושל החברה לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים שהיתה קיימת באיילון ביטוח טרם השלמת עסקת איילון, בסך של 55 מיליון ש"ח, שבהמשך לה, התקשרה החברה בכתב התחייבות נדחה (הון רוברד 1) עם איילון ביטוח, כמפורט בסעיף 2.1.9 להלן ובבאור 9' לדוחות הכספיים.

להרחבה בדבר עסקת איילון וקיסריה, השקעת משקיעים פרטיים במניות החברה, ולעניין הסדר תיחום פעילות, ראו סעיף 2.1.1. (על תת סעיפיו) לפרק ב' לדוח התקופתי, ובאורים 39ט'-39כ', 39כב'-39כז' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022. להרחבה בדבר היתרי השליטה והסדרת הלוואת הבעלים ראו סעיפים 1.1 ו-3.2. לפרק ב' לדוח התקופתי.

<sup>1</sup> כולל מניות החברה שנרכשו לאחר תקופת הדוח על ידי חלק מבעלי השליטה, כמפורט בסעיף 8.2 להלן. יצוין, כי מטעמי זהירות, החברה רואה במר דניאל ויינשל, אחיו של אמיל ויינשל ועובד בווישור ביטוח, המחזיק ב-0.07% מהון מניות החברה נכון למועד הדוח, כמי שמחזיק במניות החברה יחד עם מר אמיל ויינשל, והוא דווח על כמי שנעשה בעל עניין בחברה ביום 5 באפריל 2023 (אסמכתא: 2023-01-039159), וזאת בהתחשב בעמדת הרשות לניירות ערך בעניין חברת טלכור טלקום בע"מ (אסמכתא: 2013-01-065904).

## 1.2. תחומי פעילות החברה

נכון למועד פרסום הדוח, פעילותה העסקית של החברה מתמקדת בייזום, אפיון, פיתוח, רישוי ושיווק של טכנולוגיות חדשות לפלטפורמות דיגיטליות בענף הביטוח והפיננסים בארץ ובעולם, ובפעילות בתחום הביטוח והפיננסים, באמצעות חברות בנות בעלות רישיון מבטח: (א) **איילון ביטוח**, אשר מעבר לפעילותה המשמעותית במגזר הביטוח הכללי (בענפי ביטוחי הפרט ועסקיים) גם פעילה במגזרי הבריאות (לזמן קצר וזמן ארוך) וכן במגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך הטווח, ו-(ב) **וישור ביטוח**, שפעילה באופן דיגיטלי במגזר הביטוח הכללי. בנושאי הפיתוח הטכנולוגי (בחלקם), החברה פועלת גם באמצעות חברת פיתוח בבעלותה המלאה שהוקמה בהודו. כמו כן, החברה עוסקת בהכוונה והחזקה של חברות הבנות בקבוצה. בנוסף, פועלת החברה בייזום והרחבה של הפעילות העסקית והביטוחית של הקבוצה למדינות בחו"ל, בין היתר, באמצעות חברות בנות נוספות. כחלק ממימוש אסטרטגיית החברה להתרחב בפעילותה מחוץ לגבולות ישראל ולפעול כ- Insurance Producer/MGA במדינות שונות בארה"ב (כמפורט בסעיף 2.4.1 בפרק א' לדוח התקופתי), ביום 8 באוגוסט 2022 התקשרו החברה וחברות בנות שלה בארה"ב, בהסכמי השקעה ושיתופי פעולה אסטרטגיים עם חברות מקבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust Financial Services, Inc. ("AFSI") או "AmTrust" או "קבוצת AmTrust"). לפרטים בדבר התפתחויות בפעילות בארה"ב, הסכמי ההשקעה ושיתופי פעולה עם קבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust ראו סעיף 2.4.1 לפרק א' לדוח התקופתי, ובאור 39 ללא' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

לפרטים והרחבה אודות תחומי הפעילות השונים של החברה, הסביבה העסקית בה היא פועלת והשפעתה על פעילות החברה, ראו פרק א' לדוח התקופתי.

## 2. מגמות, אירועים והתפתחויות בעסקי הקבוצה

### 2.1. התפתחויות עיקריות במהלך תקופת הדוח

- 2.1.1. שינויי חקיקה במערכת המשפט בישראל - לפרטים בעניין זה ראו באור 9טו' לדוחות הכספיים.
- 2.1.2. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית - לפרטים בעניין זה ראו סעיף 3.1 להלן, ובאור 9יח' לדוחות הכספיים.
- 2.1.3. השפעות שוק הון - לפרטים בעניין זה ראו באור 9טז' לדוחות הכספיים.
- 2.1.4. עדכון אומדנים והנחות עיקריות ששימשו בחישוב עתודות הביטוח - לפרטים בעניין זה ראו באור 9א' לדוחות הכספיים.
- 2.1.5. עסקת רכישת 400,000 מניות החברה בעסקה מחוץ לבורסה על ידי חלק מבעלי השליטה – לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 2 בינואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-001341), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה, ובאור 9ב' לדוחות הכספיים.
- 2.1.6. הבשלת יחידות מניה חסומות (RSU) של מר יוחנן דנינו - לפרטים ראו דוח מצבת הון של התאגיד והשינויים בה שפרסמה החברה ביום 3 בינואר 2023 (אסמכתא מספר 2023-01-002118), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה, ובאור 9ג' לדוחות הכספיים.
- 2.1.7. רכישת מניות החברה בבורסה על-ידי אחד מבעלי השליטה, חברה בבעלות מר אמיל ויינשל - לפרטים נוספים בעניין זה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 5 בינואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-004287), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה, ובאור 9ד' לדוחות הכספיים.
- 2.1.8. קבלת אישורים רגולטוריים נדרשים בארה"ב ל- Managing Producer Agreement לקראת תחילת הפעילות הביטוחית של החברה באמצעות החברה הנכדה WeSure Digital Insurance Services, Inc בארה"ב ותחילת פעילות ביטוחית במדינת אוהיו - לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 בינואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-012147), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה, ובאור 9ה' לדוחות הכספיים. במהלך חודש יוני החלה החברה הנכדה לפעול גם במדינות מישגן ואינדיאנה, כשנכון ליום פרסום הדוח, המכירות המצטברות של החברה הנכדה בכל שלושת המדינות אינן מהותיות.
- 2.1.9. התקשרות החברה בכתב התחייבות נדחה הון רובד 1 נוסף עם איילון ביטוח – לפרטים ראו באור 9ו' לדוחות הכספיים ודיווח מיידי של החברה מיום 8 בפברואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-015285), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 2.1.10. פניית דירקטוריון החברה לאיילון בהצעה לנהל מו"מ בעניין רכישת מלוא הון מניות ווישור ביטוח כנגד הקצאת מניות איילון לחברה - לפרטים ראו באור 9ז' לדוחות הכספיים, ודוחות מיידיים שפרסמה החברה ביום 21 בפברואר 2023 (אסמכתא 2023-01-016339), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- יובהר כי התקשרות החברה בעסקה כאמור ותנאיה הינם מידע צופה עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, והתממשותה או השלמתה אינה וודאית ואינה מצויה בשליטתה המוחלטת של החברה וכן תהא כפופה לתנאים מתלים שונים, ובכלל זה אישור האורגניס המוסמכים של הצדדים, אישורים רגולטוריים הנדרשים לפי הדין, לרבות אישור רשות שוק ההון והבורסה, שאין כל וודאות כי יתקבלו ובאילו תנאים. בהתאם, המשא ומתן והשלמת העסקה עשויים שלא להבשיל או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ואשר לא ניתן לצפות אותן מראש.
- 2.1.11. הארכה וחימוש פוליטת ביטוח דירקטוריים ונושאי משרה – לפרטים נוספים ראו באור 9ט' לדוחות הכספיים ובאור 37ד' (12) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

- 2.1.12. **הארכת תקופת תשקיף המדף של החברה עד ליום 24 בפברואר 2024** - לפרטים ראו באור 9ט' לדוחות הכספיים, ודיווח מידי שפרסמה החברה ביום 9 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-021148), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 2.1.13. **מיזוג איילון הנפקות הנפקות וגיוסי הון בע"מ עם ולתוך איילון ביטוח** - לפרטים בדבר המיזוג האמור, ראו באור 9יב' לדוחות הכספיים, ודיווחים מידיים של החברה מהימים 29 בדצמבר 2022 (2022-01-157936), 29 במרץ 2023 (אסמכתא: 2023-01-030571), 27 באפריל 2023 (אסמכתא: 2023-01-045492), 17 במאי 2023 (אסמכתאות: 2023-01-052878, 2023-01-053139), 22 במאי 2023 (אסמכתא: 2023-01-054390), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.
- 2.1.14. **עדכון הגמול השנתי של חברי דירקטוריון החברה** – ביום 30 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול מיום 21 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 דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 31 במאי 2023 (אסמכתא: 2023-01-050650), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה. לפרטים נוספים ראו באור 9יד' לדוחות הכספיים.
- 2.1.15. **השקעת החברה בווישור ביטוח בסך 5 מל"ח כנגד הקצאת מניות של ווישור ביטוח לחברה** - לפרטים נוספים ראו באור 9י' לדוחות הכספיים.
- 2.1.16. **התפתחות ועדכונים בקשר עם פעילות איילון ביטוח בנושא אובדני רכב (אירוע השרידים)** – לעניין זה (לרבות תביעה ייצוגית שהוגשה בנושא נגד איילון ביטוח ומוסך השרידים ק.מ.ר.). ראו באורים 8א'10) ו-8ב' על תת סעיפיו לדוחות הכספיים.
- 2.1.17. **פרטים נוספים בנושא אישור הסדר דיוני מאוחד של איילון ביטוח מול מס הכנסה בעניין שומות מס הכנסה לשנים 2016-2018 ושומות ניכויים לשנים 2016-2017** – לעניין זה ראו באורים 9יז' לדוחות הכספיים.
- 2.1.18. **רכישת 760,000 מניות רגילות של החברה מחוץ לבורסה על ידי חלק מבעלי השליטה** - לפרטים ראו דיווח מידי של החברה מיום 24 באפריל 2023 (אסמכתא: 2023-01-0440671), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה, ובאור 9יג' לדוחות הכספיים.
- 2.1.19. **הגשת תביעה על ידי איילון ביטוח כנגד ל.ר.י נכסים בע"מ** - ביום 26 ביוני, 2023 הגישה איילון ביטוח תביעה כנגד ל.ר.י נכסים בע"מ ("ל.ר.י"), חברה בשליטת עזבון בעל השליטה הקודם באיילון ביטוח, לוי רחמני ז"ל, בבית המשפט המחוזי בתל אביב, שעיקרה הינם בקשה למתן סעד הצהרתי ביחס לנכס הידוע כ-"בית איילון ביטוח" ברמת גן, והכל כמפורט בדיווח מידי של החברה מיום 26 ביוני 2023 (אסמכתא מספר 2023-01-059506). לפרטים ראו גם באור 9יט' לדוחות הכספיים.
- 2.1.20. **מימוש אופציה שניתנה לאיילון ביטוח לרכישת 8% מהון המניות של אלון אשכנזי סוכנות לביטוח בע"מ (2011) בע"מ ו-1% מהון המניות של גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ** - ביום 29 ביוני 2023 אישר דירקטוריון איילון ביטוח את מימוש האופציה שניתנה לאיילון ביטוח לרכישת 8% מניות נוספות בסוכנות אלון-אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ ו-1% מניות נוספות בסוכנות גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ בתמורה לסך כולל של 5.4 מיליון ש"ח. מימוש האופציה כאמור, כפוף לאישור הממונה. השלמת מימוש האופציה, לרבות קבלת האישור הנדרש לכך, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, שהתממשותם או השלמתם אינם ודאיים ואינם מצויים בשליטה של החברה. לפרטים ראו באור 9כ' לדוחות הכספיים.
- 2.1.21. **שיתוף פעולה של איילון ביטוח עם חברות יזמיות שתכליתו לקדם הקמת פרויקט בניה ברמת גן** – בהמשך לדיווח מידי של החברה מיום 23 במאי 2023 (אסמכתא: 2023-01-055125), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה, נכון למועד פרסום הדוח, איילון ביטוח וחלק מבעלי הזכויות בקרקע בו נמצא נכס גדל"ן בבעלות איילון ביטוח במתחם הבורסה ברמת גן, הגיעו להבנות ראשוניות עם החברות היזמיות, ולור בירון בע"מ וקבוצת ב.ס.ר, בעניין שיתוף הפעולה האמור ("הפרוייקט"). קידום הפרוייקט מותנה בשורה של תהליכים ותנאים עתידיים שהם תנאי לקידום



וחתימה על הסכם קומבינציה אשר למועד זה טרם התקיימו ואשר טרם ידועה התכנותם, ובכלל זה בין היתר חתימת בעלי הזכויות הנוספים בחלקות עליהן מבוקש לקדם את הפרוייקט, הגשת תכניות לועדה לתכנון ובניה, וחתימה על הסכמי קומבינציה עם כלל בעלי החלקות. האמור, ובכלל זאת התממשות התנאים המתלים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך שהתממשותו אינה ודאית, ומותנה בתנאים שונים, לרבות הסכמות ואישורים של צדדים שלישיים, ובין היתר, הסכמת בעלי זכויות בקרקע ורשויות, קידום תהליכי בניה, חתימה על הסכם ועוד. לפרטים ראו באור 9כא' לדוחות הכספיים.

2.1.22. **שכירת שטחי משרדים נוספים של החברה בבית איילון** – לפרטים ראו באור 9כב' לדוחות הכספיים, בהמשך לאמור בבאור 37ד' (25) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

2.1.23. **הנפקת שטר הון צמית בין חברות בקבוצה - נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ואיילון ביטוח** – לפרטים ראו באור 9 כג' לדוחות הכספיים.

## 2.2. שינויים בהון האנושי הבכיר בקבוצה בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח

2.2.1. ביום 12 בינואר 2023 אישרה רשות שוק ההון את מינויו של מר יובל הררי לדירקטור חיצוני בווישור ביטוח, וממועד זה הוא משמש בתפקידו.

2.2.2. ביום 20 בפברואר 2023 אישרה רשות שוק ההון את מינויו של מר דוד יחזקאל אנגלמאייר כאקטואר ראשי של ווישור ביטוח 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 בווישור ביטוח, וממועד זה הוא משמש בתפקידו.

2.2.4. החל מיום 1 באפריל 2023, החלה עו"ד עירית מקוב ירושלמי לכהן כיועמ"ש ראשית ומנהלת אגף הייעוץ המשפטי ומזכירות איילון ביטוח במעמד סמנכ"לית בכירה, במקום עו"ד לייזה חיימוביץ שסיימה את כהונתה בתפקיד זה ביום 31 במרץ 2023.

2.2.5. ביום 3 במאי 2023 הודיע מר דניאל ישראלי המכהן כאקטואר ראשי, אקטואר ממונה ביטוח חיים ובריאות ואקטואר ממונה ביטוח כללי על החלטתו לסיים את תפקידו באיילון ביטוח. מר ישראלי עתיד לסיים את כהונתו בתפקיד זה ביום 31 באוגוסט 2023.

2.2.6. ביום 7 במאי 2023 החל לכהן מר עמית אורון כמשנה למנכ"ל ומנהל פיתוח עסקי של ווישור ביטוח.

2.2.7. מר שחר כרובי, המנהל הכללי של חברת הנכדה בארה"ב, WeSure Digital Insurance Services Inc, צפוי לסיים את תפקידו ביום 15 בספטמבר 2023.

2.2.8. ביום 1 בספטמבר 2023 צפויה גבי רוני גינור להתחיל לכהן כאקטוארית ראשית ואקטוארית מלווה לאקטוארית הממונה על ביטוח אלמנטרי באיילון ביטוח בכפוף לאי התנגדותו של הממונה.

2.2.9. ביום 1 בספטמבר 2023 צפוי מר ידידיה זקס להתחיל לכהן כאקטואר ממונה לתחומי חיים ובריאות באיילון ביטוח, בכפוף לאי התנגדותו של הממונה.

2.2.10. ביום 1 בספטמבר 2023 צפויה גבי ענבל עם שלם להתחיל לכהן כאקטוארית ממונה לתחום ביטוח כללי באיילון ביטוח בכפוף לאי התנגדותו של הממונה.

2.2.11. ביום 30 ביולי 2023 אישר דירקטוריון איילון ביטוח את מינויו של עו"ד אתר קופינסקי כממונה על הציות והאכיפה באיילון ביטוח במקום רו"ח שירי פז שתעבור לתפקיד חדש בחברה, וזאת החל מיום 13 בספטמבר 2023.

## 2.3. הליכים משפטיים

לפרטים ראו באור 8 לדוחות הכספיים.

2.4. שינויים במגבלות והסדרים תחיקתיים בתקופת הדוח

פעילויות הקבוצה השונות ובפרט בתחומי הביטוח וחיסכון כפופות להוראות הדין הכללי, להוראות דין ייחודיות החלות על כל אחד מתחומי הפעילות של החברה והמבטחות בקבוצה, 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 להערכת הקבוצה חלים/או עשויים לחול ולהשפיע מהותית על עסקי הקבוצה בישראל (אלא אם נזכרו בדוח התקופתי ולא חל בהן שינוי מהותי מאז אותו אזכור):

נושאים כלליים והוראות החלות על כמה תחומים		
נושא ההסדר	מועד הפרסום	מהות ההסדר
<p><b>מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מס' 17 (IFRS) - חוזה ביטוח - עדכון שלישי</b></p> <p>עדכון זה של מפת הדרכים כולל מספר עדכונים ביחס ל"מפת דרכים – עדכון שני" וכן מספר עדכונים ביחס לטיוטת העדכון השלישי שפורסמה ביום 20 באפריל 2023 ("הטיוטה") ובהם בעיקר:</p> <p>עדכון מועד היישום הראשונה של תקן חשבונאות בינלאומי מס' 17 (IFRS) בדבר מכשירים פיננסיים ("התקנים החדשים") ליום 1 בינואר 2025, עדכון אבני הדרך לשנים 2023 ו-2024 בהתאמה לדחיית מועד היישום הראשונה של התקנים החדשים. העדכונים באבני הדרך ביחס לטיוטה הינן בין היתר:</p> <p>עדכון דרישת הגילוי לציבור בדוח הכספי לשנת 2024 על הרווח הכולל לתקופה של חציין ראשון של שנת 2024 חלף כל שנת 2024; ביטול הדרישה לדווח על כל סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 1.1.23. במסגרת QIS-1. חלף דרישה זו, נוספה דרישת דיווח למבדק כמותי על תיק ביטוח רכב חובה, ברוטו ומשנה, ליום 1.1.23. במסגרת QIS-1; עדכון כי ידרש להעביר את מסמכי QIS-1 לידעת רואי החשבון המבקרים של חברות הביטוח ללא צורך בסקירה ואישור שלהם; עדכון מועד ההגשה של QIS-2 ליום 31 ביולי 2024.</p>	יוני 2023	
<p><b>הצעה לתיקוני תקנות בעניין גיוון בדירקטוריונים של תאגידים מדווחים, קרנות נאמנות וחברות ניהול תיקים גדולות</b></p> <p>רשות ניירות ערך פרסמה 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 מגדר 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.</p>	מרץ 2023	
<p><b>טיוטה – תיקון חלק 4, פרק 6 – הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים</b></p> <p>מטרת הטיוטה 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 רישיון 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.</p>	מרץ 2023	
<p><b>חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים</b></p> <p>בהוראות אלה נקבעו כללים לגופים מוסדיים שהינם מקורות מידע, לצורך מתן גישה למידע פיננסי, בהתאם להוראות החוק. במסגרת ההוראות כאמור, הוסדרו בין היתר החובות של גוף מוסדי שהוא מקור מידע כלפי נותן שירות מידע פיננסי, פעולות שעל מקור המידע לבצע כדי להגביר את רמת השירות ואת הכללים לניהול סיכונים בסביבה טכנולוגית.</p> <p>כן נקבעו בחוזר הוראות לפטור מהחובות המוטלות על מקור מידע.</p>	יוני 2023	

נושאים כלליים והוראות החלות על כמה תחומים		
נושא ההסדר	מועד הפרסום	מהות ההסדר
תקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (פרטי דין וחשבון) (ביטול), התשפ"ג - 2023	יוני 2023	ביטול תקנות הפיקוח על עסקי הביטוח (פרטי דין וחשבון), החל מיום 20 ביוני 2023.
טיוטה - עדכון החוזר המאוחד - פרק רואה חשבון מבקר	יולי 2023	טיוטה זו באה להטמיע הוראות שונות של הממונה בפרק "רואה חשבון מבקר" בחוזר המאוחד, אשר היו פזורות בחוזרים קודמים, וכן לעדכן הפניות לפרקים השונים של החוזר המאוחד, בעקבות שינויים שחלו בהם. כן נוספה גם הוראה מכוחה ידרשו חברות ביטוח לבצע סקירה של רואה חשבון מבקר על דוח יחס כושר פירעון כלכלי ליום 30 ביוני בהתאם לנהלים המפורטים בחוזר.
קובץ שאלות תשובות בנושא צו איסור הלבנת הון	יולי 2023	במסמך זה מפורסמות ההבהרות שניתנו במענה לשאלות שהתקבלו מנותני שירותים פיננסיים בהתייחס ליישום הוראות הצו.

ביטוח כללי – אלמנטרי		
נושא ההסדר	מועד פרסום	מהות טיטות ההסדר
עדכון הוראות החוזר המאוחד - הקצאת נכסים שאינם בשווי הוגן בעת הערכת עתודות ביטוח בביטוח כללי	פברואר 2023	בחוזר נקבע כי חברת ביטוח זכאית להתייחס לפער שבין העלות המופחתת לבין השווי ההוגן של נכסים שאינם רשומים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן, למעט אגרות חוב מיועדות. חוזר זה בא להבהיר כיצד ניתן להתחשב באופן שיערוך הנכסים בעת הערכת עתודות הביטוח בביטוח כללי.
תיקון הוראות החוזר המאוחד בענף ביטוח רכב חובה (נספחים 6.2.2 ו- 6.2.3 לשער 6 חלק 2 בחוזר המאוחד, תעריפי ביטוח שיורי) וכן השפעות אסדרה של תיקון הוראות החוזר המאוחד בדבר עדכון תעריפי ביטוח חובה.	מאי 2023	בהתאם להוראות החוזר המאוחד, עודכנו דמי הביטוח נטו בתאגיד המנהל של המאגר לביטוחי רכב חובה ("הפולי") בע"מ, כדי 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 וזאת על מנת לא לחרוג מתקרות הסבסוד הקבועות בתקנות ביטוח שיורי ובפקודת ביטוח רכב מנועי.
טיוטה - תיקון הוראות החוזר המאוחד - נספח 6.2.1 לשער 6 חלק 2 בחוזר המאוחד, משתנים וקטגוריות בענף רכב חובה - טיוטה	יוני 2023	פורסמה טיוטת הצעה להוסיף לתעריף ביטוח חובה ארבעה פרמטרים, שבהתקיימם תופחת הפרמיה למבוטח, ביחס לתעריף הבסיסי. היות ומדובר בפרמטרים מפחיתים בלבד, שלא הוצג לגביהם ביסוס כמפחית בסיכון ומידת ההפחתה, לדעת החברה, ככל שפרמטרים אלה יתווספו לפרמטרים המשפיעים על תעריף ביטוח החובה, נדרש יהיה לתקן כלפי מעלה בהתאמה את תעריף הביטוח הבסיסי.
טיוטה - הכרעה בנושא קיזוז סכומים מתגמולי הביטוח בביטוח רכב (רכוש) בגין הפרש במחירי חלפים כאשר הרכב תוקן במוסך שאינו בהסדר	יוני 2023	הטיוטה מתייחסת לכך שמתלונות הציבור שהתקבלו עולה כי חברות הביטוח מנכות חלק מתגמולי הביטוח, בהתבסס על ההפרש בין מחירון יבואן החלפים אותו מצטט השמאי בשומה לבין הסכום אותו הייתה משלמת חברת הביטוח עבור אותם החלפים, אם אלה היו נרכשים מספקי חלפים איתם התקשרה חברת הביטוח. הטיוטה מפרטת שורת הנחיות בעניין זה.

ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח		
נושא ההסדר	מועד פרסום	מהות ההסדר
חוזר "סך נכסי החסכון לטווח ארוך"	ינואר 2023	החוזר מעדכן את נכסי החסכון לטווח ארוך ושווים, לצורך חישוב נתח השוק המקסימלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החסכון לטווח ארוך לפי החוק.
תיקון חוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני"	פברואר 2023	דחיית מועד כניסה לתוקף של החוזר מיום 26 בנובמבר 2023 ליום 1 ביוני 2024.
תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (פרסום מגבלת עלות ניהול חיצוני במסגרת הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו, הקמת סל השקעה עוקב מדדים דיווחים לוועדת השקעות אודות דמי ניהול משתנים שנגבו)	מרץ 2023	בהמשך לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין פרסום מגבלת עמלת ניהול חיצוני באתר האינטרנט של המשקיע המוסדי, תוקנו הוראות ההצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות ההשקעה הצפויה שלו. בנוסף, תוקנו ההוראות שחלות על מסירת דיווחים לוועדת השקעות בנוגע לתשלום של הוצאות ישירות המהוות דמי ניהול משתנים (מרכיב עמלת הניהול החיצוני אשר נגזר מתשואות הנכסים שבעדם נגבית העמלה האמורה).
טיוטה - תיקון הוראות החוזר מאוחד פרק 3 חלק 4 שער 5 "דיווח לממונה על שוק ההון" - אג"ח ח"ץ	מרץ 2023	ההוראה כוללת הנחיות לעניין האופן שבו תתבצע התאמת התחייבויות הביטוח, לצורך ביצוע ההקצאות של אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ח"ץ, לאחר יישום תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 בנושא "חוזי ביטוח" מחדש מאי 2017.
טיוטה – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשפ"ג – 2023.	מרץ 2023	במסגרת הטיוטה מוצע לתקן את תקנות הניוד, באופן שיגביל את העברת הכספים לקופות ביטוח לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק.
טיוטת חוזר - הנחות ביטולים בביטוחי חיים וכן דוח הערכת השפעה רגולטורית של טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני), התשפ"ג ושל וטיוטת חוזר הנחות וביטולים בביטוחי חיים.	אפריל 2023	מוצע לקבוע הוראות לעניין מתן הנחות בביטוחי חיים, וכן לקבוע מנגנון להחזר העמלה ששולמה על-ידי חברת הביטוח לבעל רישיון ששיווק פוליסה לביטוח חיים, בין חד-פעמית ובין שוטפת ("עמלת השיווק"). בין היתר, מוצע לקבוע כי חברות הביטוח תהינה רשאיות להציע למבוטח בביטוח חיים הנחה בפרמית הביטוח המאושרת, ובלבד ששיעור ההנחה שיוצע יקבע בחוזה הביטוח ולא יפחת מיום תחילת הביטוח ועד לתום התקופה וכי החזר של עמלת השיווק בשל ביטול הפוליסה, יהא בהתאם לכללים המוצעים בטיטה. בין היתר, מוצע לקבוע כי ככל והפוליסה בוטלה במהלך 6 השנים הראשונות שלה בעל הרישיון יידרש להשיב חלק או את מלוא העמלה החד פעמית שקיבל מחברת הביטוח. הוראות אלו יחולו על כל פוליסה של ביטוח חיים שתשווק החל ממועד התחילה של החוזר (אם וככל שיאושר).
טיוטה – תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני), התשפ"ג 2023 – טיוטה	אפריל 2023	מוצע כי סוכן ביטוח פנסיוני יהיה רשאי לקבל מגוף מוסדי עמלה חד-פעמית, רק אם נקבע בהסכם בין הגוף המוסדי לסוכן כי סוכן הביטוח יידרש להשיב לגוף המוסדי את העמלה החד-פעמית לגוף המוסדי, אם אירע לפחות אחד מהמקרים הבאים, בשש השנים הראשונות לאחר צירוף עמית לקופת גמל או ממועד מינוי הסוכן: העמית נייד את הכספים למוצר פנסיוני אחר; משך כספים מקופת גמל, למעט משיכה מקופת גמל להשקעה; ביטל את מינוי הסוכן. ככל שיאושרו, התקנות יחולו מיום 1 בנובמבר 2023.
תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (יעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים) התשס"ה - 2005	מאי 2023	במסגרת התיקון לחוק, גוף מוסדי לא יסרב סירוב בלתי סביר להתקשר עם יועץ פנסיוני בהסכם לביצוע עסקה (סירוב המבוסס על הסכם שאינו רווחי לגוף המוסדי לענין שיעור ותנאי עמלה ביחס לסוג מוצר פנסיוני, לא יחשב סירוב בלתי סביר ובלבד שאין הסכם בעל תנאים דומים כאמור עם בעל רישיון אחר). כן נקבע איסור הפליית בעל רישיון במתן שירותים.
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) (ביטול), התשפ"ג - 2023	יוני 2023	ביטול תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) החל מיום 14 בפברואר 2023

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשפ"ג – 2023	יולי 2023	במסגרת התיקון תוקנו התקנות כך שתוגבל ההפקדה לקופות ביטוח לחלק השכר שמעל פעמיים השכר הממוצע במשק, כך שהחלק שעד לפעמים השכר הממוצע במשק יופקד לקופת גמל לקצבה שאינה קופת ביטוח.
חוזר - אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח	יולי 2023	החוזר מתייחס לאופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית/ מבוטח ומפרט את הדרך והאופן שבה יש להציגה ובין היתר את נוסח ההודעה אשר נדרש להציג למבוטח/עמית.

ביטוח בריאות		
נושא ההסדר	מועד פרסום	מהות ההסדר
רפורמת הרשות בתחום מוצרי הבריאות	1 במאי 2023	ערב כניסתה לתוקף של רפורמה בתחום מוצרי הבריאות המקודמת על ידי רשות שוק ההון, שיועדה להיכנס לתוקף ב- 1 במאי 2023, הודיעה הרשות על דחיית כניסתה לתוקף, לאור הקידום במקביל של הסדרה שונה בתחום הבריאות במסגרת חוק ההסדרים לשנים 2023-2024. המועד החדש המתוכנן לכניסת הרפורמה לתוקף הוא 15 בדצמבר 2023 אם כי לפי הודעת הרשות, תתכן דחיה נוספת של 3 חודשים. במסגרת הרפורמה, הוצעו העדכונים המפורטים להלן:
טיוטה - תיקון הוראות החוזר המאוחד - שער 6 פרקים 1, 2, 3, 4 ו-6 - עריכת תכנית לביטוח בריאות	פברואר 2023	במסגרת התיקון נקבעו הוראות שונות לעניין עריכת תכניות בריאות ואופן שיווקן.
תיקון חוזר הנהגת כתבי שירות ואופן שיווקם - רפורמת הרשות	פברואר 2023	על מנת לאפשר כניסה של כתבי שירות משודרגים בתחומים שונים נקבע בחוזר זה, שיתאפשר שיווק של כתבי שירות מסוימים לאחר אישור הממונה על ידי ספק שירות אחד בלבד.
טיוטה - הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לפוליסות בריאות בסיסית) (תיקון מספר 2) - 2023 - רפורמת הרשות	פברואר 2023	במסגרת רפורמת הרשות בביטוחי בריאות יחולו שינויים במבנה הפוליסות ובתהליכי מכירה, שאלו עיקריהם: (א) ניתן יהיה לרכוש כיסויים בהתאם למבנה מוכתב. ברובד הבסיסי מבוטח יחזיק בפוליסות השתלות, ניתוחים בחו"ל ותרופות, ורק לאחריו יוכל לרכוש פוליסת ניתוחים בישראל ו/או אמבולטורי; (ב) מבוטח יוכל להחזיק כסויים אצל מבטחים שונים; (ג) מוכתבים תנאים אחידים לפוליסות ההשתלות, ניתוחים בחו"ל ותרופות; (ד) מוכתב כי הנחות יהיו רק אחידות לפחות למשך 10 שנים; (ה) הוכנסו שינויים בחוזר המתייחס לכתבי שירות.
טיוטה - הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל) (תיקון מספר 3), התשפ"ג - 2022 - רפורמת הרשות	פברואר 2023	במסגרת רפורמת הרשות בתחום ביטוחי הבריאות, על מנת לאפשר למועמד לביטוח לשפר את תנאי הביטוח של הפוליסה שברשותו ולהשוואתם לפוליסה העדכנית הקיימת בחברה, יוכל הגורם המשווק להציע למועמד לביטוח לרכוש פוליסת ביטוח שתעניק לו השלמה של יתרת הכיסוי הביטוחי. פוליסה כאמור יכול שתהיה מנוסחת כך שתכלול את יתרת הכיסויים בלבד עם תמחור מתאים. לחלופין, פוליסה זו יכולה להיות פוליסה בנוסחה המלא אבל התמחור שלה ייקבע בהתאם לתוספת הכיסוי שהיא מקנה למועמד לביטוח ובקרות מקרה הביטוח יחולו התנאים המיטיבים עם המבוטח, קרי - הטוב מבין השניים.

ביטוח בריאות		
נושא ההסדר	מועד פרסום	מהות ההסדר
<p><b>תיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) - במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב התקציב 2023 ו-2024, התשפ"ג – 2023).</b></p>	מאי 2023	<p>במסגרת תיקון חוק זה נקבעה חובת תשלום של חברת הביטוח לקופת חולים בשל ניתוחים פרטיים בישראל שבוצעו ומומנו בתוכנית של שב"ן של קופת החולים, וזאת אם מתקיימים כל התנאים הבאים: (1) העמית בתכנית השב"ן של קופת החולים מבוטח בפוליסת ביטוח ניתוחים "השקל הראשון"; (2) הפוליסה כוללת כיסוי לניתוח מאותו סוג, בכפוף לחריגים והחרגות הקבועים שבפוליסה של המבוטח ולתנאים הקבועים בסעיפים 6 עד 8 לחוק חוזה ביטוח; (3) הרופא שביצע את הניתוח נמצא בהסדר ניתוח עם המבטח או שהוא נכלל ברשימת הרופאים המומחים של המבטח לפי סעיף 17(ב) לחוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב התקציב 2015 ו-2016, התשע"ו – 2015); (4) הניתוח מומן באמצעות תכנית השב"ן, למעט השתתפות עצמית של העמית בתכנית השב"ן. הסכום הכספי שישולם לקופת החולים בניכוי השתתפות עצמית שהמבוטח שילם לקופת חולים בשל הניתוח, יהיה הנמוך מבין: מחיר הניתוח לקופת חולים כפי שהוא קבוע בתעריפון משרד הבריאות, או מחיר הניתוח שנקבע בצו לפי סעיף 78כה, אם נקבע, או בגובה המחיר של הסדר הניתוח שמשלם המבטח. בנוסף, נקבע, כי במועד החידוש הראשון של הפוליסה המקורית שלאחר המועד הקובע, יעביר המבטח את המבוטח, אם הוא עמית בתוכנית שב"ן, ואף אם טרם חלפה תקופת האכשרה שלו בתוכנית השב"ן, מהפוליסה המקורית לפוליסת ביטוח ניתוחים משלים שב"ן, והכל בהתאם להוראות התיקון לחוק כאמור. זאת, אלא אם הודיע המבוטח בתוך שנה ממועד ההעברה כי אינו מעוניין לעבור לפוליסת ביטוח ניתוחים "משלים שב"ן" וברצונו להישאר מבוטח בפוליסה המקורית, והכל בהתאם להוראות המפורטות בתיקון לחוק. תחולת תיקון החוק נקבעה ליום 1 באוקטובר 2023 ושר האוצר באישור ועדת הבריאות של הכנסת, רשאי, בצו, לדחות את יום התחולה בתקופות נוספות שלא יעלו במצטבר על שישה חודשים בהתאם לתנאים הקבועים בחוק, ולמעט ההוראה ביחס להסדר מוסכם להתחשבות בין קופת חולים ומבטח שתחולתה מיום 1 באוקטובר 2024.</p>
<p><b>הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לניתוחים וטיפולים מחליפי ניתוח בישראל) (תיקון מס' 3), התשפ"ג 2023</b></p>	יוני 2023	<p>דחיית מועד כניסה לתוקף מיום 1 במאי 2023 ליום 1 באוקטובר 2023.</p>
<p><b>הנהגת כתבי שירות ואופן שיווקם - תיקון</b></p>	יוני 2023	<p>דחיית מועד כניסה לתוקף מיום 1 במאי 2023 ליום 1 באוקטובר 2023.</p>
<p><b>תיקון הוראות החוזר המאוחד - שער 6 חלק 3 פרקים 1,2,3,4 ו-6 עריכת תכנית לביטוח בריאות</b></p>	יוני 2023	<p>דחיית מועד כניסה לתוקף מיום 1 במאי 2023 ליום 1 באוקטובר 2023.</p>
<p><b>הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזה ביטוח לפוליסת בריאות בסיסית) (תיקון מס' 2) ( התשפ"ג- 2023)</b></p>	יוני 2023	<p>דחיית מועד כניסה לתוקף מיום 1 במאי 2023 ליום 1 באוקטובר 2023.</p>
<p><b>טיוטה - תיקון הוראות החוזר המאוחד - שער 6 חלק 3 פרק 2 – חובת הצעת תכנית בעלת כיסוי ביטוחי משלים לשב"ן</b></p>	יולי 2023	<p>בהמשך להחלטת הממשלה, מוצע לתקן את הוראות שער 6 חלק 3 פרק 2 בחוזר המאוחד, כך שפוליסת משלים שב"ן תציע את הכיסוי המפורט להלן בלבד:</p> <p>(א) חברת הביטוח תשפה מבוטח בשל ניתוח פרטי בישראל רק במקרים הבאים:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. תוכנית השב"ן שהמבוטח עמית בה אינה כוללת כיסוי ביטוחי להוצאות הניתוח.</li> <li>2. הרופא המנתח אינו נמצא בהסדר ניתוח עם קופת החולים ונמצא בהסדר ניתוח עם חברת הביטוח.</li> </ol> <p>(ב) חברת הביטוח תשפה מבוטח בשל ההשתתפות העצמית ששילם בעד ניתוח שמומן באמצעות תוכנית השב"ן, אף אם הרופא לא ברשימת ההסדר עם חברת הביטוח.</p> <p>חברת הביטוח תשפה בגין רכישת אביזר במקרה בו קיים אביזר שלא נמצא בכיסוי השב"ן, אך נמצא בכיסוי פוליסת הביטוח בחברה.</p>
<p><b>טיוטה - הוראות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (ביטוח סיעודי קבוצתי לחברי קופת חולים) (תיקון), התשפ"ג - 2023</b></p>	אוגוסט 2023	<p>נוכח העלייה בשכיחות התביעות המוגשות והמשולמות והשפעתן השלילית על קרנות המבוטחים, מוצע בטיוטה לעדכן את הכיסוי הקיים על מנת לייצב את קרנות המבוטחים בביטוח סיעודי לחברי קופת חולים, וזאת על ידי תיקון ההוראות הקובעות את משך תקופת ההמתנה ואת גובה התגמולים. מועד התחילה של כל סעיפי התקנות בנוגע לרובד המורחב, ייכנסו לתוקפם ביום 1 בינואר 2028.</p>



### 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, הקבוצה ותוצאות פעילותן בתחומים שונים. השלכות אלו יכולות לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהיקפי המכירות, בהיקף תביעות הביטוח המוגשות לחברות הביטוח המאוחדות ובתשואות תיקי ההשקעות של החברה וחברות הבנות שלה. מעבר לסיכון הביטוחי, חשופה הקבוצה 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	4-6/2023	2022
צמיחה גלובלית	*	3.5%
מדינות מפותחות	*	2.7%
מדינות מתעוררות	*	4.0%
ארה"ב	2.4%	2.1%
גוש האירו	0.3%	3.5%
תשואת האג"ח בארה"ב (10 שנים, סוף תקופה)	4.1%	3.9%

המדדים	1-6/2023	1-6/2022	4-6/2023	4-6/2022	2022	הסברים עיקריים לשינויים
<b>מדדי שוק ההון בישראל</b>						
ת"א-35	(2.7%)	(7.5%)	0.6%	(9.5%)	(9.2%)	במהלך הרבעון השני של שנת 2023 ("הרבעון השני") ניכרת ירידה באינפלציה בישראל שיש בה כדי להשפיע על קצב ושיעור שינויי הריבית. ציפיות הריבית בשילוב נתוני מאקרו חיוביים על המשק הישראלי הביאו, בין השאר, לעליות שערים במדדי המניות המובילים בישראל. יחד עם זאת, העליות בישראל נמוכות מהביצועים בחו"ל. מדדי המניות המובילים רשמו במהלך הרבעון השני של השנה עליות שערים, כך למשל, מדד ת"א 35 עלה ב- 0.6% ומדד ת"א 90 עלה ב- 9.3%. כל הסקטורים עלו במהלך הרבעון השני, כאשר השניים הבולטים הם הסקטור הטכנולוגי שעלה ב- 10.7% בהתאם למגמה במניות הטכנולוגיה בארה"ב ומדד ת"א נדלין שעלה ב- 10.4% בשל הציפייה לסיום מחזור העלאות הריבית.
ת"א-125	(2.1%)	(8.4%)	2.9%	(10.2%)	(11.8%)	
ת"א-90	(0.6%)	(9.6%)	9.3%	(11.6%)	(18.2%)	
ת"א SME60	0.3%	(18.7%)	13.2%	(15.3%)	(33.2%)	
<b>מדדי חו"ל</b>						
MSCI World	14.0%	(21.2%)	6.3%	(16.6%)	(19.5%)	נתוני המאקרו החיוביים בארה"ב עם ירידת האינפלציה ובעיקר של אינפלציית הליבה, הביאו לעליה בהסתברות שאנו לקראת סוף המדיניות המוניטרית המצמצמת ונתנו את הרוח הגבית לעליות שוקי המניות בארה"ב ובמספר רב של מדינות בעולם. כך למשל, עלה מדד הנאסד"ק, שמוטה טכנולוגיה, ברבעון השני ב- 15.2% ומתחילת השנה הוא עלה ב- 38.8% ומדד ה-NIKKEI 225 עלה ב- 18.4%.
דאו ג'ונס	3.8%	(15.3%)	3.4%	(11.3%)	(8.8%)	
נאסד"ק 100	38.8%	(29.5%)	15.2%	(22.5%)	(33.0%)	
DAX	16.0%	(19.5%)	3.3%	(11.3%)	(12.3%)	
FTSE 100	1.1%	(2.9%)	(1.3%)	(4.6%)	0.9%	
CAC 40	14.3%	(17.2%)	1.1%	(11.1%)	(9.5%)	
NIKKEI 225	27.2%	(8.3%)	18.4%	(5.1%)	(9.4%)	

הסברים עיקריים לשינויים	2022	4-6/2022	4-6/2023	1-6/2022	1-6/2023	המדדים
	(15.5%)	(0.6%)	(7.3%)	(6.6%)	(4.4%)	HANG SENG
<b>מדדי אג"ח</b>						
הרבעון השני התאפיין בירידת תשואות בכל מדדי האג"ח המובילים הן באג"ח ממשלתי והן בקונצרני. ירידת התשואות נבעה בעיקר מהפתעות האינפלציה כלפי מטה, מציפיה לסיום המדיניות המוניטארית המרחיבה ומירידת התשואה הארוכה בארה"ב. כך למשל, מדד האג"ח הכללי עלה במהלך הרבעון השני ב-1.9% כאשר הממשלתי צמוד עלה ב-1% והקונצרני הצמוד עלה ב-2.9%.	(8.3%)	(2.3%)	1.9%	(5.6%)	1.9%	מדד אג"ח כללי
	(7.6%)	(2.8%)	2.9%	(5.0%)	3.2%	מדד אג"ח קונצרני צמוד
	(9.8%)	(3.0%)	1.0%	(6.8%)	1.7%	ממשלתי צמוד
	1.1%	0.2%	1.2%	0.1%	1.4%	גילון
	(0.1%)	(0.1%)	1.0%	(0.3%)	1.6%	מק"מ
<b>סביבה נומינלית</b>						
בנק ישראל המשיך במדיניות המוניטארית המרסנת שהביאה לעליית ריבית בנק ישראל מרמה של 4.25% ל-4.75%.	5.3%	1.9%	1.4%	3.1%	2.5%	אינפלציה
	3.52	3.50	3.70	3.50	3.70	שע"ח שקל/ דולר לתום התקופה
	13.2%	(0.5%)	2.4%	(0.5%)	5.1%	שיעור שינוי דולר
	3.25%	1.25%	4.75%	1.25%	4.75%	ריבית בנק ישראל לתום התקופה

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

לפרטים אודות שינויי חקיקה בישראל ראו באור 9 טו' לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים אודות ההשפעות של הסביבה הכלכלית לאחר תקופת הדוח ראו באור 9 פ' 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	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
	שינוי ב-%	2022	2023	שינוי ב-%	2022	2023	
							מגזר פעילות ביטוח כללי:
429,739	34%	105,663	141,704	33%	207,603	276,027	פרמיה מרווחת ברוטו-ווישור ביטוח
963,096	-	-	573,735	-	-	1,104,194	פרמיה מרווחת ברוטו-איילון ביטוח
1,392,835	577%	105,663	715,439	565%	207,603	1,380,221	סה"כ פרמיה מרווחת ברוטו
134,704	31%	32,098	42,190	32%	63,159	83,074	פרמיה מרווחת בשייר-ווישור ביטוח
576,252	-	-	369,769	-	-	702,909	פרמיה מרווחת בשייר-איילון ביטוח
710,956	1,183%	32,098	411,959	1,144%	63,159	785,983	סה"כ פרמיה מרווחת בשייר
(22,815)	-	(5,876)	8,859	-	(11,460)	12,513	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מס בתחום הפעילות – ביטוח כללי-ווישור ביטוח
22,067	-	-	48,990	-	-	77,651	סה"כ רווח כולל לפני מס בתחום הפעילות – ביטוח כללי-איילון ביטוח
(748)	-	(5,876)	57,849	-	(11,460)	90,164	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מס בתחום הפעילות – ביטוח כללי
							מגזר פעילות ביטוח חיים:
319,207	-	-	155,224	-	-	316,699	פרמיה מרווחת ברוטו
224,197	-	-	108,645	-	-	222,396	פרמיה מרווחת בשייר
(18,402)	-	-	(15,580)	-	-	(4,064)	סה"כ הפסד בתחום הפעילות – ביטוח חיים
							מגזר פעילות ביטוח בריאות:
338,419	-	-	187,397	-	-	369,063	פרמיה מרווחת ברוטו
217,496	-	-	122,325	-	-	239,681	פרמיה מרווחת בשייר
11,542	-	-	(4,099)	-	-	(13,109)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מס בתחום הפעילות – ביטוח בריאות
							פריטים שלא יוחסו למגזרי פעילות ואחר:
14,683	3,398%	263	9,200	3,7241%	49	18,297	רווחים מהשקעות נטו
9,397	-	0	5,931	-	0	11,520	הכנסות מעמלות
72	-	0	0	-	0	0	הכנסות אחרות
(12,876)	-	0	(7,658)	-	0	(7,065)	עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
38,693	1,268%	1,436	19,646	1,032%	2,498	28,268	הוצאות הנהלה וכלליות
1,222	-	0	613	-	0	1,223	הוצאות אחרות
28,688	5,770%	272	15,966	5,966%	535	32,451	הוצאות מימון
1,101	-	0	293	-	0	807	חלק החברה ברווחי חברות המטופלות בשיטת השווי המאזני, נטו
(9,108)	13,701%	69	9,523	13,648%	44	6,049	רווח (הפסד) כולל אחר
(39,582)	163%	(1,376)	(3,620)	519%	(2,940)	(18,204)	סה"כ הפסד כולל לפני מס לא מיוחס למגזרי פעילות ואחר
							סה"כ:
(47,190)	-	(7,252)	34,550	-	(14,400)	54,787	סה"כ רווח (הפסד) כולל לפני מסים
(23,250)	-	(2,143)	12,099	-	(4,248)	17,984	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(23,940)	-	(5,109)	22,451	-	(10,152)	36,803	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה
							רווח (הפסד) כולל לתקופה מיוחס ל:
(24,472)	-	(5,109)	15,926	-	(10,152)	25,335	בעלי המניות של החברה
532	-	0	6,525	-	0	11,468	זכויות שאינן מקנות שליטה
(23,940)	-	(5,109)	22,451	-	(10,152)	36,803	סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה

\* הואיל ועסקת איילון הושלמה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות פעילות איילון ביטוח בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי בדוח מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022.

#### 4.1.2. התרחבות החברה לפעילות במגזרים נוספים – בריאות, חיים וחיסכון ארוך טווח

עם השלמת עסקת איילון ואיחוד של תוצאות הפעילות שלה החל מיום 30 ביוני 2022 כאמור, התרחבה פעילות החברה גם למגזרי ביטוח הבריאות (לטווח זמן קצר וארוך) וכן למגזר ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח, שבהם פועלת איילון ביטוח (וזאת בנוסף לפעילותה המשמעותית במגזר הביטוח הכללי בענפי הפרט והענפים העסקיים).

#### 4.1.3. ניתוח רווח (הפסד) לפני מס לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד

הרווח הכולל לפני מס בתקופת הדוח הסתכם בכ- 54,787 אלפי ש"ח. הרווח בתקופת הדוח, נבע בין היתר, ממרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), שהסתכם בסך של כ-57,058 אלפי ש"ח, מהפסד מתחום פעילות אחר בסך של כ-18,204 אלפי ש"ח ורווח חיתומי בשייר בסך של כ-18,127 אלפי ש"ח. בנוסף, השפעת ריבית ההיוון על העתודות בניכוי UGL (הפער שבין השווי ההוגן והערך בספרים של הנכסים הלא סחירים המיוחסים לעניין זה) עמדה בתקופת הדוח על סכום שלילי בסך של כ-2,194 אלפי ש"ח.

ההפסד הכולל לפני מס, בתקופה המקבילה אשתקד (טרם השלמת עסקת איילון) עמד על סך של כ-14,400 אלפי ש"ח אשר נבע בעיקר, ממרווח פיננסי שלילי (הפסדי השקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת המדד) בסך של כ-15,463 אלפי ש"ח, מהשפעת ריבית חיובית בסך של כ-3,601 אלפי ש"ח, מרווח חיתומי בשייר בסך של כ-402 אלפי ש"ח, ומהפסד של כ-2,940 אלפי ש"ח מתחום פעילות אחר. בתקופת הדוח רשמה החברה הוצאות מס בסך של כ-17,984 אלפי ש"ח לעומת הטבת מס בסך של כ-4,248 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

#### 4.1.4. ניתוח רווח (הפסד) לפני מס לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ביחס לתקופה מקבילה אשתקד

הרווח הכולל לפני מס ברבעון השני הסתכם בכ- 34,550 אלפי ש"ח. הרווח ברבעון השני, נבע בין היתר, ממרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), שהסתכם בסך של כ-46,447 אלפי ש"ח, מהפסד מתחום פעילות אחר בסך של כ-3,620 אלפי ש"ח ורווח חיתומי בשייר בסך של כ-24,915 אלפי ש"ח. מנגד השפעת ריבית ההיוון על העתודות בניכוי UGL (הפער שבין השווי ההוגן והערך בספרים של הנכסים הלא סחירים המיוחסים לעניין זה) עמדה ברבעון השני על סכום שלילי בסך של כ-33,192 אלפי ש"ח.

ההפסד הכולל לפני מס, ברבעון המקביל אשתקד (טרם השלמת עסקת איילון) עמד על סך של כ-7,252 אלפי ש"ח אשר נבע בעיקר, ממרווח פיננסי שלילי (הפסדי השקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד) בסך של כ-9,668 אלפי ש"ח, מהשפעת ריבית חיובית בסך של כ-2,419 אלפי ש"ח, מרווח חיתומי בשייר בסך של כ-1,373 אלפי ש"ח, ומהפסד של כ-1,376 אלפי ש"ח מתחום פעילות אחר. ברבעון השני של השנה רשמה החברה הוצאות מס בסך של כ-12,099 אלפי ש"ח לעומת הטבת מס בסך של כ-2,143 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

#### 4.1.5. שינויים במרווח הפיננסי, ריבית והשפעות מיוחדות בתקופות הדוח וברבעון השני ביחס לתקופות מקבילות אשתקד

בתקופת הדוח וברבעון השני נרשם רווח פיננסי (ללא השפעת ריבית) ביחס להפסד פיננסי בתקופות מקבילות, כתוצאה מתשואות חיוביות בשוק ההון, אשר השפיעו על תיק הנוסטרו של חברות הביטוח המאוחדות וזאת לעומת תשואה שלילית שנרשמה בתקופות מקבילות אשתקד.

בתקופת הדוח וברבעון השני כמו גם בתקופות מקבילות אשתקד לא נגבו דמי ניהול משתנים בתיק הפוליסות המשתתפות ברווחים של איילון ביטוח. בתקופת הדוח וברבעון השני נרשמה תשואה ריאלית חיובית לעומת תשואה שלילית בתקופות מקבילות אשתקד. איילון ביטוח לא תהיה זכאית לגבות דמי ניהול משתנים כל עוד לא תושג לבעלי הפוליסות המשתתפות ברווחים תשואה מצטברת חיובית.

נכון ליום 30 ביוני 2023, אומדן דמי הניהול אשר לא יגבו בשל תשואה שלילית עד להשגת תשואה חיובית באיילון ביטוח, הינו בסך של כ- 28 מיליון ש"ח לפני מס.

לאחר תאריך המאזן לנוכח שיפור בתשואות שוק ההון, אומדן דמי הניהול שלא יגבו כאמור, בסמוך למועד פרסום הדוח, עומד על כ-25 מיליון ש"ח לפני מס.

בנוסף בתקופת הדוח חלה עליה במדד בשיעור של כ- 2.5% לעומת עליה של כ- 3.1% בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני חלה עליה במדד בשיעור של כ- 1.4% לעומת עליה של כ- 2% ברבעון המקביל אשתקד. העלייה במדד בתקופות כאמור הגדילה את התפתחות העתודות הצמודות למדד.

כמו כן, חל קיטון ברווח מהשפעת ריבית הנובע משינויים בהתחייבויות הביטוחיות לאור ההשפעות על עקום הריבית חסרת הסיכון בתקופת הדוח וברבעון השני בהשוואה לתקופות מקבילות אשתקד.

#### 4.1.6 תוצאות הפעילות (אחרי מס) לפי מגזרים לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד

סך הכנסות החברה מפרמיה מורווחת ברוטו בתקופת הדוח הסתכמו בסך של 2,065,983 אלפי ש"ח ביחס לפרמיה מורווחת ברוטו בסך של 207,603 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 895%.

בתחום ביטוח כללי ההכנסות מפרמיה מורווחת הסתכמו בסך של 1,380,221 אלפי ש"ח ביחס ל- 207,603 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מחד מהמשך גידול עקבי בפעילות הביטוח הכללי של ווישור ביטוח אשר גדלה בתקופת הדוח בשיעור של 33% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והסתכמה בסך של 276,027 אלפי ש"ח ומאידך מצירוף פעילותה של איילון, שהפרמיה המורווחת שלה בתקופת הדוח הסתכמה בסך של 1,104,194 אלפי ש"ח, שתוצאות פעילותה של איילון ביטוח מאוחדות החל מהרבעון השלישי אשתקד.

בתחום חיסכון ארוך הטווח ההכנסות מפרמיה מורווחת ברוטו של איילון ביטוח הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 316,699 אלפי ש"ח ובתחום ביטוח בריאות ההכנסות מפרמיה מורווחת ברוטו הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 369,063 אלפי ש"ח, כאשר התקופה המקבילה אשתקד הינה טרם השלמת עסקת איילון ואיחוד תוצאות הפעילות.

הרווח הכולל אחרי מס בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 36,803 אלפי ש"ח, כאשר הרווח הכולל במגזר ביטוח כללי (לפני מס) הסתכם בסך של כ- 90,164 אלפי ש"ח, ההפסד ממגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (לפני מס) הסתכם בסך של כ- 4,064 אלפי ש"ח, ההפסד ממגזר בריאות (לפני מס) הסתכם בסך של כ- 13,109 אלפי ש"ח, ההפסד שאינו מיוחס לתחומי פעילות ואחר (לפני מס) הסתכם בסך של כ- 18,204 אלפי ש"ח, והוצאות המיסים עמדו על סך של כ- 17,984 אלפי ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד (טרם השלמת עסקת איילון), ההפסד הכולל אחרי מס הסתכם בסך של כ- 10,152 אלפי ש"ח, כאשר ההפסד הכולל (לפני מס) במגזר ביטוח כללי הסתכם בסך של כ- 11,460 אלפי ש"ח, ההפסד שאינו מיוחס לתחומי פעילות ואחר (לפני מס) הסתכם בסך של כ- 2,940 אלפי ש"ח, וההכנסות ממיסים עמדו על סך של כ- 4,248 אלפי ש"ח.

הגידול ברווח במגזר הביטוח הכללי בתקופה הנוכחית לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע הן מהמעבר של ווישור ביטוח לרווח בסך של 12,513 אלפי ש"ח ביחס להפסד בסך של כ- 11,460 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והן תוצאה מאיחוד דוחות איילון ביטוח בתקופה הנוכחית, שהציגו רווח במגזר ביטוח כללי (לפני מס) בסך של כ- 77,651 אלפי ש"ח כמפורט להלן.

לעניין הגידול בהפסד שאינו מיוחס לתחומי הפעילות ואחר בתקופה הנוכחית לעומת תקופה מקבילה אשתקד ראו סעיף 4.7 להלן.

#### 4.1.7 תוצאות הפעילות (אחרי מס) לפי מגזרים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד

סך הכנסות החברה מפרמיה מורווחת ברוטו ברבעון השני הסתכמו בסך של 1,058,060 אלפי ש"ח ביחס לפרמיה מורווחת ברוטו בסך של 105,663 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 901%.

בתחום ביטוח כללי ההכנסות מפרמיה מורווחת ברבעון השני הסתכמו בסך של 715,439 אלפי ש"ח ביחס ל-105,663 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, הגידול נובע מחד מהמשך גידול עקבי בפעילות הביטוח הכללי של ווישור ביטוח אשר גדלה בתקופת הדוח בשיעור של 34% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד והסתכמה בסך של 141,704 אלפי ש"ח ומאידך מצירוף פעילותה של איילון שהפרמיה המורווחת שלה ברבעון השני הסתכמה בסך של 573,735 אלפי ש"ח, שתוצאות פעילותה מאוחדות החל מהרבעון השלישי אשתקד.

בתחום חיסכון ארוך טווח ההכנסות מפרמיה מורווחת ברוטו של איילון ביטוח הסתכמו ברבעון השני בסך של כ-155,224 אלפי ש"ח ובתחום ביטוח בריאות ההכנסות מפרמיה מורווחת ברוטו הסתכמו ברבעון השני בסך של כ-187,397 אלפי ש"ח כאשר הרבעון המקביל אשתקד הינו טרם השלמת עסקת איילון.

הרווח הכולל אחרי מס ברבעון השני הסתכם בסך של כ-22,451 אלפי ש"ח, כאשר הרווח הכולל במגזר ביטוח כללי (לפני מס) הסתכם בסך של כ-57,849 אלפי ש"ח, ההפסד ממגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (לפני מס) הסתכם בסך של כ-15,580 אלפי ש"ח, ההפסד ממגזר בריאות (לפני מס) הסתכם בסך של כ-4,099 אלפי ש"ח, ההפסד שאינו מיוחס לתחומי פעילות ואחר (לפני מס) הסתכם בסך של כ-3,620 אלפי ש"ח, והוצאות המיסים עמדו על סך של כ-12,099 אלפי ש"ח.

ברבעון המקביל אשתקד (טרם השלמת עסקת איילון), ההפסד הכולל אחרי מס הסתכם בסך של כ-5,109 אלפי ש"ח, כאשר ההפסד הכולל (לפני מס) במגזר ביטוח כללי הסתכם בסך של כ-5,876 אלפי ש"ח, ההפסד שאינו מיוחס לתחומי פעילות ואחר (לפני מס) הסתכם בסך של כ-1,376 אלפי ש"ח, וההכנסות ממיסים עמדו על סך של כ-2,143 אלפי ש"ח.

הגידול ברווח במגזר הביטוח הכללי ברבעון השני לעומת רבעון מקביל אשתקד נובע הן מהמעבר של ווישור ביטוח לרווח בסך של 8,859 אלפי ש"ח ביחס להפסד בסך של כ-5,876 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד והן תוצאה מאיחוד דוחות איילון ביטוח ברבעון השני, שהציגו רווח במגזר ביטוח כללי (לפני מס) בסך של כ-48,990 אלפי ש"ח כמפורט להלן.

לעניין הגידול בהפסד שאינו מיוחס לתחומי הפעילות ואחר ברבעון השני לעומת רבעון מקביל אשתקד ראו סעיף 4.7 להלן.

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 (באלפי ש"ח)\*:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני			
	שינוי ב-%	2022	2023	
<b>נכסים</b>				
4,223,872	3%	4,385,833	4,506,773	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
4,486,434	16%	4,129,383	4,794,500	השקעות פיננסיות אחרות
4,247,968	7%	4,145,520	4,429,358	נכסי ביטוח משנה
3,797,338	1%-	3,784,548	3,764,298	נכסים אחרים
<b>16,755,612</b>	<b>6%</b>	<b>16,445,284</b>	<b>17,494,929</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
<b>הון והתחייבויות</b>				
396,606	9%	389,300	422,773	סך ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
129,206	13%	124,316	140,674	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>525,812</b>	<b>10%</b>	<b>513,616</b>	<b>563,447</b>	<b>סך כל ההון</b>
8,559,829	9%	8,392,597	9,184,069	התחייבות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
4,615,592	1%	4,709,337	4,736,108	התחייבות בגין חוזי ביטוח תלויי תשואה
966,848	5%-	987,512	940,239	התחייבויות פיננסיות
2,087,531	12%	1,842,222	2,071,066	התחייבויות אחרות
<b>16,755,612</b>	<b>6%</b>	<b>16,445,284</b>	<b>17,494,929</b>	<b>סה"כ ההון והתחייבויות</b>

סך המאזן של החברה הסתכם ליום 30 ביוני 2023 בכ- 17.5 מיליארד ש"ח ביחס לכ- 16.8 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022.

4.2.2. להלן פרטים על השינויים בהון של החברה לרבות חלק המיעוט בהון של החברות המאוחדות (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2022	2023	2022	2023	
120,909	116,251	406,493	120,909	396,606	הון לתחילת התקופה
19,557	(5,178)	482	(10,196)	4,567	רווח נקי (הפסד)
(44,029)	69	15,444	44	20,768	רווח (הפסד) כולל אחר
(24,472)	(5,109)	15,926	(10,152)	25,335	סה"כ רווח (הפסד) כולל
277,771	97,719	-	97,772	-	הנפקת הון מניות *
-	-	-	-	53	מימוש כתבי אופציה
18,254	180,000	-	180,000	-	תקבולים על חשבון מניות *
1,651	439	354	771	779	תשלום מבוסס מניות **
2,493	-	-	-	-	הנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ***
396,606	389,300	422,773	389,300	422,773	סך ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
-	-	134,149	-	129,206	זכויות שאינן מקנות שליטה לתחילת תקופה
532	-	6,525	-	11,468	סה"כ רווח כולל שאינו מיוחס לבעלי המניות של החברה
4,358	-	-	-	-	הנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
124,316	124,316	-	124,316	-	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברה שאוחדה לראשונה ****
525,812	513,616	563,447	513,616	563,447	סך כל ההון

\* ראו באור 15ב' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.  
 \*\* ראו באורים 15ב' ו-39ז' לדוחות הכספיים לשנת 2022.  
 \*\*\* ראו באור 39לא' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.  
 \*\*\*\* ראו באור 4 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

4.2.3. תזרים המזומנים ונזילות במאוחד (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2022	2023	2022	2023	
120,696	145,294	661,806	120,696	913,269	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
					תזרימי מזומנים, נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות:
(54,053)	60,860	130,600	87,399	(92,448)	שוטפת
					השקעה:
379,757	379,757	-	379,757	-	מזומנים שהתווספו בשל רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה
3,070	(2,561)	(17,921)	(4,388)	(43,873)	אחרים
<b>382,827</b>	<b>377,196</b>	<b>(17,921)</b>	<b>375,369</b>	<b>(43,873)</b>	סה"כ השקעה (1)
<b>463,799</b>	<b>484,782</b>	<b>(2,345)</b>	<b>484,668</b>	<b>(4,808)</b>	מימון (2):
792,573	922,838	110,334	947,436	(141,129)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
<b>913,269</b>	<b>1,068,132</b>	<b>772,140</b>	<b>1,068,132</b>	<b>772,140</b>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

(1) תזרים מזומנים מפעילות השקעה:

השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו ממזומנים שהתווספו אשתקד בשל רכישת איילון ביטוח, ראו באור 7 לדוחות הכספיים ומגידול בתקופת הדוח מהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים.

(2) תזרים מזומנים מפעילות מימון:

השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהנפקת הון, תקבולים על חשבון מניות וקבלת הלוואות מבנקים ואחרים בתקופה המקבילה אשתקד.

#### 4.2.4. מקורות מימון –

##### 4.2.4.1. השקעות בחברה

- בחודש מרץ 2021 גייסה החברה הון באמצעות הנפקה פרטית ובאמצעות הנפקת מניות לציבור לראשונה בבורסה. תמורת ההנפקה של מניות החברה נועדה לשמש את החברה לצורך פעילותה העסקית, לרבות באמצעות חברות הבנות של החברה, ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שיהיו מעת לעת, ובין היתר, להרחבת פעילות הקבוצה לחו"ל.
- כמפורט בסעיפים 2.1.1.11, 2.1.1.21 לפרק ב' בדוח התקופתי, בימים 19 במאי 2022 ו- 30 ביוני 2022 השקיעה קיסריה בחברה סכום כולל של כ- 260 מיליון ש"ח כנגד הקצאת מניות בחברה, בהתאם להסכם קיסריה, על תיקוניו. בנוסף, כמפורט בסעיף 2.1.1.22 בפרק ב' בדוח התקופתי, ביום 30 ביוני 2022 השקיעו משקיעים פרטיים בחברה סך של כ- 20 מיליון ש"ח כנגד הקצאת מניות בחברה.
- החברה התקשרה בהסכמי השקעה בחברה ובחברות הבנות עם קבוצת AmTrust, כמפורט בסעיף 2.1.2.14 לפרק ב' בדוח התקופתי. לפרטים בדבר כתב התחייבות נדחה המיר למניות בסך של כ- 35.7 מיליון ש"ח, ובדבר השקעה בחברה נכדה בארה"ב בסך של כ- 2 מיליון דולר כנגד הקצאת מניות, ראו באור 39 לא' לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

##### 4.2.4.2. התחייבויות פיננסיות

- תורת ההתחייבויות הפיננסיות (במאוחד) לתאריך הדוח הינה כ- 940 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 987 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- ליום 30 ביוני 2023 מסתכמת סך מצבת ההתחייבויות הפיננסיות של החברה (סולו) לתאגיד בנקאי ולתאגידים לא בנקאים לסך של כ- 230 מיליון ש"ח, כאשר סך ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 30 ביוני 2023 מסתכמות לסך של כ- 23 מיליון ש"ח וסך הנכסים השוטפים של החברה ליום 30 ביוני 2023 מסתכמים לסך של כ- 60 מיליון ש"ח (כ- 56 מיליון ש"ח הינם במזומנים ושווי מזומנים). מקורן של ההתחייבויות הפיננסיות בהלוואה בנקאית, התקשרות בהסכם הלוואה מוכר והסכם להמחאת זכויות והלוואה מול לוי יצחק רחמני השקעות בע"מ ("רחמני השקעות") וכתב התחייבות המיר למניות, כמתואר להלן:

- **התקשרות עם תאגיד בנקאי -** ביום 29 ביוני 2022 החברה התקשרה 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%. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.12.2 לפרק א' לדוח התקופתי, ובאור 24 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

##### ▪ רחמני השקעות

- **הסכם הלוואה מוכר –** במועד השלמת עסקת איילון, העמידה רחמני השקעות לחברה הלוואה על סך של 62.5 מיליון ש"ח, ששימשה את החברה לתשלום חלק מתמורת מניות איילון. ההלוואה צמודה למדד ותיפרע ב- 5 תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו על ידי החברה בכל 1 בספטמבר בשנים 2023-2027 (בהתאמה).
- **הסכם המחאת זכויות והלוואה (מול רחמני השקעות) -** במועד השלמת עסקת איילון, התקשרה החברה עם רחמני השקעות בהסכם המחאת זכויות והלוואה, לפיה המחאת רחמני השקעות לחברה באופן בלתי חוזר, את מלוא זכויותיה בהתאם להסכם הלוואה מיום 31 במאי 2016 (על עדכוניו) מול איילון, וזאת כנגד נטילת הלוואה בסך של 55 מיליון ש"ח לצורך מימון המחאת הזכויות כאמור. הלוואה זו נושאת ריבית שנתית בשיעור פריים ותיפרע ב- 7 תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו בכל 1 בספטמבר בשנים 2024-2030 (בהתאמה).



לפרטים אודות ההסכמים מול רחמני השקעות, תנאי ההלוואות וזמן פירעון ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 30 ביוני 2022 (אסמכתא: 2022-01-068913), מיום 29 ביוני 2022 (אסמכתא: 2022-01-067461) ומיום 20 במרץ 2022 (אסמכתא: 2022-01-031663), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה, סעיף 3.12.1 לפרק א' לדוח התקופתי, וכן באור 24 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

ביום 8 באוגוסט 2022 התקשרה החברה בכתב התחייבות המיר למניות החברה עם חברה מקבוצת AmTrust, לפיו תועמד לחברה הלוואה המירה למניות של החברה בסך של כ- 35.7 מיליוני ש"ח, לתקופה של 10 שנים, שתישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 0.065% לשנה אשר תתווסף ליתרת החוב כל שנה ("כתב התחייבות המיר"), וזאת כמפורט בבאור 39(לא') לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022. בהתאם לאמור לעיל, ביום 23 באוגוסט 2022, התקבל בחברה במזומן סך של כ- 35.7 מיליוני ש"ח. סך של כ-18.3 מיליון ש"ח הוצג בסעיף תקבולים על חשבון מניות וסך של כ-17.4 מיליון ש"ח בסעיף התחייבויות פיננסיות. לפרטים נוספים אודות כתב ההתחייבות ההמיר, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 9 באוגוסט 2022 (אסמכתא: 2022-01-081969), 18 באוגוסט 2022 (אסמכתא: 2022-01-105415), ו-24 באוגוסט 2022 (אסמכתא: 2022-01-107755), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה, סעיף 2.4.1 לפרק א' לדוח התקופתי ובאור 39(לא') לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

לנתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון ליום 30 ביוני 2023, ראו סעיף 7 להלן.

- לעניין השקעה בהון המניות של ווישור ביטוח בסך של כ- 5 מיליוני ש"ח - ראו באור 9' לדוחות הכספיים.
- נכון למועד אישור הדוח, הן איילון ביטוח והן ווישור ביטוח לא עומדות ביחס כושר הפרעון המאפשר חלוקת דיבידנד לחברה. החברה בוחנת באופן שוטף חלופות למימון פעילויותיה ושירות התחייבויותיה, בשים לב לזמני הפירעונות כאמור.

#### איילון ביטוח

לפרטים אודות מקורות מימון בקשר עם איילון ביטוח ראו באור 24 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

#### וישור ביטוח

פעולות ווישור ביטוח ממומנות ממקורות עצמיים המחולקים להון ראשוני בסיסי (הון רוברד 1) ומהון משני מורכב (הון רוברד 2). לפרטים ראו באור 24 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

4.2.5. דיבידנד - בתקופת הדוח לא חולק דיבידנד.

4.2.6 . הקצאת תמורת צירוף עסקים והערכת שווי בקשר עם ההשקעה באיילון

לצורך הערכת שוויים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של איילון ביטוח ליום 30 ביוני 2022, בקשר לעסקת איילון, בוצעה עבור החברה עבודה להקצאת תמורת צירוף עסקים, בקשר עם רכישת חברת איילון אחזקות בע"מ (לפני המיזוג), ליום 30 ביוני 2022 באמצעות מעריך שווי היצוני ("הערכת השווי"). לפרטים נוספים לגבי עבודה להקצאת עלות הרכישה (PPA) ולפרוט ההסברים לשינויים בין האומדן הארעי לבין המדידה הסופית ראו בבאור 7 לדוחותיה הכספיים.

יצוין כי בהמשך להשלמת עסקת איילון, החברה פנתה לרשות לניירות ערך בבקשה לקבלת פטור מהצגת נתוני פרופורמה, לפי תקנה 9א(ד) לתקנות הדוחות, ובקשתה אושרה.

לדוחות הכספיים צורפה עבודת הקצאת העלויות הסופית, וכן הערכת שווי שבוצעה ליום 30 בספטמבר 2022 בקשר עם בחינת ירידת ערך.

הלן פרטים בקשר עם הקצאת מחיר הרכישה של איילון ביטוח:

זיהוי נושא ההערכה	הקצאת מחיר הרכישה של איילון
עיתוי ההערכה	הרכישה הושלמה ביום 30 ביוני 2022.
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	ההון העצמי המיוחס לבעלי מניות של איילון אחזקות בע"מ עמד על כ-620 מיליוני ש"ח למועד הרכישה.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	השווי ההוגן של קשרי לקוחות אלמנטרי נאמד בכ-3 מיליוני ש"ח, תיק חיים וחיסכון בכ-149 מיליוני ש"ח, תיק בריאות וסיעוד כהתחייבות בגובה של כ-163 מיליוני ש"ח, קשרי לקוחות תיק נאמנים בכ-7 מיליוני ש"ח, ומותג בכ-12 מיליוני ש"ח. המוניטין נאמד בכמיליון ש"ח.
זיהוי המעריך ואפיוניו	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של רו"ח שלום סופר, בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers (PwC Israel) ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.
תלות במזמין ההערכה	מעריך השווי בלתי תלוי בחברה.
הסכמי שיפוי עם מעריך השווי	למעריך השווי ניתנה התחייבות לשיפוי בסך השווה לפי 3 משכר הטרחה.
מודל הערכת השווי	השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים נקבע על פי גישת הרווח עבור קשרי הלקוחות אלמנטרי וקשרי הלקוחות תיק נאמנים, בשיטת ההימנעות מתמלוגים עבור המותג ועל פי השווי ההוגן של תיקי הביטוח חיים וחיסכון ובריאות וסיעוד תוך ביצוע התאמות לרווח שידרוש משתתף שוק.
הנחות עיקריות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכת השווי	קשרי לקוחות ומותג – מחיר הון נומינלי של 12.0%. תיק חיים וחיסכון ובריאות וסיעוד – מחיר הון ריאלי של 7.0%.

## 4.3. הון ודרישות הון של חברות הביטוח המאוחדות

## 4.3.1. משטר 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 דירקטיבה 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 מלוא ה-SCR. ההון הנדרש ליום 30 ביוני 2023 וליום 31 בדצמבר 2022 -90% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2021 -85%). יצוין כי זו הייתה החלופה היחידה עד דוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2019.

2. הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעתודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי, כמפורט להלן ("הניכוי"). הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית, עד לשנת 2032 ("תקופת פריסה עד 2032").

(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 ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב. בחודש ינואר 2023 דיווחו איילון ביטוח ו-ווישור ביטוח 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. משטר כושר פירעון - ווישור ביטוח

## 4.3.3.1. חלופת הפריסה

עם תחילת יישום משטר כושר פירעון כלכלי בווישור ביטוח מיולי 2022, ווישור ביטוח יישמה את החלופה הראשונה לעניין תקופת הפריסה, כמפורט בסעיף 4.3.1 לעיל.

## 4.3.3.2. מדיניות ניהול ההון

לעניין מדיניות ניהול ההון של ווישור ביטוח ראו באור 5(ג1)א לדוחות הכספיים.

## 4.3.3.3. הקלות שקיבלה ווישור ביטוח מרשות שוק ההון בנושא דין וחשבון לציבור משטר סולבנסי II

לפרטים ראו באור 5 לדוחות הכספיים.

4.3.3.4. נתונים מתוך דוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II של ווישור ביטוח

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון וסף הון (MCR) על פי חישוב שביצעה ווישור ביטוח ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח), ואשר אושר על ידה ביום 30 במאי 2023:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
מבוקר*)		
<b>ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה:</b>		
66,702	73,100	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
59,560	86,063	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
7,142	(12,963)	עודף (גרעון) ליום הדוח
112%	85%	יחס כושר פירעון ליום הדוח
<b>אירועים הוניים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח באתר האינטרנט של ווישור והשפיעו על יחס כושר הפירעון של ווישור ביטוח:</b>		
-	5,000	גיוסי הון
66,702	78,100	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון
7,142	(7,963)	עודף (גרעון)
112%	91%	יחס כושר פירעון
<b>עמידה באבני דרך בתקופת הפריסה:</b>		
66,702	73,100	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה
49,597	76,649	הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה
17,105	(3,549)	עודף (גרעון) ליום הדוח
134%	95%	יחס כושר פירעון
<b>אירועים הוניים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח באתר האינטרנט של ווישור והשפיעו על יחס כושר הפירעון של ווישור ביטוח בעמידה באבני דרך בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה:</b>		
-	5,000	גיוסי הון
17,105	1,451	עודף ליום פרסום הדוח
134%	102%	יחס כושר פירעון
<b>סף ההון (MCR)</b>		
15,512	21,915	סף הון (MCR)
49,804	59,452	הון עצמי לעניין סף הון

(\* המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISA 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 ווישור ביטוח, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך.

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות ואף שונות מהותית, 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.

4.3.4. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II של איילון ביטוח

4.3.4.1. חלופת הפריסה

איילון ביטוח מיישמת את החלופה הראשונה לעניין תקופת הפריסה, כמפורט בסעיף 4.3.1 לעיל ובוחנת אפשרות של מעבר לתקופת פריסה עד לשנת 2032.

4.3.4.2. מדיניות ניהול ההון

החל מיום 30 ביוני 2022 עם קבלת רישיון המבטח, איילון ביטוח כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה. ביום 23 בנובמבר 2022 החליט דירקטוריון איילון על ביטול יעד ההון שקבע דירקטוריון החברה הבת לשעבר איילון ביטוח, ועל בחינה מחודשת של מדיניות ההון ושל יעד ההון הרצוי.

4.3.4.3. נתונים מתוך דוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II של איילון ביטוח

להלן נתונים אודות יחס כושר פירעון על פי חישוב שביצעה איילון ביטוח ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח) ואשר אושר על ידה ביום 24 במאי 2023:

ליום 31 בדצמבר		
2021	2022	
(מבוקר*)		
<b>ללא התחשבות בהוראות לתקופת הפריסה:</b>		
1,458,646	1,497,276	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
1,768,977	1,638,130	הון נדרש לכושר פירעון (SCR)
(310,331)	(140,854)	גרעון ליום הדוח
82%	91%	יחס כושר פירעון ליום הדוח
<b>אירועים הוניים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח באתר האינטרנט והשפיעו על יחס כושר הפירעון של איילון ביטוח:</b>		
(841)	55,960	גיוס (פדיון) מכשירי הון
(311,172)	(84,894)	גרעון
82%	95%	יחס כושר פירעון
<b>עמידה באבני דרך בתקופת הפריסה:</b>		
1,458,646	1,497,276	הון עצמי לעניין הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה
1,439,310	1,465,591	הון נדרש לכושר פירעון בתקופת הפריסה
19,336	31,685	עודף
101%	102%	יחס כושר פירעון
<b>אירועים הוניים מהותיים שהתרחשו בתקופה שבין תאריך הדוח לתאריך הדיווח באתר האינטרנט של איילון והשפיעו על יחס כושר הפירעון של איילון ביטוח בעמידה באבני דרך בהתחשב בהוראות לתקופת הפריסה:</b>		
(841)	55,960	גיוס (פדיון) מכשירי הון
18,495	87,645	עודף
101%	106%	יחס כושר פירעון

(\* המונח "מבוקר" מתייחס לביקורת שנערכה בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISA 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 איילון ביטוח, ויש לראות בהם "מידע צופה פני עתיד" כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות ואף שונות מהותית, 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 בתרחשי קטסטרופה שעשויים להשליך על יחס כושר הפירעון של איילון ביטוח. לפרטים נוספים ראו באור 5 לדוחות הכספיים.

## 4.4. ניתוח ענפי פעילות

## 4.4.1. ניתוח תוצאות איילון ביטוח - כללי

איילון ביטוח בוחנת בכל תקופות הדיווח את מקורות הרווח שלה, בהתאם לחלוקת המגזרים. בנוסף, איילון ביטוח בוחנת את הרווחיות שלה בהפרדה בין רווח חיתומי לרווח פיננסי.

איילון ביטוח מתייחסת להשפעות מיוחדות כשינויים ברווח או הפסד שאינם במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות שינויים ב-LAT בביטוח סיעוד שאינם נובעים מהשפעות ריבית, לרבות שינויים אקטואריים כתוצאה ממחקרים, שינויים במודלים האקטואריים, השפעות חריגות כתוצאה משינויים מבניים ("השפעות מיוחדות").

בפעילות ביטוח כללי ובריאות זמן קצר, הרווח הפיננסי מקורו בהכנסות מהשקעות נוסטרו בניכוי השפעת המדד וריבית ההיוון על העתודות ובהתחשב בפער שבין השווי ההוגן והערך בספרים של הנכסים הלא סחירים ("UGL"). במגזר ביטוח חיים, חסכון ארוך טווח ובריאות זמן ארוך, הרווח הפיננסי כולל דמי ניהול קבועים ומשתנים (ככל שקיימים) בתיק המשתתף ברווחים, הכנסות מהשקעות נוסטרו בקיזוז תשואה שנוקפת למבוטחים בפוליסות מבטיחות תשואה ובקיזוז השפעת עקום הריבית על העתודות ובהתחשב ב-UGL.

4.4.2. ניתוח תוצאות ביטוח כללי (איילון ביטוח)

4.4.2.1. להלן התפתחות בתקופת הדוח, וסקירת ענפי ביטוח כללי בחלוקה לפי ענפי הפעילות (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2022*	2023	2023	
			<b>רכב חובה</b>
133,083	77,559	182,323	פרמיות ברוטו
70,938	53,976	122,039	פרמיות בשייר
138,499	73,135	145,031	פרמיות שהורווחו ברוטו
64,612	46,133	85,039	פרמיות שהורווחו בשייר
5,814	9,361	5,654	רווח בענף פעילות ביטוח רכב חובה
			<b>רכב רכוש</b>
239,766	192,689	389,853	פרמיות ברוטו
218,379	184,967	364,536	פרמיות בשייר
249,832	152,517	289,241	פרמיות שהורווחו ברוטו
228,711	139,912	264,472	פרמיות שהורווחו בשייר
116%	93%	100%	Loss Ratio (1) ברוטו
116%	94%	100%	Loss Ratio (2) בשייר
126%	92%	108%	Combined Ratio (3) ברוטו
128%	93%	109%	Combined Ratio (4) בשייר
(61,112)	(15,358)	(44,705)	הפסד בענף פעילות ביטוח רכב רכוש
			<b>ענפי רכוש ואחרים</b>
256,208	153,421	358,757	פרמיות ברוטו
60,812	37,274	93,986	פרמיות בשייר
222,561	140,574	269,740	פרמיות שהורווחו ברוטו
53,097	37,065	69,947	פרמיות שהורווחו בשייר
27%	30%	31%	Loss Ratio (1) ברוטו
34%	35%	40%	Loss Ratio (2) בשייר
40%	28%	40%	Combined Ratio (3) ברוטו
73%	72%	73%	Combined Ratio (4) בשייר
15,363	12,265	24,372	רווח בענף פעילות ענפי רכוש ואחרים
			<b>ענפי חבויות אחרים</b>
375,355	268,926	553,328	פרמיות ברוטו
241,891	177,973	380,455	פרמיות בשייר
352,204	211,740	404,412	פרמיות שהורווחו ברוטו
229,832	150,891	287,682	פרמיות שהורווחו בשייר
62,002	42,722	92,330	רווח בענף פעילות ענפי חבויות ואחרים
			<b>סה"כ</b>
1,004,412	692,595	1,484,261	פרמיות ברוטו
592,020	454,190	961,016	פרמיות בשייר
963,096	577,966	1,108,424	פרמיות שהורווחו ברוטו
576,252	374,001	707,140	פרמיות שהורווחו בשייר
22,067	48,990	77,651	סך הכל רווח לפני מס בתחום הפעילות – ביטוח כללי

- (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.  
 (\*) הואיל ועסקת איילון הושלמה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בדוח זה בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022.

#### 4.4.2.2. ניתוח ענפי פעילות ביטוח כללי

מגזר ביטוח כללי באיילון ביטוח כולל את תחומי ביטוח רכב חובה, רכב רכוש, ביטוחי חבויות וביטוח כללי רכוש ואחר (פעילות שאינה בתחום הרכב או חבויות) ("אחר").

#### 4.4.2.3. ניתוח רווח (הפסד) בביטוח כללי לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023:

בתקופת הדוח רשמה איילון ביטוח רווח כולל (לפני מס) בסך של כ- 77,651 אלפי ש"ח, אשר נבע בעיקר מרווח חיתומי בשייר בסך של כ- 57,836 אלפי ש"ח וממרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת המדד) בסך של כ- 27,231 אלפי ש"ח ומנגד מהשפעה שלילית של ריבית היוון על העתודות בגובה של כ- 7,416 אלפי ש"ח.

#### 4.4.2.4. ניתוח רווח (הפסד) בביטוח כללי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023:

ברבעון השני רשמה איילון ביטוח רווח כולל (לפני מס) בסך של כ- 48,990 אלפי ש"ח, אשר נבע בעיקר מרווח חיתומי בשייר בסך של כ- 59,269 אלפי ש"ח וממרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד) בסך של כ- 27,973 אלפי ש"ח ומנגד מהשפעה שלילית של ריבית היוון על העתודות בגובה של כ- 38,252 אלפי ש"ח.

#### 4.4.2.5. ניתוח לפי ענפים

##### ביטוח כללי לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023:

##### רכב חובה

הרווח הכולל (לפני מס) בתקופת הדוח בענף רכב חובה באיילון ביטוח הסתכם בסך של כ- 5,654 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ- 11,303 אלפי ש"ח רווח חיתומי בשייר). הרווח הכולל (לפני מס) ברבעון השני בענף רכב חובה הסתכם בסך של כ- 9,361 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ- 16,469 אלפי ש"ח רווח חיתומי בשייר).

מחד חלה ירידה בשיעור ביטוח המשנה וקיטון בעמלת ביטוח המשנה, מנגד חל שיפור בתוצאות החיתומיות ברוטו, הן כתוצאה משיפור שנת חיתום נוכחית והן מהתפתחות לטובה בתביעות בגין שנות חיתום קודמות. השיפור בתוצאות שנת חיתום נוכחית נובע בעיקר לאור פעולות לטיוב התיק המבוצעות על-ידי איילון ביטוח וכן העלאות תעריפים רוחבית.

##### רכב רכוש

ההפסד הכולל (לפני מס) בתקופת הדוח בענף רכב רכוש באיילון ביטוח הסתכם בסך של כ- 44,706 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ- 56,039 אלפי ש"ח הפסד חיתומי בשייר). ההפסד הכולל (לפני מס) ברבעון השני בענף זה הסתכם בסך של כ- 15,359 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ- 23,063 אלפי ש"ח הפסד חיתומי בשייר).

בתקופת הדוח וברבעון השני של השנה חל קיטון בהפסד החיתומי בשייר של איילון ביטוח בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד.

בתקופת הדוח וברבעון השני לא חל שינוי מהותי בהתפתחות התביעות בגין שנות נזק קודמות.



**ענפי חבויות**

הרווח הכולל (לפני מס) בתקופת הדוח בענפי חבויות באיילון ביטוח הסתכם בסך של כ- 92,331 אלפי ש"ח (מתוכו רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 85,272 אלפי ש"ח). הרווח הכולל (לפני מס) ברבעון השני בענפי חבויות הסתכם בסך של כ- 42,723 אלפי ש"ח (מתוכו רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 57,083 אלפי ש"ח).

הרווח נובע בעיקר מהתפתחות לטובה בתביעות בגין שנות חיתום קודמות בענף צד שלישי והן משיפור חיתומי בשנת החיתום הנוכחית בפלחים מסוימים לאור פעולות חיתומיות לשיפור התיק.

כמו כן, הרווח נובע מהתפתחות לטובה בגין שנים קודמות בשייר בענף אחריות מעבידים והן משיפור התוצאות של שנת חיתום נוכחית. בשנות חיתום קודמות חלה התפתחות לטובה של התביעות התלויות בשייר. בשנת חיתום נוכחית חל שיפור חיתומי בפלחים מסוימים לאור פעולות חיתומיות לשיפור התיק.

בענף אחריות מקצועית, חל קיטון ברווח החיתומי הנובע בעיקרו מקיטון בהתפתחות לטובה של תביעות בגין שנים קודמות.

**ענפי רכוש ואחרים**

הרווח הכולל (לפני מס) בתקופת הדוח בענפי רכוש ואחרים באיילון ביטוח הסתכם בסך של כ- 24,372 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ- 17,298 אלפי ש"ח רווח חיתומי בשייר), אשר עיקרו נובע מענף אובדן רכוש.

הרווח הכולל (לפני מס) ברבעון השני בענפי רכוש ואחרים הסתכם בסך של כ- 12,265 אלפי ש"ח (מתוכו סך של כ- 8,778 אלפי ש"ח רווח חיתומי בשייר).

4.4.3. ניתוח תוצאות וענפי פעילות ביטוח כללי (ווישור ביטוח)

להלן התפתחויות בתקופת הדוח וסקירה בחלוקה לפי ענפי פעילות (באלפי ש"ח):

התפלגות פרמיות לפי ענפים		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
2022	2023	2022	שינוי ב-%	2022	2023	
<b>רכב חובה</b>						
64%	63%	325,913	27%	209,525	266,963	פרמיות ברוטו
56%	54%	84,401	22%	58,279	71,246	פרמיות בשייר
69%	68%	290,852	30%	143,348	186,797	פרמיות שהורוחו ברוטו
61%	58%	76,459	24%	38,421	47,834	פרמיות שהורוחו בשייר
-	-	(19,899)	-	(11,403)	9,711	רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב חובה
<b>רכב רכוש</b>						
36%	37%	146,488	32%	118,686	157,233	פרמיות ברוטו
43%	45%	62,893	34%	44,482	59,450	פרמיות בשייר
31%	32%	136,936	38%	63,467	87,758	פרמיות שהורוחו ברוטו
39%	42%	57,566	42%	24,479	34,735	פרמיות שהורוחו בשייר
-	-	120%	(14%)	120%	103%	ברוטו Loss Ratio <sup>(1)</sup>
-	-	69%	(3%)	66%	64%	בשייר Loss Ratio <sup>(2)</sup>
-	-	137%	(11%)	134%	120%	ברוטו Combined Ratio <sup>(3)</sup>
-	-	101%	6%	92%	98%	בשייר Combined Ratio <sup>(4)</sup>
-	-	(2,872)	-	(28)	2,869	רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב רכוש
<b>כללי אחר (דירות)</b>						
0%	0%	2,489	62%	1,111	1,800	פרמיות ברוטו
0%	0%	914	59%	402	639	פרמיות בשייר
0%	1%	1,951	87%	788	1,472	פרמיות שהורוחו ברוטו
0%	1%	679	95%	259	505	פרמיות שהורוחו בשייר
-	-	(44)	131%	(29)	(67)	הפסד בענף פעילות כללי אחר (דירות)
<b>סה"כ</b>						
100%	100%	474,890	29%	329,322	425,996	פרמיות ברוטו
100%	100%	148,208	27%	103,163	131,335	פרמיות בשייר
100%	100%	429,739	33%	207,603	276,027	פרמיות שהורוחו ברוטו
100%	100%	134,704	32%	63,159	83,074	פרמיות שהורוחו בשייר
-	-	(22,815)	-	(11,460)	12,513	סך הכל רווח (הפסד) לפני מס בתחום הפעילות – ביטוח כללי

לפי התפלגות פרמיות ענפים		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
2022	2023	שינוי ב- %	2022	2023	
<b>רכב חובה</b>					
84%	85%	15%	112,267	128,641	פרמיות ברוטו
83%	81%	12%	35,132	39,354	פרמיות בשייר
68%	68%	34%	71,680	96,227	פרמיות שהורוחו ברוטו
60%	59%	30%	19,157	24,938	פרמיות שהורוחו בשייר
-	-	-	(7,014)	6,738	רווח (הפסד) בענף פעילות ביטוח רכב חובה
<b>רכב רכוש</b>					
15%	14%	7%	20,565	21,944	פרמיות ברוטו
17%	19%	28%	7,098	9,105	פרמיות בשייר
32%	32%	33%	33,545	44,697	פרמיות שהורוחו ברוטו
40%	40%	33%	12,793	16,979	פרמיות שהורוחו בשייר
-	-	(11%)	113%	101%	ברוטו Loss Ratio (1)
-	-	(3%)	62%	61%	בשייר Loss Ratio (2)
-	-	(6%)	125%	118%	ברוטו Combined Ratio (3)
-	-	16%	83%	96%	בשייר Combined Ratio (4)
-	-	102%	1,078	2,182	רווח בענף פעילות ביטוח רכב רכוש
<b>כללי אחר (דירות)</b>					
0%	1%	40%	579	813	פרמיות ברוטו
0%	1%	36%	210	286	פרמיות בשייר
0%	0%	11%	438	485	פרמיות שהורוחו ברוטו
0%	0%	3%	148	152	פרמיות שהורוחו בשייר
-	-	-	60	(61)	רווח (הפסד) בענף פעילות כללי אחר (דירות)
<b>כ"ס</b>					
100%	100%	13%	133,411	151,398	פרמיות ברוטו
100%	100%	15%	42,440	48,745	פרמיות בשייר
100%	100%	34%	105,663	141,409	פרמיות שהורוחו ברוטו
100%	100%	31%	32,098	42,069	פרמיות שהורוחו בשייר
-	-	-	(5,876)	8,859	סך הכל רווח (הפסד) לפני מס בתחום הפעילות – ביטוח כללי

## ניתוח מחזור הפרמיות ורווח (הפסד) בביטוח כללי - לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד:

סך הכנסות ווישור ביטוח בתקופת הדוח מפרמיות ברוטו הסתכמו בכ- 425,996 אלפי ש"ח ביחס לכ- 329,322 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 29%. הגידול בפרמיות הינו בכל תחומי הפעילות של ווישור ביטוח והצמיחה הינה הן במונחי פרמיה בשייר והן במונחי פרמיה מורוחת. הגידול בפרמיות ברוטו ובשייר בענף רכב חובה בתקופת הדוח נבע מזכייה במכרז ביטוחי הרכב של עובדי המדינה בסכום גדול יותר מהיקף הזכיה אשתקד, ומעליה במספר פוליסות הפרט שנמכרו באופן ישיר לרבות באתר האינטרנט של ווישור ביטוח. הגידול בפרמיות ברוטו ובשייר בתחום ביטוח רכב נבעו בעיקר מזכיית ווישור ביטוח במכרז לביטוח רכבי עובדי המדינה לשנת 2023 בסכום גדול יותר מהיקף הזכיה אשתקד לצד המשך התגברות המכירות הישירות (B2C) ללקוחות הפרט וזאת לצד עליה בפרמיה הממוצעת במהלך תקופת הדוח ובמקביל לטיוב התיק שכלל בין היתר גם הפסקת עבודה עם ציים מסוימים.

הרווח הכולל לפני מס בווישור ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ- 12,513 אלפי ש"ח, וזאת ביחס להפסד כולל לפני מס בתקופה המקבילה אשתקד בסך של כ- 11,460 אלפי ש"ח. הרווח בתקופת הדוח נבע, בין היתר, ממרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), שהסתכם בכ- 7,503 אלפי ש"ח, לעומת מרווח פיננסי שלילי (הפסדי מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת המדד על ההתחייבויות) בסך של כ- 15,463 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, השפעת הריבית עמדה בתקופת הדוח על סכום חיובי בסך של כ- 746 אלפי ש"ח לעומת סכום חיובי בסך של כ- 3,601 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח החיתומי בשייר בווישור ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בכ- 4,264 אלפי ש"ח (רווח חיתומי בשייר בענף רכב חובה בסך של כ- 3,544 אלפי ש"ח ורווח חיתומי בשייר בסך של כ- 815 אלפי ש"ח בענף רכב רכוש) וזאת לעומת רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 402 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (הפסד חיתומי בשייר בענף רכב חובה בסך של כ- 1,582 אלפי ש"ח ורווח חיתומי בשייר בסך של כ- 1,984 אלפי ש"ח בענף רכב רכוש). לעניין זה, רווח (הפסד) חיתומי בשייר מחושב לפי פרמיות שהורוחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר, בנטרול השפעת מדד והשפעת ריבית המוצגת לעיל ולאחר ניכוי עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות.

## ניתוח מחזור הפרמיות ורווח (הפסד) בביטוח כללי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד:

סך הכנסות ווישור ביטוח ברבעון השני מפרמיות ברוטו הסתכמו בכ- 151,398 אלפי ש"ח ביחס לכ- 133,411 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של 13%. הגידול בפרמיות הינו בכל תחומי הפעילות של ווישור ביטוח והצמיחה הינה הן במונחי פרמיה בשייר והן במונחי פרמיה מורוחת. הרווח הכולל לפני מס ברבעון השני בווישור ביטוח הסתכם בכ- 8,859 אלפי ש"ח, וזאת ביחס להפסד כולל לפני מס ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ- 5,876 אלפי ש"ח. הרווח ברבעון השני בווישור ביטוח נבע, בין היתר, ממרווח פיננסי חיובי (רווחים מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות), שהסתכם בכ- 6,724 אלפי ש"ח, לעומת מרווח פיננסי שלילי (הפסדי מהשקעות, ללא השפעת ריבית ההיוון על העתודות, בניכוי הוצאות מימון ולאחר השפעת מדד על ההתחייבויות) בסך של כ- 9,668 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בנוסף, השפעת הריבית עמדה ברבעון השני על סכום חיובי בסך של כ- 129 אלפי ש"ח לעומת סכום חיובי בסך של כ- 2,419 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הרווח החיתומי בשייר בווישור ביטוח ברבעון השני הסתכם בכ- 2,006 אלפי ש"ח (רווח חיתומי בשייר בענף רכב חובה בסך של כ- 1,436 אלפי ש"ח וכן רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 653 אלפי ש"ח בענף רכב רכוש) לעומת רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 1,373 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (הפסד חיתומי בשייר בענף רכב חובה בסך של כ- 937 אלפי ש"ח לעומת רווח חיתומי בשייר בסך של כ- 2,231 אלפי ש"ח בענף רכב רכוש). לעניין זה, רווח (הפסד) חיתומי בשייר מחושב לפי פרמיות שהורוחו בשייר בתוספת עמלות מבטחי משנה ובניכוי תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר, בנטרול השפעת מדד והשפעת ריבית המוצגת לעיל ולאחר ניכוי עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות והוצאות הנהלה וכלליות.

4.4.4. ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (איילון ביטוח)

מקורות הרווח בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023:

להלן פרטים בדבר שיעורי התשואות בפוליסות משתתפות ברווחים:

תקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	תקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	תקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	ק"ן *
2022 (+)	2023	2023	
(1.1%)	3.7%	4.6%	תשואה נומינלית לפני תשלום דמי ניהול
(1.4%)	3.5%	4.3%	תשואה נומינלית לאחר תשלום דמי ניהול
(2.9%)	3.5%	3.3%	תשואה ריאלית לפני תשלום דמי ניהול
(3.2%)	3.2%	2.9%	תשואה ריאלית לאחר תשלום דמי ניהול

(\* לעניין עסקת איילון אשר הושלמה ביום 30 ביוני 2022, ראו באורים 1 ו-7 לדוחות הכספיים ובאור 39 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

**ניתוח ההפסד הכולל בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023:**

סך ההפסד הכולל לפני מס בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח באיילון ביטוח בתקופת הדוח הסתכם בסך של כ- 4,064 אלפי ש"ח, אשר נובע בעיקר מהפסד חיתומי בשייר בסך של כ-21,241 אלפי ש"ח ומנגד מרווח פיננסי (ללא השפעת ריבית) בסך של כ-15,956 אלפי ש"ח. סך ההפסד הכולל לפני מס בביטוח חיים וחסכון ארוך טווח ברבעון השני הסתכם בסך של כ-15,580 אלפי ש"ח, אשר נובע בעיקר מהפסד חיתומי בשייר בסך של כ-24,785 אלפי ש"ח ומנגד מרווח פיננסי (ללא השפעת ריבית) בסך של כ-9,032 אלפי ש"ח.

בתקופת הדוח וברבעון השני נרשמו בתיק הפוליסות המשתתפות ברווחים תשואה חיובית אשר הביאו להקטנת התשואה הריאלית השלילית שנצברה בשנת 2022. בתקופת הדוח וברבעון השני לא נגבו דמי ניהול משתנים, עקב התשואה השלילית המצטברת שהתקבלה בתיק הפוליסות המשתתפות ברווחים. איילון ביטוח לא תהיה זכאית לגבות דמי ניהול משתנים כל עוד לא תושג לבעלי הפוליסות המשתתפות ברווחים תשואה מצטברת חיובית. נכון ליום 30 ביוני 2023, אומדן דמי הניהול אשר לא יגבו בשל תשואה שלילית עד להשגת תשואה חיובית, הינו בסך של כ-28 מיליון ש"ח לפני מס.

לאחר תקופת הדוח, לנוכח קיטון בהפסדים מהשקעות הריאליים שנצברו לחובת המבוטחים, אומדן דמי הניהול שלא ייגבו כאמור, בסמוך למועד פרסום הדוח, עומד על כ-25 מיליון ש"ח לפני מס. בנוסף, בתקופת הדוח וברבעון השני של השנה נרשם קיטון בהתחייבויות בפוליסות המשתתפות ברווחים כתוצאה מעלייה בעקום הריבית.

ההפסד החיתומי בשייר בתקופת הדוח נובע מהחמרה בהתפתחות תביעות אובדן כושר, מוות ונכות בפוליסות ריסק פרט ומנגד, שיפור בתוצאות של חלק מהפוליסות הקולקטיביות והן מקיטון בהפסד החיתומי בפוליסות המשתתפות ברווחים הנובע משיפור בהתפתחות תביעות אובדן כושר. בנוסף, נרשם בתקופת הדוח שיפור בהתפתחות עתודה לגמלאות בתשלום.

4.5. ביטוח בריאות (איילון ביטוח)

ניתוח ההפסד הכולל בביטוח בריאות לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023:

סך ההפסד הכולל לפני מס בביטוח בריאות באיילון ביטוח הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-13,109 אלפי ש"ח. ההפסד נבע בעיקר מהפסד חיתומי בשייר בסך של כ-22,730 אלפי ש"ח, ומנגד, מרווח פיננסי (ללא השפעת ריבית) שהסתכם בסך של כ-9,621 אלפי ש"ח בשל תשואה חיובית בשוק ההון. סך ההפסד הכולל לפני מס בביטוח בריאות הסתכם ברבעון השני בסך של כ-4,098 אלפי ש"ח. ההפסד נבע בעיקר מהפסד חיתומי בשייר בסך של כ-11,575 אלפי ש"ח, ומנגד, מרווח פיננסי (ללא השפעת ריבית) שהסתכם בסך של כ-7,477 אלפי ש"ח בשל תשואה חיובית בשוק ההון. בתקופת הדוח וברבעון השני של השנה לא נרשם שינוי בהתחייבויות הביטוחיות באיילון ביטוח לאור כך שהחל מיום 30 בספטמבר 2022 לא נדרשת השלמת עתודה בגין בדיקת נאותות העתודה (LAT). לפרטים נוספים ראו באור 9א(1) לדוחות הכספיים.

יצוין כי בענף סיעוד פרט וקבוצתי, בתקופת הדוח וברבעון השני חל שיפור ברווחיות החיתומית לעומת תקופות מקבילות אשתקד הנובע בעיקר מהתפתחות תביעות בפוליסות סיעוד פרט. יצוין כי, איילון ביטוח הפסיקה לשווק פוליסות סיעוד פרט החל מיום 1 בנובמבר 2019.

ענף "אחר" זמן ארוך באיילון ביטוח כולל תוצאות של ענפי ביטוח תאונות אישיות לזמן ארוך, הוצאות רפואיות, ניתוחים והשתלות, מחלות קשות וביטוחי שיניים. בתקופת הדוח חל קיטון ברווחיות החיתומית לעומת תקופה מקבילה אשתקד, השינוי נובע מגידול בכמות התביעות בכיסויי ניתוחים, אמבולטורי ומחלות קשות בפוליסות הפרט, מנגד חל בתקופת הדוח שיפור בפוליסות בריאות קולקטיב הנובע בעיקר מעלייה במכירות ומשיפור בהתפתחות תביעות. ברבעון השני חל קיטון ברווחיות החיתומית לעומת רבעון מקביל אשתקד, אשר נובע בעיקר מגידול בכמות התביעות בכיסויי ניתוחים, אמבולטורי ומחלות קשות בפוליסות הפרט.

ענף "אחר" זמן קצר באיילון ביטוח כולל תוצאות של ענפי תאונות אישיות לזמן קצר, עובדים זרים ונסיעות לחו"ל. בתקופת הדוח וברבעון השני השנה חל קיטון ברווחיות החיתומית לעומת אשתקד אשר נובעת בעיקר מענף תאונות אישיות לזמן קצר עקב התפתחות לרעה של תביעות בעיקר בגין אירועי שנות נזק קודמות. ביתר הענפים לא חל שינוי מהותי בתוצאות החיתומיות.

4.6. פרטים לגבי מחזור פרמיות הביטוח כולל דמים (איילון ביטוח):

הסברים עיקריים לשינויים	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2022 *)		2023		2023		
(1)	57%	1,004,412	70%	692,594	71%	1,484,261	דמי ביטוח כללי
(2)	18%	319,207	16%	157,361	15%	318,836	פרמיות ביטוח חיים
(3)	25%	450,812	15%	144,829	14%	289,033	פרמיות ביטוח בריאות
	100%	1,774,431	100%	994,784	100%	2,092,130	סה"כ

1. דמי ביטוח כללי: בתקופת הדוח וברבעון השני, חל גידול לעומת תקופות מקבילות אשתקד.

2. פרמיות ביטוח חיים: הקיטון בתקופת הדוח וברבעון השני לעומת תקופות מקבילות אשתקד נובע בעיקר מקיטון בפרמיות בגין פוליסות מנהלים. מנגד חל בתקופת הדוח גידול בפרמיות בגין פוליסות ריסק פרט ופוליסות ריסק קולקטיביות.

3. **פרמיות ביטוח בריאות:** הגידול בתקופת הדוח וברבעון השני השנה לעומת תקופות מקבילות אשתקד נובע מעלייה בהיקף המכירות של פוליסות הוצאות רפואיות פרט, פוליסות בריאות קולקטיב ופוליסות עובדים זרים.

(\*) הואיל ועסקת איילון הושלמה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בדוח זה בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022.

4.7 **ניתוח רווח (הפסד) שאינו מיוחס לתחומי פעילות (מאוחד):**

להלן עיקרי תוצאות ההפסד הכולל בתחום פעילות "אחר ולא מיוחס" לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד:

	סך הכל הפסד כולל לפני מס	לא מיוחס	אחר
1-6/2023	(18,204)	(15,941)	(2,263)
1-6/2022 (*)	(2,940)	(2,140)	(800)
<b>שינוי</b>	<b>(15,264)</b>	<b>(13,801)</b>	<b>(1,463)</b>

להלן עיקרי תוצאות ההפסד הכולל בתחום פעילות "אחר" לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד:

	סך הכל הפסד כולל לפני מס	לא מיוחס	אחר
4-6/2023	(3,620)	(3,262)	(358)
4-6/2022 (*)	(1,376)	(848)	(528)
<b>שינוי</b>	<b>(2,244)</b>	<b>(2,414)</b>	<b>170</b>

(\*) הואיל ועסקת איילון הושלמה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בתקופות מקבילות אשתקד אינן מקבלות ביטוח בדוח זה.

להלן הסברים עיקריים להתפתחות התוצאות בתחום פעילות אחר בתקופות הדוח ביחס לתקופות מקבילות אשתקד:

**לא מיוחס:** התוצאות בקטגוריית "לא מיוחס" כוללות את תוצאות החברה, הפחתת נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו עקב רכישת איילון ביטוח, הכנסות (הפסדים) מהשקעות כנגד ההון, בניכוי הוצאות מימון בגין הלוואות וכתבי התחייבויות נדחים ובניכוי הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות לתחומי הפעילות של חברות הביטוח המאוחדות.

הגידול בהפסד בתקופות הדוח לעומת תקופות מקבילות אשתקד נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של תוצאות איילון ביטוח החל מיום 30 ביוני 2022 (ולכן לא נכללו בתקופות מקבילות אשתקד). כמו כן, חל גידול בהוצאות מימון בגין הלוואות וכתבי התחייבות, בעיקר לאור עליית ריבית הפריים והמדד ובגין גידול בהיקף ההלוואות ביחס לתקופות מקבילות אשתקד.

**אחר:** התוצאות בקטגוריית "אחר" כוללות פעילות של החברות הבנות הכוללות, בין היתר, חברות הפועלות בהודו ובארה"ב וסוכנויות ביטוח בבעלות של איילון ביטוח. כמו כן, התוצאות כוללות את חלק הקבוצה בשיעור של 25% בסוכנויות הביטוח אלון אשכנזי וגיל ורדי.

הגידול בהפסד בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר בגין גידול בהפסד של חברת הבת weSure USA holdings Ltd. ברבעון השני של השנה לא חל שינוי מהותי בהפסד לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

## 5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק והשפעת סיכוני השוק על התוצאות העסקיות

תקנות הדוחות לעניין דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם אינן חלות על חברות ביטוח. בשלב זה, הפעילות העיקרית של החברות המאוחדות של החברה הינה של חברות הביטוח שבשליטתה.

## 6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח 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 והבקורות הפנימיות המבוצעות. החברה אימצה את מודל הבקרה הפנימי (COSO) ופועלת במסגרתו.

### בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המשנה למנכ"ל מנהל החטיבה הפיננסית ו-CFO, ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה, המשנה למנכ"ל מנהל החטיבה הפיננסית ו-CFO, ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### בקרה פנימית על דיווח כספי

בתקופת הדוח, המסתיימת ביום 30 ביוני 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 דיווח כספי.

## 7. דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

לנתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון ליום 30 ביוני 2023, ראו דוח מיידי שתפרסם החברה במועד פרסום דוח זה, אשר המידע הנכלל בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

## 8. אירועים לאחר תקופת הדוח

8.1 **חידוש פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה עד ליום 30 ביוני 2024** - לפרטים נוספים ראו באור 9'ח' לדוחות הכספיים ובאור 12'ד' (12) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2022.

8.2 **עסקאות לרכישה ומכירה של מניות רגילות של החברה מחוץ לבורסה על ידי בעלי השליטה** – לפרטים בעניין ראו באור 9'כד' לדוחות הכספיים, ודיווחים מיידיים של החברה מיום 1 באוגוסט 2023 (אסמכתא: 2023-01-087795 ו-2023-01-088221), דוח מיידי של החברה מיום 2 באוגוסט 2023 (אסמכתא: 2023-01-072349), ומיום 10 באוגוסט 2023 (אסמכתא: 2023-01-074506), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

8.1 **החלטה בהגשה על שומה מול רשויות מע"מ** – בהמשך לאמור בבאור 38'ה' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2022, כפי שפורסמו ביום 30 במרץ 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-0318397) בדבר שומה שהוצאה לחברה על ידי רשויות מע"מ ביום 28 באפריל 2022, ביום 27 ביולי 2023 קיבלה החברה הודעה כי ההשגה שהגישה החברה נדחתה על ידי רשויות המע"מ. לפרטים נוספים ראו באור 18'ד' לדוחות הכספיים ודיווח מיידי של החברה מיום 30 ביולי 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-086259), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

8.2 **כינוס אסיפה כללית שנתית של החברה** – ביום 12 ביולי 2023 אישרה האסיפה הכללית השנתית של החברה את מינויים מחדש של חברי דירקטוריון החברה שאינם דירקטורים חיצוניים, ה"ה אמיל ויינשל (יו"ר דירקטוריון החברה), יוחנן דנינו, דן עמירם ואורי ארדה, וכן אישרה את מינויו של מר שחר בן משה כדירקטור בחברה. כמו כן, אישרה האסיפה הכללית השנתית את מינויים מחדש של רואי החשבון המבקרים של החברה. לפרטים ראו דוח זימון



אסיפה כללית מיום 7 ביוני 2023 (אסמכתא: 2023-01-053671) ודוח מידי על תוצאות האסיפה הכללית מיום 12 ביולי 2023 (אסמכתא: 2023-01-079299), אשר האמור בהם מובא כאן על דרך ההפניה, וכן באור 9 כה' לדוחות הכספיים.

8.3. **הליכים משפטיים** – לפרטים בדבר הליכים משפטיים שהחלו לאחר תקופת הדוח, ראו באור 8 לדוחות הכספיים.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה והקבוצה, עובדיה וסוכניה על פועלם.

ניצן צעיר הרים, מנכ"ל

אמיל וינשל, יו"ר הדירקטוריון

29 באוגוסט 2023



## **פרק ב'**

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה  
הפנימית על דיווח כספי  
ועל הגילוי**

## **דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א)**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של ווישור גלובל טק בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מר ניצן צעיר הרים, מנהל כללי
2. מר זיו כהן, משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית ו-CFO
3. מר יוסי מולקנדוב, מנהל כספים
4. גב' מורן דביר סופר, יועמ"ש, ממונה על האכיפה ומזכירת החברה.
5. גב' עליזה שרון, מבקרת הפנים

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ווישור חברה לביטוח בע"מ ואיילון חברה לביטוח בע"מ, חברות בנות של התאגיד, הינן גופים מוסדיים אשר חלות עליהם הוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסיכון במשרד האוצר, בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

בהתייחס לבקרה הפנימית בחברות הבנות כאמור, מיישם התאגיד את ההוראות הממונה שלהן: חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", וכן חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בעניין "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים", לרבות התיקונים לחוזרים האמורים.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ 2023 (להלן – הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון), נמצאה הבקרה הפנימית אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

## הצהרת מנהל כללי

אני, ניצן צעיר הרים, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של ווישור גלובלטק בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2023 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דו"חות כספיים שנתיים), התשי"ע 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
  - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 באוגוסט, 2023

---

ניצן צעיר הרים, מנהל כללי

## הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, זיו כהן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של ווישור גלובל טק בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השני של שנת 2023 (להלן – הדוחות).
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:
  - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דו"חות כספיים שנתיים), התשי"ע 2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
  - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
  - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 באוגוסט, 2023

---

זיו כהן, משנה למנכ"ל,  
מנהל החטיבה הפיננסית ו-CFO



**פרק ג'**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ווישור גלובלטק בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 30 ביוני, 2023**

**בלתי מבוקרים**



ווישור גלובלטק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2023

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2-2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
2-3; 2-4	דוחות מאוחדים ביניים על המצב הכספי
2-5	דוחות מאוחדים ביניים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
2-6; 2-9	דוחות מאוחדים ביניים על השינויים בהון
2-10; 2-12	דוחות מאוחדים ביניים על תזרימי המזומנים
2-13; 2-79	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים
2-80; 2-84	נספח לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

### לבעלי המניות של ווישור גלובלסק בע"מ

#### **מבוא**

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ווישור גלובלסק בע"מ וחברות הבנות שלה ("הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2023 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים, כמתואר בבאור 2א'. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהוות כ-9% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 ביוני, 2023, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-6% וכ-5.5% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת ביניים של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוח הסקירה שלהם הומצא לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותה חברה, מבוססת על דוח הסקירה של רואי החשבון האחרים.

#### **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 מברורים, 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

#### **מסקנה**

בהתבסס על סקירתנו ועל דוח הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות החזקה של מבטחים, כמתואר בבאור 2א' למידע הכספי.

#### **פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)**

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
29 באוגוסט, 2023

ליום	ליום 30 ביוני		נכסים	
	31 בדצמבר	2022		2023
	2022	2022		2023
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
282,015	(*242,857	295,205	נכסים לא מוחשיים	
(*130,328	(** (*106,160	115,739	נכסי מיסים נדחים	
189,949	26,359	302,626	הוצאות רכישה נדחות	
239,439	238,961	235,183	רכוש קבוע	
12,553	12,293	11,594	השקעה בחברות כלולות	
97,804	91,306	97,914	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה	
811,068	771,873	812,078	נדל"ן להשקעה - אחר	
4,247,968	(*4,145,520	4,429,358	נכסי ביטוח משנה	
53,373	25,870	17,250	נכסי מסים שוטפים	
513,373	562,479	401,224	חייבים ויתרות חובה	
554,167	551,891	703,345	פרמיות לגבייה	
4,223,872	4,385,833	4,506,773	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה (ראו באור 4 א')	
			<b>השקעות פיננסיות אחרות (ראו באור 4 ב'):</b>	
2,837,327	2,698,062	2,921,953	נכסי חוב סחירים	
820,898	780,974	959,383	נכסי חוב שאינם סחירים	
66,692	33,916	94,462	מניות	
761,517	616,431	818,702	אחרות	
4,486,434	4,129,383	4,794,500	<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות האחרות</b>	
272,519	209,311	131,515	מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה	
640,750	858,821	640,625	מזומנים ושווי מזומנים אחרים	
-	(*86,367	-	נכסים המוחזקים למכירה (ראו באור 6)	
16,755,612	16,445,284	17,494,929	<b>סך כל הנכסים</b>	
4,635,058	4,731,187	4,790,634	<b>סך כל הנכסים עבור חוזים תלויי תשואה</b>	

(\* הצגה מחדש עקב עדכון מדידה ארעית בתקופת המדידה, ראו באור 7.  
 (\*\* סווג מחדש. ראו באור 2ה').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

**הון והתחייבויות**

ליום	ליום 30 ביוני		
	2022	2023	
31 בדצמבר	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
395,858	215,859	395,911	<b>הון: (ראו באור 5)</b>
18,254	180,000	18,254	הון מניות ופרמיה
(39,743)	2,999	(18,223)	תקבולים על חשבון מניות
22,237	(9,558)	26,831	קרנות הון
396,606	389,300	422,773	יתרת עודפים (הפסד)
129,206	124,316	140,674	<b>סך ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
525,812	513,616	563,447	זכויות שאינן מקנות שליטה
			<b>סך כל ההון</b>
			<b>התחייבויות:</b>
8,559,829	(*8,392,597	9,184,069	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
4,615,592	4,709,337	4,736,108	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
(*79,088	(*70,326	79,215	התחייבויות בגין מסים נדחים
371	221	2,344	התחייבויות בגין מסים שוטפים
65,428	64,589	65,153	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,193,579	1,160,112	1,190,203	פקדונות מבטחי משנה
749,065	546,974	734,151	זכאים ויתרות זכות
966,848	987,512	940,239	התחייבויות פיננסיות (ראו באור 4ג')
16,229,800	15,931,668	16,931,482	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
16,755,612	16,445,284	17,494,929	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

(\* הצגה מחדש עקב עדכון מדידה ארעית בתקופת המדידה, ראו באור 7.  
 (\*\* סווג מחדש. ראו באור 2ה').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

29 באוגוסט, 2023				
יוסי מולקנדוב	זיו כהן	ניצן צעיר הרים	אמיל ויינשל	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנהל כספים	משנה למנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית ו - CFO	מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	

לשנה	לשלושה חודשים		לשישה חודשים		
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימו ביום 30 ביוני		שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2022	2023	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)					
פרמיות שהורווחו ברוטו	2,050,461	1,058,060	207,603	2,065,983	
פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה	897,812	415,131	144,444	817,923	
פרמיות שהורווחו בשייר	1,152,649	642,929	63,159	1,248,060	
רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון	32,452	245,716	(12,272)	332,255	
הכנסות מדמי ניהול	15,699	7,713	-	15,836	
הכנסות מעמלות	78,632	60,573	17,001	116,210	
הכנסות אחרות	72	-	-	-	
<b>סך כל ההכנסות</b>	<b>1,279,504</b>	<b>956,931</b>	<b>67,888</b>	<b>1,712,361</b>	
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו	1,582,111	1,025,731	211,508	1,878,916	
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	720,245	314,802	162,216	635,956	
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר	861,866	710,929	49,292	1,242,960	
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	174,031	151,897	25,736	281,355	
הוצאות הנהלה וכלליות	155,779	75,522	6,251	144,260	
הוצאות אחרות	1,222	613	-	1,223	
הוצאות מימון	36,207	18,228	1,053	35,103	
<b>סך כל ההוצאות</b>	<b>1,229,105</b>	<b>957,189</b>	<b>82,332</b>	<b>1,704,901</b>	
<b>חלק ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה</b>	<b>1,101</b>	<b>293</b>	<b>-</b>	<b>807</b>	
מיסים על הכנסה (הטבת מס)	51,500	35	(14,444)	8,267	
<b>רווח נקי (הפסד)</b>	<b>9,768</b>	<b>460</b>	<b>(4,248)</b>	<b>2,179</b>	
	<b>41,732</b>	<b>(425)</b>	<b>(10,196)</b>	<b>6,088</b>	
	<b>(5,178)</b>				
<b>רווח (הפסד) כולל אחר:</b>					
<b>סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</b>					
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנוקף לקרנות הון	(82,701)	25,215	-	18,439	
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד	(26,790)	7,669	-	22,759	
רווח מעליית ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהועבר לרווח או הפסד התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	3,380	1,453	-	4,986	
השפעת המס	432	178	44	336	
	34,930	(11,639)	-	(15,805)	
<b>סך הכל רכיבים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</b>	<b>(70,749)</b>	<b>22,876</b>	<b>44</b>	<b>30,715</b>	
<b>סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</b>					
הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע	2,839	-	-	-	
רווח ממדידה מחדש בשל תוכנית להטבת מוגדרת	4,150	-	-	-	
השפעת המס	(1,912)	-	-	-	
<b>סך הכל רכיבים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד</b>	<b>5,077</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר</b>	<b>(65,672)</b>	<b>22,876</b>	<b>44</b>	<b>30,715</b>	
<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל</b>	<b>(23,940)</b>	<b>22,451</b>	<b>(10,152)</b>	<b>36,803</b>	
<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל</b>	<b>19,557</b>	<b>482</b>	<b>(10,196)</b>	<b>4,567</b>	
בעלי המניות של החברה	22,175	(907)	-	1,521	
זכויות שאינן מקנות שליטה	41,732	(425)	(10,196)	6,088	
<b>סך הכל רווח נקי (הפסד)</b>	<b>(24,472)</b>	<b>15,926</b>	<b>(10,152)</b>	<b>25,335</b>	
בעלי המניות של החברה	532	6,525	-	11,468	
זכויות שאינן מקנות שליטה	(23,940)	22,451	(10,152)	36,803	
<b>סך הכל רווח (הפסד) כולל</b>	<b>0.22</b>	<b>(0.07)</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.04</b>	
	<b>0.22</b>	<b>(0.07)</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.04</b>	

(\* הואיל והשלמת עסקת איילון בוצעה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי בדוח זה מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון הפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות ופרמיה		
בלתי מבוקר											
אלפי ש"ח											
525,812	129,206	396,606	22,237	484	3,783	2,493	1,373	(47,876)	18,254	395,858	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)</b>
6,088	1,521	4,567	4,567	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
30,715	9,947	20,768	-	336	-	-	-	20,432	-	-	רווח כולל אחר
36,803	11,468	25,335	4,567	336	-	-	-	20,432	-	-	סך הכל רווח כולל
53	-	53	-	-	(2,039)	-	-	-	-	2,092	מימוש כתבי אופציה
779	-	779	-	-	779	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	27	-	-	-	(27)	-	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת
<u>563,447</u>	<u>140,674</u>	<u>422,773</u>	<u>26,831</u>	<u>820</u>	<u>2,523</u>	<u>2,493</u>	<u>1,346</u>	<u>(27,444)</u>	<u>18,254</u>	<u>397,950</u>	<b>יתרה ליום 30 ביוני, 2023</b>

מיוחס לבעלי המניות של החברה								
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים (הפסד)	קרן הון הפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות ופרמיה	
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
120,909	-	120,909	638	52	2,132	-	118,087	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)</b>
(10,196)	-	(10,196)	(10,196)	-	-	-	-	הפסד
44	-	44	-	44	-	-	-	רווח כולל אחר
(10,152)	-	(10,152)	(10,196)	44	-	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל
97,772	-	97,772	-	-	-	-	97,772	הנפקת הון מניות (בניכוי הוצאות הנפקה בסך 2,282 אלפי ש"ח)
180,000	-	180,000	-	-	-	180,000	-	תקבולים על חשבון מניות
771	-	771	-	-	771	-	-	תשלום מבוסס מניות
124,316	124,316	-	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברה שאוחדה לראשונה
<u>513,616</u>	<u>124,316</u>	<u>389,300</u>	<u>(9,558)</u>	<u>96</u>	<u>2,903</u>	<u>180,000</u>	<u>215,859</u>	<b>יתרה ליום 30 ביוני, 2022</b>

מיוחס לבעלי המניות של החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון הפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הערכה מחדש	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות ופרמיה	
בלתי מבוקר											
אלפי ש"ח											
540,642	134,149	406,493	26,336	642	4,208	2,493	1,359	(42,710)	18,254	395,911	<b>יתרה ליום 1 באפריל, 2023</b>
(425)	(907)	482	482	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי (הפסד)
22,876	7,432	15,444	-	178	-	-	-	15,266	-	-	רווח כולל אחר
22,451	6,525	15,926	482	178	-	-	-	15,266	-	-	סך הכל רווח כולל
-	-	-	-	-	(2,039)	-	-	-	-	2,039	מימוש כתבי אופציה
354	-	354	-	-	354	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	13	-	-	-	(13)	-	-	-	העברה מקרן הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, בגובה הפחת
<u>563,447</u>	<u>140,674</u>	<u>422,773</u>	<u>26,831</u>	<u>820</u>	<u>2,523</u>	<u>2,493</u>	<u>1,346</u>	<u>(27,444)</u>	<u>18,254</u>	<u>397,950</u>	<b>יתרה ליום 30 ביוני, 2023</b>

מיוחס לבעלי המניות של החברה							
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת הפסד	קרן הון הפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות ופרמיה
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
116,251	-	116,251	(4,380)	27	2,464	-	118,140
(5,178)	-	(5,178)	(5,178)	-	-	-	-
69	-	69	-	69	-	-	-
(5,109)	-	(5,109)	(5,178)	69	-	-	-
97,719	-	97,719	-	-	-	-	97,719
180,000	-	180,000	-	-	-	180,000	-
439	-	439	-	-	439	-	-
124,316	124,316	-	-	-	-	-	-
513,616	124,316	389,300	(9,558)	96	2,903	180,000	215,859

**יתרה ליום 1 באפריל, 2022**

הפסד

רווח כולל אחר

סך הכל רווח (הפסד) כולל

הנפקת הון מניות (בניכוי הוצאות הנפקה בסך 2,282 אלפי ש"ח)

תקבולים על חשבון מניות

תשלום מבוסס מניות

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברה שאוחדה לראשונה

**יתרה ליום 30 ביוני, 2022**



מיוחס לבעלי המניות של החברה											
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון	יתרת עודפים	קרן הון הפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הערכה מחדש	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות ופרמיה	
מבוקר											
אלפי ש"ח											
120,909	-	120,909	638	52	2,132	-	-	-	-	118,087	<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2022</b>
41,732	22,175	19,557	19,557	-	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
(65,672)	(21,643)	(44,029)	2,042	432	-	-	1,373	(47,876)	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
(23,940)	532	(24,472)	21,599	432	-	-	1,373	(47,876)	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל הנפקת הון מניות (בניכוי הוצאות הנפקה בסך 2,282 אלפי ש"ח) *
277,771	-	277,771	-	-	-	-	-	-	-	277,771	תקבולים על חשבון מניות *
18,254	-	18,254	-	-	-	-	-	-	18,254	-	תשלום מבוסס מניות **
1,651	-	1,651	-	-	1,651	-	-	-	-	-	הנפקת מניות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (***)
6,851	4,358	2,493	-	-	-	2,493	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברה שאוחדה לראשונה ****
124,316	124,316	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
525,812	129,206	396,606	22,237	484	3,783	2,493	1,373	(47,876)	18,254	395,858	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</b>

(\* ראו באור 15ב' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022.  
 (\*\* ראו באורים 15ב' ו-39ז' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022.  
 (\*\*\*) ראו באור 39לא' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022.  
 (\*\*\*\* ראו באור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		נספח	
	2022	2023	2022	2023		
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח					
(54,053)	60,860	130,600	87,399	(92,448)	א	<b>תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת</b>
						<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
379,757	379,757	-	379,757	-	ד	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה
-	-	865	-	1,785		דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה
(4,870)	(337)	(894)	(388)	(3,041)		השקעה ברכוש קבוע
(71,920)	(2,084)	(17,892)	(3,860)	(42,617)		השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
80,000	-	-	-	-		תמורה מממוש השקעות בחברות כלולות
(140)	(140)	-	(140)	-		השקעה בהשקעות פיננסיות על ידי חברות הקבוצה שאינן חברות ביטוח
382,827	377,196	(17,921)	375,369	(43,873)		<b>מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות השקעה</b>
						<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
6,851	-	-	-	-		תקבולים מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
277,771	97,772	-	97,772	53		הנפקת הון בניכוי הוצאות הנפקה
18,254	180,000	-	180,000	-		תקבולים על חשבון מניות
224,530	207,125	-	207,125	-		קבלת הלוואות מבנקים ואחרים
164,774	-	-	-	-		תמורה מהנפקת כתבי התחייבויות נדחים
(160,000)	-	-	-	-		פרעון כתבי התחייבויות נדחים
(55,000)	-	-	-	-		פירעון אגרות חוב
(3,211)	-	(1,825)	-	(3,825)		פרעון התחייבויות בגין חכירה
(10,170)	(115)	(520)	(229)	(1,036)		פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
463,799	484,782	(2,345)	484,668	(4,808)		<b>מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילות מימון</b>
792,573	922,838	110,334	947,436	(141,129)		<b>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
120,696	145,294	661,806	120,696	913,269	ב	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה</b>
913,269	1,068,132	772,140	1,068,132	772,140	ג	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשישה חודשים שהסתיימו ביום	
	30 ביוני		30 ביוני	
	2022	2023	2022	2023
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			
41,732	(5,178)	(425)	(10,196)	6,088
(1,101)	-	(293)	-	(807)
62,609	-	(167,321)	-	(232,163)
(33,762)	5,293	(8,843)	10,212	(17,816)
(14,086)	(40)	(9,623)	(79)	(25,191)
8,809	1,614	(2,266)	1,779	(466)
27,551	1,299	(2,011)	1,178	9,572
28,117	62	14,058	124	27,322
(6,197)	-	-	-	-
(38,570)	-	4	-	15
11,269	357	5,057	701	10,488
31,112	1,157	15,171	2,210	29,427
420,397	84,247	215,392	253,165	624,240
(93,745)	-	125,815	-	120,516
(285,883)	(60,641)	(15,480)	(183,435)	(181,390)
(171,057)	(1,354)	(29,373)	(7,467)	(112,677)
1,651	439	354	771	779
9,768	(2,143)	460	(4,248)	2,179
66,028	-	6,971	-	(123,365)
(301)	-	(102)	-	(110)
(625)	-	(652)	-	(3,449)
(588,105)	(34,938)	(150,963)	(104,028)	(278,983)
(27,673)	7,812	(19,342)	(25,397)	(149,178)
72,528	18,837	80,475	12,514	112,149
240,826	400	18,050	42,495	(15,757)
130,138	45,318	(6,242)	96,671	(3,376)
(2,536)	64	(2,617)	65	(275)
(152,838)	67,783	66,679	97,231	(208,316)
(12,920)	(408)	(16,833)	(408)	(27,743)
58,194	991	12,869	2,048	51,626
(25,287)	(3,374)	(3,784)	(3,407)	(7,148)
(4,998)	-	42,487	146	44,173
42,064	1,046	29,607	1,985	48,872
57,053	(1,745)	64,346	364	109,780
(54,053)	60,860	130,600	87,399	(92,448)

**נספח א - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

<b>רווח נקי (הפסד)</b>
<b>התאמות לסעיפי רווח והפסד:</b>
חלק החברה בתוצאות חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות אחרות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות ומזומנים
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
שינוי בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה פחת והפחתות:
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
שינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
שינוי בנכסי ביטוח משנה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
הוצאות שכר בגין תשלום מבוסס מניות
הוצאות מיסים על הכנסה
<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה עבור חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה:
רכישה והשקעות נדל"ן להשקעה
השקעות פיננסיות ונדל"ן להשקעה אחר:
השקעות ורכישת נדל"ן להשקעה
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
פרמיות לגבייה
חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות
פקדונות מבטחי משנה
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<b>סך ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:</b>
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו
דיבידנד שהתקבל
<b>סך כל מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה</b>
<b>סך הכל תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת</b>
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה	לשלושה חודשים		לשישה חודשים	
שהסתיימה ביום	שהסתיימו ביום		שהסתיימו ביום	
31 בדצמבר	30 ביוני		30 ביוני	
2022	2022	2023	2022	2023
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			
-	-	124,982	-	272,519
120,696	145,294	536,824	120,696	640,750
120,696	145,294	661,806	120,696	913,269

**נספח ב' - מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

**נספח ג' - מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

מזומנים ושווי מזומנים עבור חוזים תלויי תשואה

מזומנים ושווי מזומנים אחרים

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

272,519	209,311	131,515	209,311	131,515
640,750	858,821	640,625	858,821	640,625
913,269	1,068,132	772,140	1,068,132	772,140

**נספח ד' - רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה**

נכסים והתחייבויות בעת השגת השליטה:

(224,302)	(*224,302)	-	(*224,302)	-	נכסים בלתי מוחשיים
(233,424)	(233,424)	-	(233,424)	-	רכוש קבוע
(12,293)	(12,293)	-	(12,293)	-	השקעה בחברות כלולות
(34,605)	(*34,605)	-	(*34,605)	-	מס נדחה, נטו
(863,179)	(863,179)	-	(863,179)	-	נדלן להשקעה
(3,590,235)	(*3,590,235)	-	(*3,590,235)	-	נכסי ביטוח משנה
(25,870)	(25,870)	-	(25,870)	-	נכסי מסים שוטפים
(4,385,833)	(4,385,833)	-	(4,385,833)	-	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
(3,726,715)	(3,726,715)	-	(3,726,715)	-	השקעות פיננסיות אחרות
(550,916)	(550,916)	-	(550,916)	-	חייבים ויתרות חובה
(86,367)	(*86,367)	-	(*86,367)	-	נכסים המוחזקים למכירה
(515,395)	(515,395)	-	(515,395)	-	פרמיות לגביה
7,655,592	(*7,655,592)	-	(*7,655,592)	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
4,709,337	4,709,337	-	4,709,337	-	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
882,264	882,264	-	882,264	-	פקדונות מבטחי משנה
754,063	754,063	-	754,063	-	התחייבויות פיננסיות
63,008	63,008	-	63,008	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
440,311	440,311	-	440,311	-	זכאים ויתרות זכות
124,316	124,316	-	124,316	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
379,757	379,757	-	379,757	-	

(\* הצגה מחדש עקב עדכון מדידה ארעית בתקופת המדידה, ראו באור 7.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

1. ווישור גלובלטק בע"מ ("החברה" או "גלובלטק") התאגדה ונרשמה בישראל ביום 7 בדצמבר 2016 כחברה פרטית בשם הארט דיגיטל בע"מ. ביום 6 בינואר 2021 שינתה את שמה לווישור גלובלטק בע"מ. כתובת משרדה הרשום של החברה היא דרך השרון 12, כפר סבא. בחודש מרץ 2021, נרשמו למסחר ניירות הערך של גלובלטק בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה") והיא הפכה לחברה ציבורית.

למועד פרסום הדוח, פעילותה העסקית של החברה מתמקדת בייזום, אפיון, פיתוח, רישוי ושיווק של טכנולוגיות חדשות לפלטפורמות דיגיטליות בענף הביטוח והפיננסים בארץ ובעולם, ובפעילות בתחום הביטוח והפיננסים, באמצעות חברות בנות בעלות רישיון מבטח- ווישור ביטוח, שפעילה במגזר הביטוח הכללי ואיילון ביטוח, אשר מעבר לפעילותה המשמעותית במגזר הביטוח הכללי (בענפי ביטוחי הפרט ועסקים), פעילה גם במגזרי הבריאות (לזמן קצר וזמן ארוך) וכן במגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך הטווח ("המבטחות בקבוצה").

הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 ביוני 2023 ("הדוחות הכספיים"), כוללים את אלה של החברה ושל חברות הבנות- ווישור חברה לביטוח בע"מ, איילון חברה לביטוח בע"מ (לשעבר-איילון אחזקות בע"מ), WeSure Insurtech Services (India) Private Limited ו- weSure USA holdings Ltd.

**יצויין כי הואיל ורכישת מניות השליטה בקבוצת איילון ביטוח על ידי החברה כמתואר להלן, הושלמה רק ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022, אלא אם צויין מפורשות אחרת.**

בנוסף, פועלת החברה להרחבת הפעילות העסקית והביטוחית של הקבוצה למדינות בחו"ל, בין היתר, באמצעות חברות בנות בחו"ל. כחלק ממימוש אסטרטגיית החברה להתרחב בפעילותה מחוץ לגבולות ישראל ולפעול כ- Insurance Producer/MGA במדינות שונות בארה"ב, ביום 8 באוגוסט 2022 התקשרו החברה וחברות בנות שלה בארה"ב, בהסכמי השקעה ושיתופי פעולה אסטרטגיים עם חברות מקבוצת הביטוח האמריקאית AmTrust Financial Services, Inc. להרחבה ראו באור 39 כ"ו לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022. כמו כן, עוסקת החברה בהכוונה והחזקה של חברות הבנות בקבוצה וכן פועלת באמצעות חברת פיתוח תכנה בבעלותה המלאה, שהוקמה בהודו.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2023 ולתקופות של שישה ושלשה חודשים, שהסתיימו באותו תאריך ("הדוחות כספיים ביניים מאוחדים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022 ולבאורים אשר נלוו אליהם ("הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2022").

## 2. עסקת איילון

ביום 25 ביוני 2021 חתמה החברה על הסכם לרכישת גרעין השליטה באיילון אחזקות בע"מ (כיום איילון ביטוח), מידי מנהל העזבונו לאחזקות המנוח מר לוי יצחק רחמני ז"ל, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים כמפורט בהסכם. להסכם זה נערכו שלוש תוספות, כמפורט בבאורים 39 ג', ט' 39 ו-י' 39 כ"ו לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022. הסכם זה על תוספתיו יקרא "הסכם איילון" והעסקה - "עסקת איילון".

ביום 11 בספטמבר 2021 התקשרה החברה עם חברה פרטית בשם קיסריה אלקטרוניקה רפואית החזקות (2000) בע"מ ("קיסריה") בהסכם אסטרטגי, אשר גם לו נערכו שתי תוספות כמפורט בבאורים 39 ג', 39 ו-י' 39 כ"ו לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022. הסכם זה על תוספתיו יקרא להלן: "הסכם קיסריה" והעסקה - "עסקת קיסריה".

במסגרת הסכם קיסריה, נחתמו בין הצדדים הסכמי הצבעה, לרבות בקשר עם 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, צבי ברק וענת ברק, הגישו לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ("רשות שוק ההון") בקשות לעדכון / קבלת היתרי שליטה בווישור (על מנת להוסיף את משפחת ברק להיתר הקיים) ובקשות לקבלת היתרי שליטה באיילון ביטוח. היתרי שליטה כאמור, התקבלו מרשות שוק ההון ביום 19 במאי 2022, וכללו בין היתר התחייבות של קבוצת השליטה ושל החברה לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים שהיתה קיימת באיילון ביטוח (לפני המיזוג), בסך של 55 מיליון ש"ח. לענין זה ראו באור 9'ו להלן בקשר להתקשרות החברה בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 1) עם איילון ביטוח.

בהתקיימות התנאים המתלים להסכם איילון, עסקת איילון הושלמה ביום 30 ביוני 2022 ומניות גרעין השליטה, המהוות 67.24% ממניות איילון ביטוח, הועברו לחברה בתמורה ל- 447,687,102 ש"ח, כמפורט בבאור 39 כ"ו לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022.

בהתאם, הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, כללו לראשונה גם את איחוד הדוח על רווח והפסד ורווח כולל של איילון ביטוח, לתקופה המתחילה ביום 1 ביולי 2022.

עם השלמת עסקת איילון, התקיימו גם כל התנאים המתלים להשלמת עסקת קיסריה והיא הושלמה ביום 30 ביוני 2022, כמפורט בבאור 39 כ"ו לדוחות הכספיים לשנת 2022. סך הכל במסגרת עסקת קיסריה השקיעה קיסריה בחברה סך של כ- 260 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 41,269,841 מניות של החברה.

בסמוך לאותו מועד, בוצעה השקעה נוספת בחברה בסך 20 מיליון ש"ח, בתמורה להקצאה פרטית של 3,174,603 מניות רגילות של החברה למשקיעים פרטיים וזמן קצר לאחר מכן, ניתנה לחברה הלוואה המירה למניות החברה בסך של כ-35 מיליון ש"ח, על ידי קבוצת הביטוח AmTrust.

לפרטים נוספים והרחבה בדבר הסכם איילון, הסכם קיסריה, מספר תוספות להסכם איילון והסכם קיסריה וכן כניסת משקיעים נוספים לרכישת מניות החברה אגב עסקאות אלו, וכן לענין הסדר תיחום הפעילות ראו באורים 39 ג' עד 39 כ"ו לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022.

**3. בעלי השליטה וקבוצת השליטה**

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, בעלי השליטה בחברה הינם מר אמיל ויינשל (שהינו, בין היתר, יו"ר דירקטוריון החברה וסגן יו"ר הדירקטוריון ודירקטור באיילון ביטוח, כהגדרתה להלן), מר ניצן צעיר הרים (שהינו, בין היתר, מנכ"ל ווישור ביטוח, כהגדרתה להלן, ומנכ"ל החברה), מר צבי ברק וגבי 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 וזכויות ההצבעה בה (כ-78.80%). 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 לביצוע פעולות בקשר להלוואת הבעלים באיילון ביטוח בסך של 55 מיליון ש"ח, ראו באור 39טו' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022.

כמו כן, לענין התקשרות החברה בכתב התחייבות נדחה (הון רובד 1) עם איילון ביטוח, המחליף ומבטל את הלוואת הבעלים האמורה, ראו באור 9' להלן.

**4. פניה לדירקטוריון איילון ביטוח**

ביום 20 בפברואר 2023 פנה דירקטוריון החברה בכתב אל דירקטוריון איילון ביטוח והציע לו לפתוח עמו במו"מ, בקשר לאפשרות לפיה איילון ביטוח תרכוש מהחברה את מניות ווישור ביטוח, כנגד הקצאת מניות איילון ביטוח לחברה, לאור הבנת דירקטוריון החברה 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. לפרטים ראו באור 9' להלן.

**5. התחייבויות פיננסיות**

ליום 30 ביוני 2023 מסתכמת סך מצבת ההתחייבויות הפיננסיות של החברה (בסולו) לתאגיד בנקאי ולתאגידים לא בנקאים לסך של כ- 230 מיליוני ש"ח, כאשר סך ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 30 ביוני 2023 מסתכמות לסך של כ- 23 מיליוני ש"ח וסך הנכסים השוטפים של החברה ליום 30 ביוני 2023 מסתכם לסך של כ- 60 מיליוני ש"ח (כ- 56 מיליוני ש"ח במזומנים ושווי מזומנים). כפי שמוסבר בבאור 5 להלן, נכון למועד אישור הדוח, הן איילון ביטוח והן ווישור ביטוח לא עומדות ביחס כושר הפרעון המאפשר חלוקת דיבידנד לחברה. החברה בוחנת באופן שוטף חלופות למימון פעילויותיה ושירות התחייבויותיה בשים לב לזמני הפירעונות הצפויים של ההתחייבויות הפיננסיות. לפרטים ראו באור 24(ב1)גי' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022.

באור 1: - כללי (המשך)

**ב. הגדרות**

בדוחות כספיים אלו:

פרמיות	- פרמיות לרבות דמים.
פרמיות שהורווחו	- פרמיות המתייחסות לתקופת הדוח.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי (IAS 24 (2009) 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 ותביעות תלויות.
תקנות דרכי השקעה	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, על תיקון.
בעלי עניין ובעלי שליטה	- כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
ווישור ו/או ווישור ביטוח	- 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	- ווישור גלובלטק בע"מ.
יו. דיגיטל	- יו. דיגיטל בע"מ.
הקבוצה	- החברה, ווישור ביטוח, איילון ביטוח והחברות הבנות שלה, weSure Digital Insurance Services Inc, USA holdings Ltd ו- WeSure Insurtech Services (India) Private Limited.
הממונה	- הממונה על רשות 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.

א. מתכונת העריכה של דוחות כספיים מאוחדים ביניים

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים בהתאם לתקני ה-IFRS, וזאת לרבות בהתייחס לנתונים המתייחסים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

החל מיום 1 בינואר 2023, הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970. בהתאם להוראות אלה, הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת מבטח, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 17) ושל תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9) ליום 1 בינואר 2025 (וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023). לאור זאת, בתקופת שעת מועד היישום לראשונה בישראל הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לחברות בנות כאמור לעיל ממשיכים להיערך לפי תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 4 בדבר חוזי ביטוח (IFRS 4) ולפי תקן חשבונאות בינלאומי מספר 39 בדבר מכשירים פיננסיים (IAS 39) משנת 2017).

כמו כן, ביתר הנושאים לרבות ביחס לנתונים בדוחות הכספיים שאינם מתייחסים לחברות בנות האמורות, הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים".

כמו כן, נערכו דוחות אלה בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עד כמה שתקנות אלה חלות על תאגיד המאחד חברת ביטוח.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה והקבוצה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים למעט האמור להלן:

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

כמפורט בבאור 2(1) להלן בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 – מכשירים פיננסיים ("התקן") בגין המכשירים הפיננסיים שאינם שייכים לחברות בנות שאוחדו העונה להגדרת מבטח, החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה. בדבר המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2022 בגין כל המכשירים הפיננסיים ובדבר המדיניות החשבונאית שמושמת בגין המכשירים הפיננסיים ששייכים לחברות בנות שאוחדו העונה להגדרת מבטח – ראו באור 2כו' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים. המדיניות החשבונאית שמושמת החל מיום 1 בינואר, 2023 בגין מכשירים פיננסיים שאינם שייכים לחברות בנות שאוחדו העונה להגדרת מבטח, הינה כדלקמן:

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת התקן נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

1א) החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת העלות המופחתת. כמו כן, במועד ההכרה לראשונה ישות יכולה ליעד, ללא אפשרות לשינוי יעד זה, מכשיר חוב כנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם יעד שכזה מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה, לדוגמה במקרה בו ההתחייבויות הפיננסיות המתייחסות נמדדים אף הן בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

1ב) החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו הן החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן מכירת הנכסים הפיננסיים; וכן התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים לפי השווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט ריבית והפרשי שער מוכרים ברווח כולל אחר.



א. מתכונת העריכה של דוחות כספיים מאוחדים ביניים (המשך)

2. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

1g) החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:

נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, לרבות נכס פיננסי המהווה מכשיר חוב אשר בהתקיים תנאים מסוימים מיועד למדידה עוקבת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

1d) מכשירים הוניים

נכסים פיננסיים המהווים השקעות במכשירים הוניים אינם עומדים בקריטריונים האמורים לעיל ועל כן נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

בקשר עם מכשירים הוניים שאינם מוחזקים למסחר, במועד ההכרה לראשונה, החברה רשאית לבצע בחירה שאינה ניתנת לשינוי, להציג ברווח כולל אחר שינויים עוקבים בשווי ההוגן אשר אילולא כן היו נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. שינויים אלה לא ייזקפו לרווח או הפסד בעתיד גם לא בעת גריעת ההשקעה.

3. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;

ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי חזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר. החברה מיישמת את ההקלה<sup>1</sup> שנקבעה בתקן לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, למשל כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה ואילו ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תיזקף כנגד קרן הון ולא תקטין את הערך בספרים של הנכס הפיננסי בדוח על המצב הכספי.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות, בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה במודל, קרי החברה תמדוד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. החברה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה.

4. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או  
 ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי הישות אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס.

ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

עסקאות למכירת נכסים פיננסיים מטופלת כגריעה כאשר מתקיימים התנאים כאמור לעיל. כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא העבירה ולא הותירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזר (סכום הערבות).

כשהחברה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, החברה גם מכירה בהתחייבות הקשורה אליו. ההתחייבות הקשורה נמדדת בדרך כזו שהערך בספרים נטו של הנכס המועבר וההתחייבות הקשורה הוא:

א) העלות המופחתת של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי הישות, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת; או  
 ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

א. מתכונת העריכה של דוחות כספיים מאוחדים ביניים (המשך)

2. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

5. התחייבויות פיננסיות

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות שבתחילת התקן בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית, וזאת למעט במקרה של התחייבות פיננסית אשר נמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביה עלויות עסקה נקפות לרווח או הפסד. במועד ההכרה לראשונה החברה ייעדה, התחייבות פיננסית כנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. שינויים בשווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית שניתן לייחס לשינויים בסיכון האשראי של החברה מוצגים ברווח כולל אחר. לאחר ההכרה הראשונה, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי שיטת העלות המופחתת, פרט ל:

(א) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כגון נגזרים;  
 (ב) התחייבויות פיננסיות שנוצרות כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;  
 (ג) חווי ערבות פיננסית;  
 (ד) מחויבויות למתן הלוואה בשיעור ריבית הנמוך משיעור ריבית השוק;  
 (ה) תמורה מותנית שהוכרה על ידי רוכש בצירוף עסקים שתקן דיווח כספי בינלאומי 3 חל עליה.

6. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים. כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת, השינוי מטופל כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד. במקרה בו השינוי אינו מהותי, החברה נדרשת לעדכן את סכום ההתחייבות, קרי להוון את תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרשים יזקפו לרווח או הפסד. בעת הבחינה האם מדובר בשינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, מביאה החברה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

7. קיוזו מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקווזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקוז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל. הזכות לקוז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקוז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפגיעתה.

8. מכשירים פיננסיים מורכבים

אגרות חוב להמרה, הכוללות רכיב המרה הוני ורכיב של התחייבות, מופצלות לשני רכיבים. הפיצול כאמור, מחושב על ידי קביעה תחילה של הרכיב ההתחייבתי בהתבסס על השווי הוגן של התחייבות דומה ללא אופציית המרה, כאשר הערך של רכיב ההמרה ההוני נקבע כערך שייך. עלויות עסקה ישירות הוקצו בין רכיב ההון ורכיב ההתחייבות על בסיס יחס ההקצאה של התמורה לרכיבי ההון וההתחייבות.

9. הנפקת ניירות ערך בחבילה

בהנפקה של ניירות ערך בחבילה, מוקצית התמורה שהתקבלה (לפני הוצאות הנפקה) לניירות הערך שהונפקו בחבילה בהתאם לסדר ההקצאה להלן: נגזרים פיננסיים ומכשירים פיננסיים אחרים המוצגים בשווי הוגן מידי תקופה. לאחר מכן נקבע השווי הוגן עבור התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת, כאשר התמורה המוקצית עבור מכשירים הוניים נקבעת כערך שייך. עלויות הנפקה מוקצות לכל רכיב בהתאם ליחס הסכומים שנקבע לכל רכיב בחבילה.

10. אופציית מכר שהוענקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

כאשר הקבוצה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT), זכויות אלה מסווגות כהתחייבות פיננסית ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר/ על בסיס השווי הוגן של התמורה שנקבעה. עדכונים בסכום ההתחייבות נזקפים לרווח או הפסד.

11. סילוק התחייבויות פיננסיות באמצעות מכשירי הון

מכשירי הון שהונפקו על מנת להחליף חוב נמדדים בשווי הוגן של מכשירי הון שהונפקו, אם ניתן לאמוד אותם באופן מהימן. אם לא ניתן לאמוד את השווי הוגן של מכשירי הון שהונפקו באופן מהימן, נמדדים מכשירי הון בהתאם לשווי הוגן של ההתחייבות הפיננסית שסולקה במועד סילוקה. ההפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של ההתחייבות הפיננסית שמשולקת לבין השווי הוגן של מכשירי הון שהונפקו מוכר ברווח או הפסד.

א. מתכונת העריכה של דוחות כספיים מאוחדים ביניים (המשך)

3. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

12. נגזרים משובצים

בהתאם להוראות התקן נגזרים המשובצים בנכסים פיננסיים, לא יופרדו מחוזה מארח. חוזים מעורבים אלה יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם לקריטריונים של המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים. כאשר חוזה מארח אינו מקיים את ההגדרה של נכס פיננסי, נגזר משובץ מופרד מהחוזה המארח ומטופל כנגזר כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים של הנגזר המשובץ אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החוזה המארח, הנגזר המשובץ מקיים את ההגדרה של נגזר וכן המכשיר המעורב אינו נמדד בשווי הוגן כאשר השינויים נזקפים לרווח או הפסד.

הערכה מחדש של הצורך בהפרדת נגזר משובץ נעשית רק כאשר יש שינוי בהתקשרות המשפיע באופן משמעותי על תזרימי המזומנים מההתקשרות.

ב. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

1. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחווד יולי 2014 פרסם ה- IASB את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 – מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 – מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 ("התקן החדש") מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן החדש מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה על המכשירים הפיננסיים אשר אינם שייכים לחברות בנות שאוחדו העונות להגדרת מבטח.

התקן החדש מיושם למפרע ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה כמתאפשר על פי הוראות התקן החדש. החברה יישמה את התקן החדש ביום 1 בינואר 2023 בגין המכשירים הפיננסיים המוחזקים על ידי יתר חברות הקבוצה (כל החברות מלבד חברות הביטוח).

ליישום התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

2. תיקון ל- IAS 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8: מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן – התיקון). מטרת התיקון הינה להציג הגדרה חדשה של המונח "אומדנים חשבונאיים".

אומדנים חשבונאיים מוגדרים כ"סכומים כספיים בדוחות הכספיים הכפופים לאי ודאות במדידה". התיקון מבהיר מהם שינויים באומדנים חשבונאיים וכיצד הם נבדלים משינויים במדיניות החשבונאית ומתיקוני טעויות.

התיקון ייושם באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 והוא חל על שינויים במדיניות חשבונאית ובאומדנים חשבונאיים המתרחשים בתחילת אותה תקופה או אחריה. יישום מוקדם אפשרי.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה.

3. תיקון ל- IAS 12 מסים על הכנסה

במאי 2021 פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מסים על הכנסה (להלן: IAS 12 או "התקן" אשר מצמצם את תחולת 'חריג ההכרה לראשונה' במסים נדחים המובא בסעיפים 15 ו- 24 ל- IAS 12 "התיקון").

במסגרת הנחיות ההכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים, מחריג IAS 12 הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים מסוימים הנובעים מההכרה לראשונה בנכסים והתחייבויות בעסקאות מסוימות. חריג זה מכונה 'חריג ההכרה לראשונה'. התיקון מצמצם את תחולת 'חריג ההכרה לראשונה' ומבהיר כי הוא אינו חל על הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מעסקה אשר אינה צירוף עסקים ואשר בגינה נוצרים הפרשים זמניים שווים בחובה ובזכות גם אם הם עומדים ביתר תנאי החריג.

התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחריו. בנוגע לעסקאות הכירה והכרה בהתחייבות בגין פירוק ושיקום – התיקון ייושם החל מתחילת תקופת הדיווח המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים בהם התיקון יושם לראשונה, תוך זקיפת ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, ככל שרלוונטי) למועד זה.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה על תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה, אך התיקון צפוי להשפיע על גילוי הרכב המסים הנדחים בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

4. תיקון ל- IAS 1, גילוי למדיניות החשבונאית

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1: הצגת דוחות כספיים (להלן – התיקון). בהתאם לתיקון, חברות ידרשו לספק גילוי למדיניות החשבונאית המהותית שלהן. אחת מהסיבות העיקריות לתיקון זה נובעת מכך שלמונח "משמעותי" לא קיימת הגדרה ב- IFRS בעוד שלמונח "מהותי" קיימת הגדרה בתקנים שונים ובפרט ב- IAS 1. התיקון יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה על תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים של החברה, אך התיקון צפוי להשפיע על גילויי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים

בהמשך לאמור בבאור 2 כו' (1) ובבאור 2 כו' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה, גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם "תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 17, חוזי ביטוח" (להלן- IFRS 17) ו- "9 IFRS מכשירים פיננסיים" (להלן- IFRS 9), ביום 1 ביוני 2023 פרסם הממונה על רשות שוק ההון עדכון שלישי ל- "מפת דרכים לאימוץ תקן חשבונאות בינלאומי מספר 17 (IFRS) חוזי ביטוח" (להלן- עדכון שלישי) הכוללת מספר עדכונים ביחס ל-"מפת דרכים- עדכון שני", שפורסמה ביום 14 בדצמבר 2022. במסגרת העדכון השלישי, ככל שיתקבל, ידחה מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ושל IFRS 9 בישראל לתקופות הרבעוניות והשנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 (בהתאם, מועד המעבר יחול ביום 1 בינואר 2024). בהתאם לעדכון השלישי, בשנת 2024, במסגרת הדוחות הכספיים לרבעון השלישי, תידרשנה החברות לדווח, במסגרת באור ייעודי לדוחות הכספיים, דוח פרו-פורמה על המצב הכספי בלבד ליום 1 בינואר 2024 (נתוני יתרות פתיחה למועד המעבר, ללא מספרי השוואה), שיהיו ערוכים בהתאם להוראות IFRS 17 ו- IFRS 9. בדוח השנתי לשנת 2024, תידרשנה החברות לדווח, דוחות עיקריים פרו-פורמה (לכל הפחות - דוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2024 וסעיפים נבחרים מהדוח על הרווח הכולל לשנת 2024, ללא מספרי השוואה), שיהיו ערוכים בהתאם להוראות IFRS 17 ו- IFRS 9 וכל זאת בהתאם למתכונת גילוי המצורפת בנספח לעדכון השלישי. בנוסף, במסגרת העדכון השלישי עודכנו אבני הדרך ליישום התקנים בשנים 2023 ו-2024, בהתאמה לדחיית מועד היישום לראשונה של IFRS 17 ו- IFRS 9 ובמטרה להבטיח את היערכותן של חברות הביטוח בישראל ליישום איכותי של התקנים באופן נאות ומהימן. עקרי העדכונים הינם ביחס לדרישות הדיווח לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לפני מועד היישום לראשונה, ללוח הזמנים להתאמת מערכות המידע, להשלמת גיבוש המדיניות החשבונאית, להיערכות לחישוב תיאום הסיכון עבור סיכון לא פיננסי (RA), למעורבות רואי החשבון המבקרים ולגילוי מידע איכותי משלים לבאור הייעודי החל מהדוחות הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2024.

הקבוצה ממשיכה לבחון את ההשלכות של אימוץ התקנים האמורים על דוחותיה הכספיים ונערכת ליישומם בלוח הזמנים האמור.

כחלק מתהליך אימוץ התקן, איילון ביטוח מצויה בתהליך יישום והטמעה של מערכות מידע ממוחשבות אשר הכרחיות ליישום הוראות התקן. כמו כן, הקבוצה בוחנת וממפה את הבקורות הנדרשות ואת אופן זרימת המידע אל הדוחות הכספיים. בנוסף, בהתאם לעדכון השלישי עד ליום 31 באוגוסט 2023, חברות הביטוח המאוחדות ידווחו לרשות את התוצאות של סקר ההשפעה הכמותית (studies Impact Quantitative, להלן - "QIS") הראשון לבחינת השפעת היישום לראשונה של IFRS 17. במסגרת ה-QIS הראשון, החברה ביצעה מבדקים כמותיים לצורך בחינת המתודולוגיה של חישוב יתרות הפתיחה על בסיס היתרות ליום 1 בינואר 2023 של חוזי ביטוח מסוימים שנבדעו במסגרת העדכון השלישי.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. עונתיות

**ווישור ביטוח**

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי של ווישור ביטוח 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.

במרכיבי ההוצאות האחרים, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, בעיקר בענף רכב רכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

**איילון ביטוח**

1. ביטוח חיים ובריאות

ההכנסות מפרמיות בביטוח חיים ובריאות אינן מתאפיינות בעונתיות. יחד עם זאת, עקב העובדה שההפרשות לביטוחי חיים נהנות מהטבות מס, חלק ניכר מהמכירות החדשות מתבצע בעיקר בסוף השנה.

2. ביטוח כללי

מחזור ההכנסות מפרמיות ברוטו בביטוח כללי מתאפיין בעונתיות, הנובעת בעיקר מביטוחי רכבים של קבוצות עובדים שונות וציי רכבים של עסקים, אשר תאריכי חידושם הם בדרך כלל בינואר וכן מפוליסות שונות של בתי עסק, אשר תאריכי חידושן הם בדרך כלל בינואר או באפריל. השפעתה של עונתיות זו על הרווח המדווח מנטרלת באמצעות ההפרשה לפרמיה שטרם הורווחה.

במרכיבי ההוצאות האחרים, כגון תביעות, ובמרכיבי ההכנסות האחרים, כגון הכנסות מהשקעות, לא קיימת עונתיות מובהקת, ולכן גם לא קיימת עונתיות מובהקת ברווח. עם זאת, ראוי לציין, כי עונת חורף קשה עלולה לגרום לעלייה בתביעות, בעיקר בענף רכב רכוש, ברבעונים הראשון והרביעי של השנה, וכתוצאה מכך לקיטון ברווח המדווח.

ה. סווג מחדש של מספרי השוואה :

בתקופת הדוח ביצעה החברה מיון של נכסי מיסים נדחים והתחייבויות בגין מיסים נדחים. המיון האמור נכלל במסגרת מספרי השוואה בדוחות כספיים אלו בדרך של סימון סעיפי הדוח כ"התאמה לא מהותית של מספרי השוואה". לסווג כאמור אין השפעה על הרווח הכולל של החברה ועל הונה העצמי.

ו. פרטים על השינויים במדד ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב :

שער החליפין היציג של הדולר בארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
	%	%

לשישה חודשים שהסתיימו ביום :

5.1	2.5	2.2	30 ביוני, 2023
12.5	3.1	3.2	30 ביוני, 2022

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום :

2.4	1.4	1.0	30 ביוני, 2023
10.2	1.9	1.7	30 ביוני, 2022
13.2	5.3	5.3	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים :

1. **מגזר ביטוח כללי**  
א. **מגזר ביטוח כללי – ווישור ביטוח**  

**ענף רכב חובה** : מתמקד בכיסוי אשר רכישתו על ידי בעל הרכב או הנוהג בו היא חובה על פי דין ומעניק 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 בכיסוי נזק רכוש לדירה וביטוח אגב משכנתא (כולל כיסוי כלפי צד שלישי ואחריות מעבידים, לכיסוי חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי, המשווקים כהרחבות בפוליסת הדירה).

ב. **מגזר ביטוח כללי – איילון ביטוח**  

**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 חבויות אחרים** : ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים : אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות מקצועית, אחריות המוצר וכן ענפי כלי שיט וטיס וערבויות אשר לגביהם מחושבת הפרשה בגובה עודף הכנסות על הוצאות בפועל.

**ענפי רכוש ואחרים** : יתר ענפי ביטוח כללי שאינם רכב וחבויות לרבות אובדן רכוש, מקיף דירות, בנקים למשכנתאות, מטענים בהובלה, ביטוח הנדסי וסיכונים אחרים.
2. **מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח**  

מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (באמצעות איילון ביטוח) כולל ביטוח חיים וכיסויים נלווים. המגזר כולל חיסכון לטווח ארוך וכן כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים, כגון : מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.  
 בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מפורט מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח לביטוח חיים. לעניין הסכם למכירת מניות איילון ביטוח במיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, ראו באור 6 להלן.
3. **מגזר ביטוח בריאות**  

מגזר פעילות זה (באמצעות איילון ביטוח) מרכז את כלל הפעילות בביטוחי בריאות, הכולל בין היתר את ענפי הסיעוד, הוצאות רפואיות, ניתוחים והשתלות, ביטוחי שיניים, ביטוחי תאונות אישיות, ביטוחי נסיעות לחו"ל, ביטוח רפואי לעובדים זרים ועוד.
4. **מגזר פעילות אחר**  

כולל בעיקר תוצאות פעילות של החברות הבנות והכוללות של איילון ביטוח הכוללות בעיקר סוכנויות ביטוח, שהיקף פעילותן הגיע לכלל מגזר בר דיווח נפרד.  
 כמו כן, כולל את תוצאות פעילות של החברות הבנות של החברה אשר פועלות בהודו ובארה"ב, שהיקף פעילות כל אחת מהן נפרד לא הגיע לכלל מגזר בר דיווח נפרד.
5. **פעילות שאינה מיוחסת למגזרי פעילות**  

פעילות זו כוללת את תוצאות החברה, הפחתת נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו עקב רכישת איילון ביטוח וחלק ממטה מבטחות הקבוצה שאינו מיוחס למגזרי הפעילות והחזקת נכסים והתחייבויות כנגד הון מבטחות הקבוצה. בנוסף, הפעילות כוללת את הוצאות המימון בגין כתבי ההתחייבות הנדחים של מבטחות הקבוצה.  
 כמו כן, פעילות זו כוללת חלק ממטה איילון ביטוח שאינו מיוחס למגזרי הפעילות והחזקת נכסים והתחייבויות כנגד הון איילון ביטוח. בנוסף, הפעילות כוללת את הוצאות המימון בגין כתבי ההתחייבות הנדחים של איילון ביטוח.

ב. **מידע נוסף בדבר הדיווח המגזרי**  
 המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2 לעיל.  
 ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) כמוצג בדוחות הכספיים.  
 תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר.  
 הקצאת נכסי ההשקעה בין המגזרים השונים, נעשית על פי הוראות הממונה ובהתאם לבסיס הקצאה סביר.  
 הקבוצה מקצה את הנכסים שאינם נמדדים בשווי הון בהתאם להוראות הממונה בדבר הקצאת נכסים שאינם בשווי הון בעת חישוב ה-LAT ובהתאם למדיניות הקבוצה.  
 להקצאות אלה עשויה להיות השפעה על מדידת ההכנסות מהשקעות של המגזרים השונים.  
 בין המגזרים קיימות תנועות בין חברתיות אשר כוללות, בין היתר, ריבית המחושבת לפי הוראות הדין.  
 כתבי התחייבות נדחים המשרתים את דרישות ההון של מבטחות הקבוצה והוצאות המימון בגינן, מוקצים לעמודה "לא מיוחס למגזרי פעילות".

**יצויין כי הואיל והשלמת עסקת איילון בוצעה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות פעילות איילון ביטוח בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי בדוח זה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022.**

באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות

לשישה חודשים שהסתיימו ביום

30 ביוני, 2023

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחר	סה"כ ביטוח כללי	ביטוח כללי		בריאות	ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח
					ווישור ביטוח	איילון ביטוח		
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
2,065,983	-	-	-	1,380,221	276,027	1,104,194	369,063	316,699
817,923	-	-	-	594,238	192,953	401,285	129,382	94,303
1,248,060	-	-	-	785,983	83,074	702,909	239,681	222,396
332,255	(1,646)	19,254	689	71,659	11,894	59,765	5,294	237,005
15,836	(3,988)	-	3,988	-	-	-	-	15,836
116,210	(15,303)	-	26,823	82,890	19,391	63,499	13,553	8,247
-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,712,361	(20,937)	19,254	31,500	940,532	114,359	826,173	258,528	483,484
1,878,916	-	-	-	1,002,970	287,760	715,210	356,936	519,010
635,956	-	-	-	389,065	223,952	165,113	151,484	95,407
1,242,960	-	-	-	613,905	63,808	550,097	205,452	423,603
281,355	(15,323)	-	8,258	200,235	32,767	167,468	52,411	35,774
144,260	(5,295)	7,459	26,104	64,081	4,304	59,777	20,710	31,201
1,223	-	1,223	-	-	-	-	-	-
35,103	(339)	32,562	228	538	967	(429)	(1,009)	3,123
1,704,901	(20,957)	41,244	34,590	878,759	101,846	776,913	277,564	493,701
807	-	-	807	-	-	-	-	-
8,267	20	(21,990)	(2,283)	61,773	12,513	49,260	(19,036)	(10,217)
46,520	-	6,049	-	28,391	-	28,391	5,927	6,153
<b>54,787</b>	<b>20</b>	<b>(15,941)</b>	<b>(2,283)</b>	<b>90,164</b>	<b>12,513</b>	<b>77,651</b>	<b>(13,109)</b>	<b>(4,064)</b>
ליום 30 ביוני 2023								
בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
4,736,108	-	-	-	-	-	-	118,797	4,617,311
9,184,069	-	-	-	7,197,360	1,083,546	6,113,814	1,267,204	719,505

פרמיות שהורווחו ברוטו

פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה

**פרמיות שהורווחו בשייר**

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מעמלות

הכנסות אחרות, נטו

**סך כל ההכנסות**

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות אחרות

הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

חלק החברה ברווחי חברות המטופלות בשיטת השווי המאזני, נטו

**סך רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה**

רווח כולל אחר לפני מיסים

**סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מיסים על הכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)  
 ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשישה חודשים שהסתיימו ביום  
 30 ביוני, 2022

	לא מיוחס למגזרי פעילות (סה"כ *)	אחר	ביטוח כללי
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
207,603	-	-	207,603
144,444	-	-	144,444
63,159	-	-	63,159
(12,272)	49	-	(12,321)
17,001	-	-	17,001
67,888	49	-	67,839
211,508	-	-	211,508
162,216	-	-	162,216
49,292	-	-	49,292
25,736	-	-	25,736
6,251	1,698	800	3,753
1,053	535	-	518
82,332	2,233	800	79,299
(14,444)	(2,184)	(800)	(11,460)
44	44	-	-
<b>(14,400)</b>	<b>(2,140)</b>	<b>(800)</b>	<b>(11,460)</b>
ליום 30 ביוני, 2022			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
737,005	-	-	737,005

פרמיות שהורווחו ברוטו  
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
**פרמיות שהורווחו בשייר**  
 רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר  
 עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**סך הפסד לפני מיסים על הכנסה**  
 רווח כולל אחר לפני מיסים  
**סך כל ההפסד הכולל לפני מיסים על הכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (\*\*)

(\* התוצאות לא כוללות את איילון ביטוח אשר מאוחדת מיום 30 ביוני 2022.  
 (\*\* סך ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח כאמור אינן כוללות את ההתחייבויות הביטוחיות של איילון חברה לביטוח (בסכום כולל של 7,655,592 אלפי ש"ח) אשר אוחדו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ביום 30 ביוני 2022 עם השלמת צירוף העסקים – ראו באור 7 להלן.)



באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

30 ביוני, 2023

סה"כ	התאמות וקיצוזים	לא מיוחס למגזרי פעילות	אחר	סה"כ ביטוח כללי בלתי מבוקר	ביטוח כללי		בריאות	ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח
					ווישור ביטוח	איילון ביטוח		
אלפי ש"ח								
1,058,060	-	-	-	715,439	141,704	573,735	187,397	155,224
415,131	-	-	-	303,480	99,514	203,966	65,072	46,579
642,929	-	-	-	411,959	42,190	369,769	122,325	108,645
245,716	(714)	9,553	361	51,489	9,025	42,464	5,405	179,622
7,713	(1,878)	-	1,878	-	-	-	-	7,713
60,573	(7,882)	-	13,813	45,472	9,914	35,558	6,300	2,870
956,931	(10,474)	9,553	16,052	508,920	61,129	447,791	134,030	298,850
1,025,731	-	-	-	503,155	150,028	353,127	187,351	335,225
314,802	-	-	-	179,119	116,461	62,658	82,070	53,613
710,929	-	-	-	324,036	33,567	290,469	105,281	281,612
151,897	(7,965)	-	307	113,621	16,004	97,617	26,778	19,156
75,522	(2,512)	5,785	16,373	29,749	2,155	27,594	10,125	16,002
613	-	613	-	-	-	-	-	-
18,228	(81)	15,942	105	650	544	106	(200)	1,812
957,189	(10,558)	22,340	16,785	468,056	52,270	415,786	141,984	318,582
293	-	-	293	-	-	-	-	-
35	84	(12,787)	(440)	40,864	8,859	32,005	(7,954)	(19,732)
34,515	-	9,523	-	16,985	-	16,985	3,855	4,152
<b>34,550</b>	<b>84</b>	<b>(3,264)</b>	<b>(440)</b>	<b>57,849</b>	<b>8,859</b>	<b>48,990</b>	<b>(4,099)</b>	<b>(15,580)</b>

ליום 30 ביוני 2023

בלתי מבוקר								
אלפי ש"ח								
4,736,108	-	-	-	-	-	-	118,797	4,617,311
9,184,069	-	-	-	7,197,360	1,083,546	6,113,814	1,267,204	719,505

פרמיות שהורווחו ברוטו  
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
**פרמיות שהורווחו בשייר**  
 רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מדמי ניהול  
 הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר  
 עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
 חלק החברה ברווחי חברות המטופלות בשיטת השווי המאוזני, נטו  
**סך רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה**  
 רווח כולל אחר לפני מיסים  
**סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מיסים על הכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)  
 ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
30 ביוני, 2022			
לא מיוחס	למגזרי פעילות	אחר	ביטוח כללי
סה"כ *			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
105,663	-	-	105,663
73,565	-	-	73,565
32,098	-	-	32,098
(7,387)	263	-	(7,650)
8,288	-	-	8,288
32,999	263	-	32,736
102,136	-	-	102,136
77,872	-	-	77,872
24,264	-	-	24,264
12,244	-	-	12,244
3,249	908	528	1,813
563	272	-	291
40,320	1,180	528	38,612
(7,321)	(917)	(528)	(5,876)
69	69	-	-
<b>(7,252)</b>	<b>(848)</b>	<b>(528)</b>	<b>(5,876)</b>
ליום 30 ביוני, 2022			
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
737,005	-	-	737,005

פרמיות שהורווחו ברוטו  
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
**פרמיות שהורווחו בשייר**  
 רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר  
 עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**סך הפסד לפני מיסים על הכנסה**  
 רווח כולל אחר לפני מיסים  
**סך כל ההפסד הכולל לפני מיסים על הכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה (\*\*)

(\* התוצאות לא כוללות את איילון ביטוח אשר מאוחדת מיום 30 ביוני 2022.  
 (\*\* סך ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח כאמור אינן כוללות את ההתחייבויות הביטוחיות של איילון חברה לביטוח (בסכום כולל של 7,655,592 אלפי ש"ח) אשר אוחדו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ביום 30 ביוני 2022 עם השלמת צירוף העסקים – ראו באור 7 להלן.)

באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח על מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שנתיימה ביום								
31 בדצמבר, 2022								
סה"כ	לא מיוחס			ביטוח כללי			ביטוח חיים	
	התאמות (וקיזוזים)*	למגזרי פעילות (*	אחר (*	סה"כ ביטוח כללי	ווישור ביטוח	איילון ביטוח (*	בריאות (*	וחיסכון (ארך טווח *)
מבוקר								
אלפי ש"ח								
2,050,461	-	-	-	1,392,835	429,739	963,096	338,419	319,207
897,812	-	-	-	681,879	295,035	386,844	120,923	95,010
1,152,649	-	-	-	710,956	134,704	576,252	217,496	224,197
32,452	(1,728)	16,118	293	62,834	(18,177)	81,011	7,234	(52,299)
15,699	(3,067)	-	3,067	-	-	-	-	15,699
78,632	(17,306)	-	26,703	49,468	33,721	15,747	12,111	7,656
72	-	-	72	-	-	-	-	-
1,279,504	(22,101)	16,118	30,135	823,258	150,248	673,010	236,841	195,253
1,582,111	-	-	-	1,057,030	469,714	587,316	309,119	215,962
720,245	-	-	-	491,970	363,414	128,556	154,148	74,127
861,866	-	-	-	565,060	106,300	458,760	154,971	141,835
174,031	(17,331)	-	4,455	118,796	58,080	60,716	38,374	29,737
155,779	(4,408)	19,134	23,967	65,894	7,359	58,535	20,130	31,062
1,222	-	1,222	-	-	-	-	-	-
36,207	(387)	28,680	395	4,141	1,324	2,817	1,130	2,248
1,229,105	(22,126)	49,036	28,817	753,891	173,063	580,828	214,605	204,882
1,101	-	-	1,101	-	-	-	-	-
51,500	25	(32,918)	2,419	69,367	(22,815)	92,182	22,236	(9,629)
(98,690)	-	(9,106)	(2)	(70,115)	-	(70,115)	(10,694)	(8,773)
<b>(47,190)</b>	<b>25</b>	<b>(42,024)</b>	<b>2,417</b>	<b>(748)</b>	<b>(22,815)</b>	<b>22,067</b>	<b>11,542</b>	<b>(18,402)</b>
ליום 31 בדצמבר, 2022								
מבוקר								
אלפי ש"ח								
4,615,592	-	-	-	-	-	-	113,426	4,502,166
8,559,829	-	-	-	6,598,006	806,335	5,791,671	1,279,234	682,589

פרמיות שהורווחו ברוטו  
 פרמיות שהורווחו על ידי מבטחי משנה  
**פרמיות שהורווחו בשייר**  
 רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מדמי ניהול  
 הכנסות מעמלות  
 הכנסות אחרות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי  
 ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר  
 עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
 חלק החברה ברווחי חברות המטופלות בשיטת השווי המאזני, נטו  
**סך רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה**  
 הפסד כולל אחר לפני מיסים  
**סך כל הרווח (הפסד) הכולל לפני מיסים על הכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה ברוטו  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה

(\* הואיל והשלמת עסקת איילון בוצעה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי בדוח זה מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022.

באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי

**ווישור ביטוח**

לשישה חודשים שהסתיימו ביום  
30 ביוני, 2023

רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
266,963	157,233	1,800	425,996
195,717	97,783	1,161	294,661
71,246	59,450	639	131,335
23,412	24,715	134	48,261
47,834	34,735	505	83,074
9,697	2,167	30	11,894
16,266	2,902	223	19,391
73,797	39,804	758	114,359
196,488	90,550	722	287,760
155,053	68,363	536	223,952
41,435	22,187	186	63,808
19,555	12,623	589	32,767
2,244	2,012	48	4,304
852	113	2	967
64,086	36,935	825	101,846
<b>9,711</b>	<b>2,869</b>	<b>(67)</b>	<b>12,513</b>
919,418	161,732	2,396	1,083,546
204,832	49,871	779	255,482

פרמיות ברוטו

פרמיות ביטוח משנה

**פרמיות בשייר**

שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר

**פרמיות שהורווחו בשייר**

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות מעמלות

**סך כל ההכנסות**

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)

מגזרי פעילות (המשך) באור 3 -

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

**ווישור ביטוח**

לשישה חודשים שהסתיימו ביום

30 ביוני, 2022

רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
209,525	118,686	1,111	329,322
151,246	74,204	709	226,159
58,279	44,482	402	103,163
19,858	20,003	143	40,004
38,421	24,479	259	63,159
(10,338)	(1,955)	(28)	(12,321)
14,124	2,750	127	17,001
42,207	25,274	358	67,839
135,178	75,924	406	211,508
102,054	59,847	315	162,216
33,124	16,077	91	49,292
17,748	7,719	269	25,736
2,278	1,449	26	3,753
460	57	1	518
53,610	25,302	387	79,299
<b>(11,403)</b>	<b>(28)</b>	<b>(29)</b>	<b>(11,460)</b>
612,078	123,461	1,466	737,005
145,120	36,120	480	181,720

פרמיות ברוטו  
 פרמיות ביטוח משנה  
**פרמיות בשייר**  
 שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר  
**פרמיות שהורווחו בשייר**  
 הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר  
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**סך כל ההפסד הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה**  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני, 2022 (בלתי מבוקר)  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 ביוני, 2022 (בלתי מבוקר)

באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

**ווישור ביטוח**

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

30 ביוני, 2023

רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
128,641	21,944	813	151,398
89,287	12,839	527	102,653
39,354	9,105	286	48,745
14,416	(7,874)	13	6,555
24,938	16,979	273	42,190
7,402	1,600	23	9,025
8,329	1,467	118	9,914
40,669	20,046	414	61,129
104,638	45,030	360	150,028
81,449	34,749	263	116,461
23,189	10,281	97	33,567
9,136	6,517	351	16,004
1,134	995	26	2,155
472	71	1	544
33,931	17,864	475	52,270
<b>6,738</b>	<b>2,182</b>	<b>(61)</b>	<b>8,859</b>
919,418	161,732	2,396	1,083,546
204,832	49,871	779	255,482

פרמיות ברוטו

פרמיות ביטוח משנה

**פרמיות בשייר**

שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר

**פרמיות שהורווחו בשייר**

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות מעמלות

**סך כל ההכנסות**

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)

מגזרי פעילות (המשך) באור 3 :

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

**ווישור ביטוח**

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

30 ביוני, 2022

סה"כ	רכוש אחר	רכב רכוש	רכב חובה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
133,411	579	20,565	112,267
90,971	369	13,467	77,135
42,440	210	7,098	35,132
10,342	62	(5,695)	15,975
32,098	148	12,793	19,157
(7,650)	(18)	(1,111)	(6,521)
8,288	71	1,441	6,776
32,736	201	13,123	19,412
102,136	234	37,964	63,938
77,872	180	30,010	47,682
24,264	54	7,954	16,256
12,244	71	3,638	8,535
1,813	15	411	1,387
291	1	42	248
38,612	141	12,045	26,426
<b>(5,876)</b>	<b>60</b>	<b>1,078</b>	<b>(7,014)</b>
737,005	1,466	123,461	612,078
181,720	480	36,120	145,120

פרמיות ברוטו  
 פרמיות ביטוח משנה  
**פרמיות בשייר**  
 שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר  
**פרמיות שהורווחו בשייר**  
 הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות  
 בגין חוזי ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר  
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנחלה וכלליות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה**  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני, 2022  
 (בלתי מבוקר)  
 התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 ביוני, 2022  
 (בלתי מבוקר)

באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

**ווישור ביטוח**

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר, 2022

רכב חובה	רכב רכוש	רכוש אחר	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
325,913	146,488	2,489	474,890
241,512	83,595	1,575	326,682
84,401	62,893	914	148,208
7,942	5,327	235	13,504
76,459	57,566	679	134,704
(15,794)	(2,335)	(48)	(18,177)
27,880	5,541	300	33,721
88,545	60,772	931	150,248
304,659	163,987	1,068	469,714
238,358	124,265	791	363,414
66,301	39,722	277	106,300
36,140	21,321	619	58,080
4,829	2,453	77	7,359
1,174	148	2	1,324
108,444	63,644	975	173,063
<b>(19,899)</b>	<b>(2,872)</b>	<b>(44)</b>	<b>(22,815)</b>
706,974	97,490	1,871	806,335
155,348	27,179	609	183,136

פרמיות ברוטו

פרמיות ביטוח משנה

**פרמיות בשייר**

שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר

**פרמיות שהורווחו בשייר**

הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות מעמלות

**סך כל ההכנסות**

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח

תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר

עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**סך כל ההפסד הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה**

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2022

התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר, 2022



באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

**איילון ביטוח**

לשישה חודשים שהסתיימו ביום

30 ביוני, 2023

סה"כ	ענפי חבויות אחרים **	ענפי רכוש		
		רכב חובה	רכב רכוש	ואחרים *
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1,484,261	553,328	358,757	389,853	182,323
523,245	172,873	264,771	25,317	60,284
961,016	380,455	93,986	364,536	122,039
258,107	92,775	24,039	100,063	41,230
702,909	287,680	69,947	264,473	80,809
59,765	37,364	5,290	7,746	9,365
63,499	21,300	35,940	4,799	1,460
826,173	346,344	111,177	277,018	91,634
715,210	260,039	83,811	288,261	83,099
165,113	68,030	55,600	23,433	18,050
550,097	192,009	28,211	264,828	65,049
167,468	58,027	46,297	49,992	13,152
59,777	24,088	14,072	10,481	11,136
(429)	(1,553)	(980)	64	2,040
776,913	272,571	87,600	325,365	91,377
49,260	73,773	23,577	(48,347)	257
28,391	18,557	795	3,642	5,397
<b>77,651</b>	<b>92,330</b>	<b>24,372</b>	<b>(44,705)</b>	<b>5,654</b>
6,113,814	3,141,417	511,382	562,794	1,898,221
3,561,992	2,250,091	141,423	532,223	638,255

פרמיות ברוטו  
 פרמיות ביטוח משנה  
**פרמיות בשייר**  
 שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורוחה בשייר  
**פרמיות שהורוחו בשייר**  
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון  
 הכנסות מעמלות  
**סך כל ההכנסות**  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חווי ביטוח ברוטו  
 חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות  
 בגין חווי ביטוח  
 תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חווי ביטוח בשייר  
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות מימון  
**סך כל ההוצאות**  
**רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה**  
 רווח כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה  
**סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה**  
 התחייבויות בגין חווי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני 2023  
 (בלתי מבוקר)  
 התחייבויות בגין חווי ביטוח, בשייר ליום 30 ביוני 2023  
 (בלתי מבוקר)

(\* ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים של אובדן רכוש ומקיף דירות אשר הפעילות בגינם מהווה 69% מסך הפרמיות בענפים אלו.  
 (\*\* ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 76% מסך הפרמיות בענפים אלו.)

באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

**איילון ביטוח**

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום

30 ביוני, 2023

רכב חובה	רכב רכוש	ענפי רכוש (ואחרים *)	ענפי חבויות (אחרים **)	סה"כ	
<b>בלתי מבוקר</b>					
<b>אלפי ש"ח</b>					
77,559	192,689	153,421	268,926	692,595	פרמיות ברוטו
23,583	7,722	116,147	90,953	238,405	פרמיות ביטוח משנה
53,976	184,967	37,274	177,973	454,190	<b>פרמיות בשייר</b>
12,072	45,054	211	27,084	84,421	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר
41,904	139,913	37,063	150,889	369,769	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
7,375	5,518	2,472	27,099	42,464	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
751	3,059	17,801	13,947	35,558	הכנסות מעמלות
50,030	148,490	57,336	191,935	447,791	<b>סך כל ההכנסות</b>
32,251	142,350	41,972	136,554	353,127	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
1,825	10,592	28,995	21,246	62,658	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
30,426	131,758	12,977	115,308	290,469	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
7,378	29,524	26,640	34,075	97,617	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
5,104	4,742	6,460	11,288	27,594	הוצאות הנהלה וכלליות
964	21	(516)	(363)	106	הוצאות מימון
43,872	166,045	45,561	160,308	415,786	<b>סך כל ההוצאות</b>
6,158	(17,555)	11,775	31,627	32,005	<b>רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה</b>
3,203	2,197	490	11,095	16,985	רווח כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה
9,361	(15,358)	12,265	42,722	48,990	<b>סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה</b>
1,898,221	562,794	511,382	3,141,417	6,113,814	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)
638,255	532,223	141,423	2,250,091	3,561,992	התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר)

(\* ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים של אובדן רכוש ומקיף דירות אשר הפעילות בגינם מהווה 67% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(\*\* ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 77% מסך הפרמיות בענפים אלו.

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח כללי (המשך)

**איילון ביטוח**

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר, 2022

ענפי חבויות		ענפי רכוש		רכב חובה	רכב רכוש	מבוקר	אלפי ש"ח
אחרים (**)	סה"כ (***)	ואחרים (*)	רכב רכוש				
1,004,412	375,355	256,208	239,766	133,083			פרמיות ברוטו
412,392	133,464	195,396	21,387	62,145			פרמיות ביטוח משנה
592,020	241,891	60,812	218,379	70,938			<b>פרמיות בשייר</b>
15,768	12,062	7,713	(10,333)	6,326			שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר
576,252	229,829	53,099	228,712	64,612			<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
81,011	55,555	3,418	6,958	15,080			רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
15,747	7,201	7,628	(362)	1,280			הכנסות מעמלות
673,010	292,585	64,145	235,308	80,972			<b>סך כל ההכנסות</b>
587,316	169,423	60,206	288,710	68,977			תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח ברוטו
128,556	37,219	42,280	23,635	25,422			חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
458,760	132,204	17,926	265,075	43,555			תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח בשייר
60,716	24,734	15,324	15,375	5,283			עמלות הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
58,535	23,417	13,263	11,089	10,766			הוצאות הנחלה וכלליות
2,817	237	485	58	2,037			הוצאות מימון
580,828	180,592	46,998	291,597	61,641			<b>סך כל ההוצאות</b>
92,182	111,993	17,147	(56,289)	19,331			<b>רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה</b>
(70,115)	(49,991)	(1,784)	(4,823)	(13,517)			הפסד כולל אחר לפני מיסים על ההכנסה
<b>22,067</b>	<b>62,002</b>	<b>15,363</b>	<b>(61,112)</b>	<b>5,814</b>			<b>סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה לפני מיסים על ההכנסה</b>
5,791,671	2,898,592	425,342	471,814	1,995,923			התחייבויות בגין חוזי ביטוח, ברוטו ליום 31 בדצמבר, 2022
3,210,214	2,063,116	101,493	435,523	610,082			התחייבויות בגין חוזי ביטוח, בשייר ליום 31 בדצמבר, 2022

(\* ענפי רכוש ואחרים כוללים בעיקר נתונים של אובדן רכוש ומקיף דירות אשר הפעילות בגינם מהווה 72% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(\*\* ענפי חבויות אחרים כוללים בעיקר נתונים של צד שלישי ואחריות מקצועית אשר הפעילות בגינם מהווה 74% מסך הפרמיות בענפים אלו.

(\*\*\*) הואיל ועסקת איילון הושלמה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי בדוח זה מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022.

באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח (המשך)

**איילון ביטוח**

נתונים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2023 (בלתי מבוקר):

סה"כ	פוליסות ביטוח חיים ללא מרכיב חסכון		פוליסות ביטוח חיים הכוללות מרכיב חסכון (לרבות נספחים) לפי מועד הנפקת הפוליסה		
	סיכון הנמכר כפוליסה בודדת		משנת 2004 תלוי תשואה	עד שנת 2003	עד שנת 1990 (1)
	קבוצתי	פרט			
אלפי ש"ח					
316,699	92,596	97,323	94,384	31,518	878
73,878	-	-	73,878	-	-
14,717	-	-	11,334	4,502	(1,119)
465,202	98,712	79,038	173,736	95,573	18,143
53,808	-	-	53,808	-	-
(4,064)	4,466	(13,460)	(7,604)	23,301	(10,767)

פרמיות ברוטו  
תקבולים בגין חוזי השקעה שנוקפו ישירות  
לעתודות ביטוח  
מרווח פיננסי כולל דמי ניהול (2)  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
ברוטו  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה,  
בשל מרכיב התשואה  
סך כל הרווח (הפסד) הכולל מעסקי ביטוח חיים

נתונים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2023 (בלתי מבוקר):

סה"כ	פוליסות ביטוח חיים ללא מרכיב חסכון		פוליסות ביטוח חיים הכוללות מרכיב חסכון (לרבות נספחים) לפי מועד הנפקת הפוליסה		
	סיכון הנמכר כפוליסה בודדת		משנת 2004 תלוי תשואה	עד שנת 2003	עד שנת 1990 (1)
	קבוצתי	פרט			
אלפי ש"ח					
155,224	44,241	48,832	46,288	15,430	433
47,776	-	-	47,776	-	-
7,451	-	-	5,450	2,263	(262)
300,164	52,450	47,384	123,011	65,058	12,261
35,061	-	-	35,061	-	-
(15,580)	(155)	(10,633)	(13,131)	15,984	(7,645)

פרמיות ברוטו  
תקבולים בגין חוזי השקעה שנוקפו ישירות  
לעתודות ביטוח  
מרווח פיננסי כולל דמי ניהול (2)  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
ברוטו  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה,  
בשל מרכיב התשואה  
סך כל הרווח (הפסד) הכולל מעסקי ביטוח חיים

באור 3 : - מגזרי פעילות (המשך)

ד. נתונים נוספים לגבי מגזר ביטוח חיים וחסכון ארוך טווח (המשך)

**איילון ביטוח**

נתונים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 (\* (מבוקר):

פוליסות ביטוח חיים ללא מרכיב חסכון		פוליסות ביטוח חיים הכוללות מרכיב חסכון (לרבות נספחים) לפי מועד הנפקת הפוליסה			
		סיכון הנמכר כפוליסה בודדת	משנת 2004	עד שנת 2003	עד שנת 1990 (1)
סה"כ	קבוצתי	פרט	תלוי תשואה		
אלפי ש"ח					
319,207	94,798	96,498	94,904	32,097	910
68,240	-	-	68,240	-	-
12,888	-	-	11,159	4,539	(2,810)
228,441	64,047	66,779	75,284	11,766	10,565
(12,479)	-	-	(12,479)	-	-
(18,402)	8,534	(3,186)	(14,014)	(3,979)	(5,757)

פרמיות ברוטו  
תקבולים בגין חוזי השקעה שנזקפו ישירות  
לעתודות ביטוח  
מרווח פיננסי כולל דמי ניהול (2)  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח  
ברוטו  
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי השקעה,  
בשל מרכיב התשואה  
סך כל הרווח (הפסד) הכולל מעסקי ביטוח חיים

הערות:

- (1) המוצרים שהונפקו עד לשנת 1990 (לרבות הגדלות בגינם) היו בעיקרם מבטיחי תשואה והם מגובים בעיקרם באגרות חוב מיועדות.
- (2) המרווח הפיננסי אינו כולל הכנסות נוספות של איילון ביטוח הנגבות כשיעור מהפרמיה והוא מחושב לפני ניכוי הוצאות לניהול ההשקעות.

המרווח הפיננסי בפוליסות עם תשואה מובטחת מבוסס על ההכנסות מהשקעות בפועל לשנת הדוח בניכוי מכפלה של שיעור התשואה המובטחת לשנה כשהוא מוכפל בעתודה הממוצעת לשנה בקרנות הביטוח השונות. לעניין זה, הכנסות מהשקעות כוללות גם את השינוי בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שנזקף לדוח על הרווח הכולל.  
בחוזים תלויי תשואה, המרווח הפיננסי הינו סך דמי הניהול הקבועים והמשתנים המחושבים על בסיס התשואה והיתרה הממוצעת של עתודות הביטוח, איילון ביטוח לא רשמה דמי ניהול משתנים מתחילת שנת 2022, אלא רק דמי ניהול קבועים, לפירוט ראו באור 9טז'.

(\* הואיל והשלמת עסקת איילון בוצעה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי בדוח זה מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022.

באור 3 - מגזרי פעילות (המשך)

1. נתונים נוספים אודות מגזר ביטוח בריאות

**איילון ביטוח**

נתונים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2023 (בלתי מבוקר):

סה"כ	בריאות אחר**		סיעודי		
	ז"ק	ז"א	קבוצתי	פרט	
	אלפי ש"ח				
289,033	(*79,111)	(*191,116)	-	18,806	פרמיות ברוטו
356,936	176,643	156,836	1	23,456	תשלומים ושינוי בהתחייבויות ברוטו
(13,109)	(8,167)	(1,059)	(11)	(3,872)	הפסד כולל מעסקי ביטוח בריאות

(\* מתוכם פרמיות פרט בסך של כ-134,095 אלפי ש"ח ופרמיות קבוצתיות בסך של כ-136,132 אלפי ש"ח.  
 (\*\* הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות אחר לז"א הינו הוצאות רפואיות ולז"ק הינו עובדים זרים.

נתונים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2023 (בלתי מבוקר):

סה"כ	בריאות אחר**		סיעודי		
	ז"ק	ז"א	קבוצתי	פרט	
	אלפי ש"ח				
144,829	(*40,752)	(*94,721)	-	9,356	פרמיות ברוטו
187,351	95,256	79,283	1	12,811	תשלומים ושינוי בהתחייבויות ברוטו
(4,099)	(2,587)	(389)	(6)	(1,117)	הפסד כולל מעסקי ביטוח בריאות

(\* מתוכם פרמיות פרט בסך של כ-66,882 אלפי ש"ח ופרמיות קבוצתיות בסך של כ-68,591 אלפי ש"ח.  
 (\*\* הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות אחר לז"א הינו הוצאות רפואיות ולז"ק הינו עובדים זרים.

נתונים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 (\*\*\*) (מבוקר):

סה"כ	בריאות אחר**		סיעודי		
	ז"ק	ז"א	קבוצתי	פרט	
	אלפי ש"ח				
450,812	(*250,094)	(*182,094)	-	18,624	פרמיות ברוטו
309,119	146,099	150,554	10	12,456	תשלומים ושינוי בהתחייבויות ברוטו
11,542	430	6,554	(20)	4,578	רווח (הפסד) כולל מעסקי ביטוח בריאות

(\* מתוכם פרמיות פרט בסך של כ-125,565 אלפי ש"ח ופרמיות קבוצתיות בסך של כ-306,624 אלפי ש"ח.  
 (\*\* הכיסוי המהותי ביותר הכלול בביטוח בריאות אחר לז"א הינו הוצאות רפואיות ולז"ק הינו תאונות אישיות ועובדים זרים.  
 (\*\*\*) הואיל ועסקת איילון הושלמה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי בדוח זה מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022 בלבד.

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה

1. להלן פירוט הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה, המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד :

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2022	2022	2023		
מבוקר	בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח		
97,804	91,306	97,914		נדל"ן להשקעה
				השקעות פיננסיות
1,396,635	1,518,928	1,392,437		נכסי חוב סחירים (*)
238,830	225,382	275,990		נכסי חוב שאינם סחירים
817,527	889,876	936,444		מניות
1,770,880	1,751,647	1,901,902		השקעות פיננסיות אחרות
4,223,872	4,385,833	4,506,773		סך הכל השקעות פיננסיות
272,519	209,311	131,515		מזומנים ושווי מזומנים
40,863	44,737	54,432		אחר
4,635,058	4,731,187	4,790,634		סך הכל נכסים עבור חוזים תלויי תשואה
7,321	7,473	6,033		(*) מתוכם נכסי חוב שנמדדים בעלות מופחתת
7,322	7,875	5,845		שווי הוגן של נכסי חוב שנמדדים בעלות מופחתת

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות :

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים המוחזקים כנגד חוזי ביטוח וחוזי השקעה המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. 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.

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, איילון ביטוח מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

איילון ביטוח מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן :

ליום 30 ביוני, 2023				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
				בלתי מבוקר
				אלפי ש"ח
1,385,677	727	-	1,386,404	השקעות פיננסיות :
-	275,990	-	275,990	נכסי חוב סחירים
931,038	-	5,406	936,444	נכסי חוב שאינם סחירים
1,296,136	-	605,766	1,901,902	מניות
3,612,851	276,717	611,172	4,500,740	השקעות פיננסיות אחרות
				סה"כ

במהלך התקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2023, הועברו השקעות פיננסיות שערך בספרים הינו 721 אלפי ש"ח מרמה 1 לרמה 2, מכיוון שמחירי שוק מצוטטים לנכסים אלו אינם זמינים עוד באופן סדיר. בעת קביעת השווי ההוגן של נכסים אלו, השתמשה הנהלת הקבוצה בשיטת הערכה שבה כל הנתונים המשמעותיים מבוססים על נתוני שוק נצפים. ולא היו מעברים בין רמה 2 לרמה 1.

באור 4 : -

מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות : (המשך)

ליום 30 ביוני, 2022			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,511,455	-	1,483	1,509,972
225,382	-	225,382	-
889,876	9,236	-	880,640
1,751,647	571,357	1,415	1,178,875
4,378,360	580,593	228,280	3,569,487

השקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

השקעות פיננסיות אחרות

סה"כ

במהלך התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 יוני, 2022, לא היו מעברים מהותיים בין הרמות.

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
1,389,313	-	-	1,389,313
238,830	-	238,830	-
817,527	9,286	-	808,241
1,770,880	582,313	130	1,188,437
4,216,550	591,599	238,960	3,385,991

השקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

אחרות

סה"כ

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022, הועברו השקעות פיננסיות שערך בספרים הינו 1,458 אלפי ש"ח מרמה 2 לרמה 1, מכיוון שמחירי שוק מצוטטים לנכסים אלו זמינים באופן סדיר. בעת קביעת השווי ההוגן של נכסים אלו, השתמשה הנהלת הקבוצה בשיטת הערכה שבה כל הנתונים המשמעותיים מבוססים על נתוני שוק נצפים. לא היו מעברים בין רמה 1 לרמה 2.



באור 4 - :

מכשירים פיננסיים (המשך)

א. נכסים עבור חוזים תלויי תשואה (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן		
דרך רווח והפסד		
סה"כ	מניות	השקעות פיננסיות אחרות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
591,599	9,286	582,313
(11,811)	(1,973)	(9,838)
34,618	-	34,618
(3,234)	(1,907)	(1,327)
<u>611,172</u>	<u>5,406</u>	<u>605,766</u>
<u>(10,502)</u>	<u>(735)</u>	<u>(9,767)</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)  
סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד \*

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 ביוני, 2023

(\* מתוכו:

סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2023

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן		
דרך רווח והפסד		
סה"כ	מניות	השקעות פיננסיות אחרות
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
602,572	5,283	597,289
(6,250)	124	(6,374)
16,146	-	16,146
(1,296)	(1)	(1,295)
<u>611,172</u>	<u>5,406</u>	<u>605,766</u>
<u>(6,181)</u>	<u>125</u>	<u>(6,306)</u>

יתרה ליום 1 באפריל, 2023

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד \*

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 ביוני, 2023

(\* מתוכו:

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2023

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן		
דרך רווח והפסד		
סה"כ	מניות	השקעות פיננסיות אחרות
מבוקר		
אלפי ש"ח		
-	-	-
(3,447)	50	(3,497)
30,261	-	30,261
(15,808)	-	(15,808)
580,593	9,236	571,357
<u>591,599</u>	<u>9,286</u>	<u>582,313</u>
<u>(5,932)</u>	<u>50</u>	<u>(5,982)</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2022

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח והפסד \*

רכישות

מימושים

כניסה לאיחוד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

(\* מתוכו:

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2022

מכשירים פיננסיים (המשך) באור 4 -

ב. השקעות פיננסיות אחרות

1. נכסי חוב שאינם סחירים - שווי הוגן לעומת הערך בספרים ההרכב:

ליום 30 ביוני, 2023	
ערך	שווי הוגן
בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

256,708	292,896
613,021	629,015
33,078	37,472
646,099	666,487
902,807	959,383
	-

הלוואות וחייבים:

אגרות חוב מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

מוצגים כהלוואות וחייבים, למעט פיקדונות בבנקים

פיקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 30 ביוני, 2022	
ערך	שווי הוגן
בספרים	שווי הוגן
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	

306,733	306,733
449,082	449,082
23,991	25,159
473,073	474,241
779,806	780,974
	-

הלוואות וחייבים:

אגרות חוב מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

מוצגים כהלוואות וחייבים, למעט פיקדונות בבנקים

פיקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2022	
ערך	שווי הוגן
בספרים	שווי הוגן
מבוקר	
אלפי ש"ח	

290,985	301,950
470,769	493,599
23,616	25,349
494,385	518,948
785,370	820,898
	-

הלוואות וחייבים:

אגרות חוב מיועדות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

מוצגים כהלוואות וחייבים, למעט פיקדונות בבנקים

פיקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

מכשירים פיננסיים (המשך) באור 4 : -

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של הנכסים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי הוגן בהיררכיה. הרמות השונות הוגדרו כאמור בסעיף 4א(2) לעיל.

החברה וחברות הבנות שלה מחזיקות במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן :

ליום 30 ביוני, 2023				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
2,888,356	-	636	2,887,720	נכסי חוב סחירים
94,462	2,020	-	92,442	מניות
818,702	463,324	12,371	343,007	אחרות
<u>3,801,520</u>	<u>465,344</u>	<u>13,007</u>	<u>3,323,169</u>	סה"כ

במהלך התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2023, הועברו השקעות פיננסיות שערכן בספרים הינו כ- 630 אלפי ש"ח מרמה 1 לרמה 2, מכיוון שמחירי שוק מצוטטים לנכסים אלו אינם זמינים יותר באופן סדיר. בעת קביעת השווי ההוגן של נכסים אלו, השתמשה הנהלת הקבוצה בשיטת הערכה שבה הנתונים המשמעותיים מבוססים על נתוני שוק נצפים. לא היו מעברים בין רמה 2 לרמה 1.

ליום 30 ביוני, 2022				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
2,663,126	-	1,293	2,661,833	נכסי חוב סחירים
33,916	3,474	-	30,442	מניות
616,431	432,447	28,987	154,997	אחרות
<u>3,313,473</u>	<u>435,921</u>	<u>30,280</u>	<u>2,847,272</u>	סה"כ

במהלך התקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2022, לא היה מעברים מהותיים בין הרמות.

ליום 31 בדצמבר, 2022				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
2,803,222	-	-	2,803,222	נכסי חוב סחירים
66,692	3,494	-	63,198	מניות
761,517	443,601	12,559	305,357	אחרות
<u>3,631,431</u>	<u>447,095</u>	<u>12,559</u>	<u>3,171,777</u>	סה"כ

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 הועברו השקעות פיננסיות, שערכן בספרים הינו כ- 1,271 אלפי ש"ח, מרמה 2 לרמה 1, מכיוון שמחירי שוק מצוטטים לנכסים אלו אינם זמינים יותר באופן סדיר. בעת קביעת השווי ההוגן של נכסים אלו, השתמשה הנהלת הקבוצה בשיטת הערכה שבה הנתונים המשמעותיים מבוססים על נתוני שוק נצפים.

מכשירים פיננסיים (המשך) באור 4 -

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3:

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח  
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים  
פיננסיים זמינים למכירה

סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	
	מניות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מניות בלתי מבוקר אלפי ש"ח
447,095	3,494	443,601
(1,937)	(530)	(1,407)
(3,999)	10	(4,009)
27,665	-	27,665
(3,480)	(954)	(2,526)
<u>465,344</u>	<u>2,020</u>	<u>463,324</u>
(2,372)	-	(2,372)

יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:

ברוח והפסד \*

ברוח (הפסד) כולל אחר

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 ביוני, 2023

(\* מתוכו:

סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח

והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני

2023

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח  
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד  
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה

סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	
	מניות בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מניות בלתי מבוקר אלפי ש"ח
11,597	1,244	10,353
3,029	340	2,689
421,155	1,750	419,405
140	140	-
<u>435,921</u>	<u>3,474</u>	<u>432,447</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)

סך הרווחים שהוכרו:

ברוח והפסד

כניסה לאיחוד (ראו באור 7 להלן)

רכישות

יתרה ליום 30 ביוני, 2022

באור 4 : -

מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח  
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח  
והפסד ונכסים פיננסיים זמינים  
למכירה

סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	
	מניות	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
457,085	1,973	455,112
(1,164)	42	(1,206)
1,883	5	1,878
10,021	-	10,021
(2,481)	-	(2,481)
<u>465,344</u>	<u>2,020</u>	<u>463,324</u>
<u>(1,702)</u>	<u>-</u>	<u>(1,702)</u>

יתרה ליום 1 באפריל, 2023

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :

ברווח והפסד \*

ברווח כולל אחר

רכישות

מכירות

יתרה ליום 30 ביוני, 2023

(\* מתוכם :

סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין

נכסים המוחזקים נכון ליום 30 ביוני 2023

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח  
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד  
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה

סה"כ	השקעות פיננסיות אחרות	
	מניות	אלפי ש"ח
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
12,095	1,270	10,825
2,531	314	2,217
421,155	1,750	419,405
140	140	-
<u>435,921</u>	<u>3,474</u>	<u>432,447</u>

יתרה ליום 1 באפריל, 2022

סך הרווחים שהוכרו :

ברווח והפסד \*

כניסה לאיחוד (ראו באור 7 להלן)

רכישות

יתרה ליום 30 ביוני, 2022

באור 4 - :

מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח  
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד  
ונכסים פיננסיים זמינים למכירה

סה"כ	השקעות	
	פיננסיות אחרות	מניות מבוקר אלפי ש"ח
11,597	1,244	10,353
10,598	351	10,247
(13,127)	4	(13,131)
33,163	145	33,018
(16,291)	-	(16,291)
421,155	1,750	419,405
447,095	3,494	443,601
5,097	-	5,097

יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו :

ברווח והפסד

ברווח (הפסד) כולל אחר

רכישות

מכירות

כניסה לאיחוד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

(\* מתוכו :

סך הרווחים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח  
והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר  
2022

באור 4 : - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבות פיננסיות

1. שווי הוגן לעומת הערך בספרים

ליום 30 ביוני, 2023	
שווי הוגן	ערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח

(א) התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

15,203	15,203
17,458	17,458
<u>32,661</u>	<u>32,661</u>
441,713	436,539
128,095	152,823
<u>267,563</u>	<u>289,234</u>
<u>837,371</u>	<u>878,596</u>
-	28,982
<u>870,032</u>	<u>940,239</u>
	<u>658,591</u>

נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה

נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה

סך כל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

(ב) התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים

אגרות חוב

סך כל ההתחייבויות הפיננסיות המוצגות בעלות מופחתת \*

התחייבות בגין חכירה (\*\*)

סך התחייבויות פיננסיות

(\* מזה כתבי התחייבויות נדחים שהונפקו לצורך עמידה בדרישות ההון

(\*\* לא נדרש גילוי על שווי הוגן

ליום 30 ביוני, 2022	
שווי הוגן	ערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח

(א) התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

12,513	12,513
33,413	33,413
<u>45,926</u>	<u>45,926</u>
474,264	475,438
123,059	129,304
<u>307,080</u>	<u>307,080</u>
<u>904,403</u>	<u>911,822</u>
-	29,764
<u>950,329</u>	<u>987,512</u>
	<u>742,891</u>

נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה

נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה

סך כל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

(ב) התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואות מתאגידים שאינם בנקאיים

אגרות חוב

סך כל ההתחייבויות הפיננסיות המוצגות בעלות מופחתת \*

התחייבות בגין חכירה (\*\*)

סך התחייבויות פיננסיות

(\* מזה כתבי התחייבויות נדחים שהונפקו לצורך עמידה בדרישות ההון

(\*\* לא נדרש גילוי על שווי הוגן

מכשירים פיננסיים (המשך) באור 4 -

ג. התחייבות פיננסיות (המשך)

1. שווי הוגן לעומת הערך בספרים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2022	
שווי הוגן	ערך בספרים
	מבוקר
	אלפי ש"ח

(א) התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

32,956	32,956	נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה
27,718	27,718	נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה
60,674	60,674	סך כל התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
		(ב) התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
441,974	436,978	הלוואות מתאגידיים בנקאיים
125,298	149,513	הלוואות מתאגידיים שאינם בנקאיים
276,926	288,185	אגרת חוב
844,198	874,676	סך כל ההתחייבויות הפיננסיות המוצגות בעלות מופחתת *
-	31,498	התחייבות בגין חכירה (**)
904,872	966,848	סך התחייבויות פיננסיות
	602,125	(*) מזה כתבי התחייבויות נדחים שהונפקו לצורך עמידה בדרישות ההון
		(**) לא נדרש גילוי על שווי הוגן



באור 4 : - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבות פיננסיות (המשך)

2. שווי הוגן של התחייבות פיננסית וחלוקה לרמות

החברה וחברות הבנות מחזיקות במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן :

ליום 30 ביוני, 2023			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
15,203	-	13,660	1,543
17,458	-	16,869	589
32,661	-	30,529	2,132

נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה

נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה  
סה"כ נגזרים

ליום 30 ביוני, 2022			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
12,513	-	10,946	1,567
33,413	-	33,413	-
45,926	-	44,359	1,567

נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה

נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה  
סה"כ נגזרים

ליום 31 בדצמבר, 2022			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
מבוקר			
אלפי ש"ח			
32,957	-	25,574	7,383
27,717	-	27,717	-
60,674	-	53,291	7,383

נגזרים המוחזקים עבור חוזים תלויי תשואה

נגזרים המוחזקים עבור חוזים שאינם תלויי תשואה  
סה"כ נגזרים

ט. טכניקות הערכה

השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי הוגן נקבע 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.

נכסים חוב שאינם סחירים

השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי הוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני, כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון, נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 5 : -

הון עצמי ודרישות הון

א. התנועה בהון המניות

1. ביום 3 בינואר 2023 הונפקו על ידי ונרשמו למסחר 53,200 מניות רגילות של החברה, על שם יוחנן דנינו, יו"ר דירקטוריון החברה לשעבר ודירקטור וממלא מקום יו"ר החברה נכון למועד הדוח, שמקורן בהבשלת המנה השנייה של יחידות מניה חסומות למסחר לא רשומות (RSU), שהוענקו לו בהתאם להסכם השירותים שנחתם עמו, ואשר הובשלו ביום 31 בדצמבר 2022, וזאת כנגד תוספת מימוש בסך 53,200 ש"ח כמפורט בבאור 15 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022. לאחר מימוש המנה השנייה, מחזיק מר יוחנן דנינו בכ- 1.38% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-1.30% בדילול מלא). יצוין כי על שמו של מר יוחנן דנינו רשומות 53,200 יחידות מניה חסומות לא רשומות נוספות, שאמורות להבשיל ביום 31 בדצמבר 2023, כמפורט בדוח ההצעה הפרטית, שפרסמה החברה ביום 15 ביוני 2021 בהקשר זה.
2. לעניין התנועה בהון המניות בשנת 2022 ראו באור 15 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022.

ב. כמות המניות ששימשו לחישוב הרווח למנייה

מספר המניות המונפקות ליום 30 ביוני 2023 בנות 0.0025 ש"ח ערך נקוב הינו 111,493,044. מספר המניות ששימשו לצורך חישוב הרווח הבסיסי למניה לתקופת הדוח הינו 111,465,934 מניות (וכ- 111,519,134 מניות לחישוב הרווח המדולל למניה).

ג. מדיניות ודרישות הון של חברות הביטוח המאוחדות

1. ווישור ביטוח

א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס SOLVENCY II

החל מיום 31 ביולי 2022 על ווישור ביטוח חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II וזאת בהתאם להוראות יישום חוזר הסולבנסי.

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

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).

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 לדרישות הון 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 מלוא ה-SCR.
- ההון הנדרש ליום 30 ביוני 2023 וליום 31 בדצמבר 2022 – 90% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2021 – 85%) יצויין כי זו הייתה חלופה היחידה עד דוח יחס כושר פירעון ל-31 בדצמבר 2019.
- ב. הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעודדות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי ("הניכוי") הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית עד לשנת 2032.

ווישור ביטוח מיישמת 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%).

הקלות שקיבלה ווישור ביטוח מרשות שוק ההון בנושא דין וחשבון לציבור משטר סולבנסי II

כחלק מהליך קבלת רישיון לפעול כמבטח בישראל, ווישור ביטוח קיבלה הקלות מסויימות מרשות שוק ההון לתקופות שונות ממועד כניסת הרישיון לתוקף (יום קבלת הרישיון - 20 ביוני 2018). במסגרת זו, ווישור ביטוח פרסמה 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") ב-28 ביולי 2022, בגין נתוני הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021. ממועד סיום ההקלה, ווישור ביטוח פועלת בהתאם לדין.

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

בהתאם לחוזר הסולבנסי של רשות שוק ההון ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

**1. ווישור ביטוח (המשך)**

**א. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס SOLVENCY II (המשך)**

**יחס כושר פירעון של ווישור ביטוח**

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון של ווישור ביטוח ליום 31 בדצמבר, 2022, שאושר ביום 30 במאי 2023, לווישור ביטוח עודף הון (בהתחשב בהוראות המעבר בתקופת הפריסה) וגירעון בהון (ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה).

החישוב שערכה ווישור ביטוח בגין נתוני 31 בדצמבר 2022, נבדק בהתאם לתקן בינלאומי ISA 3400 - בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלבנטי לבדיקת חישוב הסולבנסי ואיננו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים.

בדוח המיוחד של רואי החשבון המבקרים של ווישור ביטוח, הודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוססות בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים 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 מהותי מהחישוב, מאחר והתרחישים המשולבים של אירועים עשויים להתממש באופן שונה מהותית מההנחות בחישוב.

לפירוט נוסף, ראו סעיף 4.3.3.4 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי שמפורסם באתר האינטרנט של ווישור ביטוח.

**ב. מדיניות ההנהלה ויחס כושר הפירעון לעניין חלוקת דיבידנד**

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.

על ווישור ביטוח חלה מגבלה וולונטרית, מכוח המדיניות ותוכנית ניהול הון שאישר דירקטוריון ווישור ביטוח (להלן "המדיניות"), שבהתאם לה לא תחלק דיבידנד בניגוד למדיניות, ותפעל כדלהלן: (א) ווישור ביטוח 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). ווישור ביטוח לא תחלק דיבידנד ככל שלא הושג יעד ההון הנייל; (ב) ווישור ביטוח לא תחלק דיבידנד, עד תום שלוש השנים הראשונות לפעילותה (כלומר עד וכולל שנת 2021); (ג) ווישור ביטוח 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 של ווישור ביטוח.

כמו כן, חלות על ווישור ביטוח מגבלות על חלוקת דיבידנד בהקשר לכתבי ההתחייבות הנדחים שהונפקו על-ידי ווישור ביטוח ביום 28 לדצמבר 2020 וביום 30 בדצמבר 2021 לתאגיד בנקאי.

על פי התחייבותה מול התאגיד הבנקאי, ווישור ביטוח תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בתנאי שלא אירע ארוע הפרה כהגדרתו בכתבי ההתחייבות לרבות אי פירעון תשלומי קרן או ריבית במועדו וכן במידה ומתקיימים התנאים המנויים להלן: א. עמידה של ווישור ביטוח ביחס כושר פירעון חשבונאי או כלכלי או יחס אחר שאושר על ידי רשות שוק ההון לווישור ביטוח, שלא יפחת מ-120%; ו-ב. טרם ביצוע החלוקה בכל אחת משתי השנים הקלאנדריות שקדמו למועד ביצוע הפעולה, הרווח הנקי השנתי של ווישור ביטוח על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים שלה, לא פחת מ-5 מיליון ש"ח בכל שנה.

**ג. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)**

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) ("התיקון") – בתיקון נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. ווישור ביטוח דיווחה את נתוני הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) במהלך חודש ינואר 2023.

**ד. כתבי ההתחייבות נדחים**

בהתאם לתנאי כתבי ההתחייבויות הנדחים שיש לווישור ביטוח מול תאגיד בנקאי, בין היתר, קיים תנאי בקשר להשהיית תשלום ריבית במידה ולא קיים לווישור ביטוח רווח ראוי לחלוקה בהתאם לחוק החברות. תשלומי הריבית לתאגיד הבנקאי ששולמו עד למועד הדוח אושרו על ידי הגורמים הרלוונטיים. בהתאם לנסיבות הענין, החברה תפעל לאשר גם את התשלומים הבאים (ככל שיידרש).

א. מדיניות ודרישות הון של חברות הביטוח המאוחדות (המשך)

2. איילון ביטוח

א. מדיניות ההנהלה

החל מיום 30 ביוני 2022 ועם קבלת רישיון המבטח, כפופה איילון ביטוח לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה. ביום 23 בנובמבר 2022 החליט דירקטוריון איילון ביטוח על ביטול יעד ההון שקבע דירקטוריון איילון ביטוח (טרומ) המיוזג) בדצמבר 2019 ועל בחינה מחודשת של מדיניות ההון ושל יעד ההון הרצוי.

ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II

על איילון ביטוח חל משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס סולבנסי II וזאת בהתאם להוראות יישום חוזר הסולבנסי שפורסמו בחודש יוני 2017 ועודכנו בחודש אוקטובר 2020 (להלן - "חוזר סולבנסי").

יחס כושר פירעון מבוסס סיכון

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).

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, סיכונים שוק ואשראי וכן סיכונים תפעוליים.

חוזר סולבנסי כולל, בין היתר, הוראות מעבר בקשר לדרישות הון כדלהלן:

1. בחירה, החל מדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2019, 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 מלוא ה-SCR.

ההון הנדרש ליום 30 ביוני 2023 וליום 31 בדצמבר 2022 – 90% מה-SCR (ליום 31 בדצמבר 2021 – 85%) יצויין כי זו הייתה חלופה היחידה עד דוח יחס כושר פירעון ל-31 בדצמבר 2019.

ב. הגדלת ההון הכלכלי באמצעות ניכוי מעטודות הביטוח של סכום המחושב בהתאם לחוזר סולבנסי ("הניכוי") הניכוי ילך ויקטן בצורה הדרגתית עד לשנת 2032.

איילון ביטוח (טרומ) המיוזג) בחרה בחלופה הראשונה לצורך חישוב ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר 2021 וכעת איילון ביטוח בוחנת מעבר לחלופה השנייה.

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%).

הוראות גילוי ודיווח בקשר לדוח יחס כושר פירעון כלכלי לשנת 2019 ואילן

בהתאם לחוזר הסולבנסי של רשות שוק ההון ייכלל דוח יחס כושר פירעון כלכלי בגין נתוני 31 בדצמבר ו-30 ביוני של כל שנה במסגרת הדוח התקופתי העוקב למועד החישוב.

יחס כושר פירעון של איילון ביטוח

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר, 2022, שאושר ביום 24 במאי 2023, לאיילון ביטוח עודף הון (בהתחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה) וגרעון בהון (ללא התחשבות בהוראות המעבר בתקופת הפריסה).

החישוב שערכה איילון ביטוח כאמור, נבדק על ידי רואי החשבון המבקרים של איילון ביטוח, בהתאם לתקן הבטחת מהימנות בינלאומי ISAE 3400 – בדיקה של מידע כספי עתידי. תקן זה רלוונטי לביקורת חישובי הסולבנסי ואינו מהווה חלק מתקני הביקורת החלים על דוחות כספיים.

יודגש כי התחזיות וההנחות, שהיוו בסיס להכנת דוח יחס כושר פירעון כלכלי מבוססות בעיקרן על ניסיון העבר, כפי שעולה ממחקרים אקטואריים 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 איילון מופנית תשומת הלב לאמור בדוח יחס כושר פירעון בדבר אי הודאות הנגזרת משינויים רגולטורים וחשיפה לתלויות שלא ניתן להעריך את השפעתה על יחס כושר הפירעון.

באור 5 : -

הון ודרישות הון (המשך)

א. מדיניות ודרישות הון של חברות הביטוח המאוחדות (המשך)

2. איילון ביטוח (המשך)

ב. משטר כושר פירעון כלכלי מבוסס Solvency II (המשך)

ביום 8 בפברואר 2023, לאחר קבלת אישור הממונה על רשות שוק ההון, והתקיימות כל התנאים המתלים שהוגדרו בין הצדדים, נכנסה לתוקפה התקשרות החברה עם איילון ביטוח בכתב ההתחייבות הנדחה המוכר כהון רובד 1 נוסף באיילון ביטוח, המחליף ומבטל את הלוואת הבעלים בסך (קרן) של 55 מליון ש"ח שהיתה באיילון ביטוח (טרום המיזוג), ואשר הומחטה לגלובלטק במועד השלמת הסכם רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח. לפרטים נוספים ראו באור 9' להלן.

לפירוט נוסף, ראו סעיף 4.3.4.3 בדוח הדירקטוריון וכן דוח יחס כושר פירעון כלכלי שמפורסם באתר האינטרנט של איילון ביטוח.

ג. יחס כושר הפירעון לעניין חלוקת דיבידנד

בהתאם למכתב שפרסמה 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 איילון ביטוח.

היחס האמור יחושב ללא ההקלה שניתנה בגין הפרש מקורי המיוחס לרכישת פעילות של קופות גמל וחברות מנהלות. בנוסף, נקבעו במכתב הוראות דיווח לממונה.

בהתאם לדוח יחס כושר פירעון ליום 31 בדצמבר 2022, המתבסס על תמהיל ההשקעות וההתחייבויות הביטוחיות לאותו יום, לאיילון ביטוח יחס כושר פירעון כלכלי נמוך מיחס כושר הפירעון הנדרש על פי המכתב.

ד. הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון של חברת ביטוח (ORSA)

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) ("התיקון") – בתיקון נקבע כי חברת ביטוח תדווח לממונה אודות הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) אחת לשנה, במהלך חודש ינואר. איילון ביטוח דיווחה את נתוני הערכה עצמית של הסיכונים וכושר הפירעון (ORSA) במהלך חודש ינואר 2023.

ה. לפרטים בדבר התחייבויות בעלי השליטה בהתאם לדרישות הממונה אגב קבלת היתר ראו באור 39 טו' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022.

באור 6 : -  
א.

השקעה בחברות כלולות  
מידע נוסף בדבר חברה כלולה מיטב דש פנסיה וגמל בע"מ ("מיטב דש גמל")

ביום 26 ביוני 2022, התקשרו איילון ביטוח (טרום המיזוג) והחברה הנכדה איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ (ביחד : "איילון טרום המיזוג") עם מיטב דש השקעות בע"מ ("מיטב דש השקעות"), מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ ("מיטב דש ניירות ערך") ומיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ("מיטב דש גמל"), בהסכם, מותנה בתנאים, למכירת כל אחזקותיהן של איילון טרום המיזוג במיטב דש גמל ("המניות הנמכרות"), בתמורה לסך של 120 מליון ש"ח.

לאור האמור לעיל, החל מיום 30 ביוני 2022, איילון ביטוח לא רשמה את חלקה ברווח החברה הכלולה.

העסקה הושלמה ביום 19 בספטמבר 2022 עם התקיימות התנאים המתלים שנקבעו בהסכם. במועד ההשלמה קיבלה איילון ביטוח סכום של 80 מיליון ש"ח ("תמורת מועד השלמת העסקה") והעבירה את מלוא המניות הנמכרות לבעלותה של מיטב ניירות ערך. במועד מאוחר יותר, שיקבע על פי שיקול דעתה של מיטב דש ניירות ערך, אך לא יאוחר מחלוף שנה ממועד השלמת העסקה, כהגדרתו בהסכם, תשלם מיטב דש ניירות ערך לאיילון ביטוח סכום נוסף של 40 מיליון ש"ח, שיהיה צמוד למדד המחירים לצרכן ויישא ריבית בשיעור שנתי של 1% החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד תשלומו בפועל. בנוסף, בהתאם להסכם, בתוך שנה ממועד השלמת העסקה, תפרע מיטב דש גמל את יתרת החו"ז שהיתה לה כלפי איילון ביטוח במועד השלמת העסקה (ואשר עמד על סך של כ-33 מליון ש"ח נכון למועד ההשלמה), אשר יישא ריבית שנתית קבועה בשיעור שנתי של 5%, החל ממועד ההשלמה ועד למועד פירעון יתרת החו"ז.

בסמוך לאחר השלמת העסקה רשמה מיטב דש השקעות שעבודים לטובת איילון ביטוח על מחצית המניות הנמכרות אשר יוסרו, במועד פירעונם המלא של התשלומים כאמור.

בעקבות עסקת המכירה רשמה איילון ביטוח בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022 רווח לאחר מס בסך של כ-46 מיליון ש"ח. סך של כ-24 מיליון ש"ח נרשמו בסעיף הכנסות אחרות, וסך של כ-22 מיליון ש"ח נכללו בסעיף מסים על הכנסה. ביום 13 ביוני 2023 התקבלה יתרת התמורה בגין עסקת מכירת חלקה של איילון ביטוח במיטב דש בסך 76 מיליון ש"ח (הכוללת, בין היתר, את יתרת החו"ז) הכל כפי שפורט לעיל.

הרווח האמור לא נכלל בתוצאות החברה בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2022 (שכן בא לידי ביטוי בחישוב השווי ההוגן במסגרת הקצאת עלויות הרכישה (PPA) שביצעה החברה).

ג. הגדלת היקף השקעה בחברות מוחזקות, סוכנות אלון אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ וסוכנות גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ:

בהמשך לאמור בבאור 8א(3) לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022. ביום 29 ביוני 2023 אישר דירקטוריון איילון ביטוח את מימוש האופציה שניתנה לאיילון ביטוח, בדרך של רכישת 8% מניות נוספות בסוכנות אלון-אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ ו-1% מניות נוספות בסוכנות גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ בתמורה לסך כולל של 5.4 מיליון ש"ח. מימוש האופציה כאמור, כפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

באור 7: - צירופי עסקים

א. בהמשך לאמור בבאור א'1 (2) לעיל ובאור 39 כ"ו לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022, ביום 30 ביוני 2022 השלימה החברה רכישה של 67.26% ממניות ומזכויות ההצבעה באיילון ביטוח (איילון אחזקות לשעבר).

להלן נתונים בדבר התמורה שהועברה, לפי מרכיביה השונים, הנכסים וההתחייבויות שהוכרו במועד הרכישה:

ב. התמורה בעסקה:

385,187 אלפי ש"ח על חשבון התמורה שולמו במזומן; תוספת של 62,500 אלפי ש"ח מקורם בהלוואת מוכר לחברה, אשר תיפרע ב-5 תשלומים שווים של קרן צמודה למדד המחירים לצרכן החל מיום 1 בספטמבר 2023. בניכוי שערך הלוואת מוכר בסך של כ- 7,779 אלפי ש"ח, ובתוספת הטבה בגין הלוואת בעלים בסך של כ-503 אלפי ש"ח, סה"כ התמורה הינה 440,411 אלפי ש"ח.

ג. השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של איילון ביטוח במועד הרכישה:

2022		
שווי הוגן כפי שבוצעה בדוחות 30.6.2022		
שווי הוגן מדידה סופית	(לפי מדידה ארעית)	אלפי ש"ח
223,067	431,938	נכסים לא מוחשים
85,033	156,447	נכסי מיסים נדחים
233,424	233,424	רכוש קבוע
12,293	12,293	השקעה בחברות כלולות
91,306	91,306	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
771,873	771,873	נדל"ן להשקעה - אחר
3,590,235	3,508,885	נכסי ביטוח משנה
25,870	25,870	נכסי מסים שוטפים
550,916	550,916	חייבים ויתרות חובה
515,395	515,395	פרמיות לגבייה
4,385,833	4,385,833	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
3,726,714	3,726,714	השקעות פיננסיות אחרות
882,655	882,655	מזומנים ושווי מזומנים
86,367	86,883	נכסים מוחזקים למכירה
<b>15,180,981</b>	<b>15,380,432</b>	<b>סך הנכסים</b>
7,655,592	7,783,118	התחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה שאינם תלויי תשואה
4,709,337	4,709,337	התחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
50,428	122,131	התחייבויות בגין מיסים נדחים
63,008	63,008	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
882,264	882,264	פקדונות מבטחי משנה
440,311	440,311	זכאים ויתרות זכות
816,549	816,549	התחייבויות פיננסיות
<b>14,617,489</b>	<b>14,816,718</b>	<b>סך ההתחייבויות</b>
<b>563,492</b>	<b>563,714</b>	<b>נכסים מזוהים, נטו</b>
(124,316)	(124,316)	זכויות שאינן מקנות שליטה *
1,235	1,013	מוניטין הנובע מהרכישה **
<b>440,411</b>	<b>440,411</b>	<b>סך עלות הרכישה</b>

(\* קביעת השווי ההוגן ליום 30 ביוני 2022 הייתה ארעית לאור העובדה שהיא התבססה על נתוני השווי ההוגן של תיקי ביטוח החיים והבריאות כפי שנקבעו בדוח על יחס כושר פירעון כלכלי ליום 31 בדצמבר 2021 וכן היה נדרש ניתוח ועיבוד נוסף של הנתונים הכספיים של איילון ליום 30 ביוני 2022 אשר נתקבלו בסמוך לפרסום הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים לרבעון השני של שנת 2022. לפירוט ההסברים לשינויים בין האומדן הארעי לבין המדידה הסופית ראו פירוט להלן. כתוצאה מכך, סכום המוניטין שנבע מהרכישה גדל בכ- 222 אלפי ש"ח, והסתכם בסך של כ-1,235 אלפי ש"ח.

\*\* החברה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה באיילון ביטוח לפי שווי הוגן.



באור 7: - צירופי עסקים (המשך)

ג. השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של איילון ביטוח במועד הרכישה (המשך)

- להלן מידע בדבר האופן בו קבעה הקבוצה את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות שהוכרו במסגרת צירוף עסקים:
- החברה נעזרה במעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי לצורך עריכת עבודה להקצאת עלות הרכישה (PPA) לדוחות הכספיים המאוחדים.
- החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים.
- נכון למועד אישור הדוחות הכספיים שלהלן, התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך השווי החיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה.
- ערך הסילוק של התביעות הייצוגיות נקבע בהתאם לשיחות עם יועציה המשפטיים של איילון ביטוח ובהתבסס על דיונים נוספים עם הנהלת איילון ביטוח.

שיטות ההערכה שבוצעו בהערכת השווי:

להלן פירוט אופן חישוב השווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים:

- א. קשרי לקוחות בתחום הביטוח הכללי (ענפי רכב חובה, רכב רכוש, רכוש ואחרים וחבויות ואחרים) - שווי קשרי הלקוחות נאמד בגישת הרווח על בסיס שיעורי החידושים החזויים של פוליסות ביטוח ועל תחזיות תזרימי המזומנים הצפויים (פרמיות בניכוי תשלום תביעות והוצאות ובתוספת רווחי השקעה ועמלות ובניכוי עלות ההון הנדרש) וזאת לגבי כל אחד מענפי ביטוח הכללי המפורטים בבאור מגזרים.
- ב. איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ ("איילון נאמנים") - השווי ההוגן של קשרי לקוחות - נאמנים הוערך לפי גישת הרווח, ובפרט לפי שיטת ה-MEEM בהתאם להנחות החברה, נבנתה תחזית תזרימי מזומנים של הכנסות והוצאות תפעוליות המיוחסות לתיק הלקוחות בלבד לכ- 12 שנים.
- ג. תיק ביטוח חיים וחיסכון ותיק ביטוח בריאות וסיעוד - השווי ההוגן של תיקים אלו מבוסס על התאמת היתרות המאזניות של ההתחייבויות בגין חוזה ביטוח, בפער בין יתרות אלו לבין ה-Best estimate שלהן (ה-VIF) בניכוי מרווח הסיכון (עלות ההון הנדרש כפי שנקבע בדוח יחס כושר פירעון "סולבנסי") ליום 31 בדצמבר 2021 וכל זאת תוך התחשבות ברווח הנדרש על ידי משתתף שוק.
- ד. מותג - שווי המותג איילון נאמד בשיטת ההימנעות מתמלוגים.
- ה. לתזרים המהוון הוסף נכס מס הנוצר כתוצאה מההפחתה העתידית של הנכס לצורכי מס, על מנת להגיע לשווי ההוגן של קשרי הלקוחות והמותג. נכס המס משקף את הטבת המס העתידית שתיווצר מהפחתת הנכס לצורכי מס. לפיכך, השווי ההוגן של קשרי לקוחות והמותג כולל גם את הערך המהוון של החיסכון במס כתוצאה מהפחתת הנכס שכל רוכש פוטנציאלי אחר היה נהנה ממנו. נכס המס חושב על פי שיעור המס הסטטוטורי לפי חוקי המס בישראל כך שיופחת כולו בתום 10 שנים.

תקופת ההפחתה של כל אחד מהנכסים לעיל תתבסס על התקופה ועל הקצב בהם צפוי הנכס להפיק תזרימי מזומנים כלהלן –

נכס בלתי מוחשי	אומדן ארעי ליום 30 ביוני 2022 באלפי ש"ח	מדידה סופית באלפי ש"ח	אומדן נוכחי לקצב ההפחתה בשנים	הפחתה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023	הפחתה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023	הפחתה מיום 30 ביוני 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022
א. קשרי לקוחות	81,963	3,326	4	416	208	416
ב. נאמנים	8,025	6,535	9	363	181	363
ג. תיק ביטוח חיים וחיסכון	195,132	148,816	10	7,441	3,721	7,441
ד. תיק כולל בריאות סיעודי	(105,775)	(163,385)	10	(8,169)	(4,084)	(8,169)
ה. מותג	36,526	11,708	6	1,171	586	1,171
ו. מס נדחה	(73,806)	(2,393)		(418)	(209)	(418)
מוניטין	1,013	1,235		-	-	-
סה"כ נטו ממש	804	804		804	403	804

באור 7 : - צירופי עסקים (המשך)

להלן הסברים לשינויים בין האמדן הארעי כפי שפורסם בדוחות 30 ביוני 2022 לבין המדידה הסופית :

- א. **קשרי לקוחות**- לאור בחינה וניתוח נתוני איילון בתחום הביטוח הכללי ליום 30 ביוני 2022 ותחזיות איילון לשנים הקרובות, הונחו שיעורי הפסד (LR) ושיעורי הוצאות גבוהים יותר.
- ב. **נאמנים**- התקבלה הנחה שמרנית יותר בשיעור הרווח התפעולי בהתבסס על שיעורים היסטוריים.
- ג. **תיק ביטוח חיים וחיסכון**- התקבל דוח יחס כושר פרעון ליום 30 ביוני, 2022 וכן הפקטור על התיקים ההפסדיים עודכן בהתאם. בנוסף, עודף השווי ההוגן בגין תיק אג"ח חץ נרשם כחלק מהשווי ההוגן של תיק ההשקעות.
- ד. **תיק בריאות כולל ביטוח סיעודי**- התקבל דוח יחס כושר פרעון ליום 30 ביוני, 2022 וכן הפקטור על התיקים ההפסדיים עודכן בהתאם.
- ה. **מותג**- שיעור התמלוגים עודכן ל-0.1% לאחר בחינת סבירות תוצאות השווי הוגן ביחס לשינויים שנעשו לאחר ה-30 ביוני, 2022.
- ו. **מס נדחה**- עודכן בהתאם לשינויים בשווי הנכסים הבלתי מוחשיים.
- ז. **נכסי ביטוח משנה**- נעשה שימוש בנתוני פרמיה בחסר של מבטחי המשנה שהתקבלו מאיילון ביטוח לאחר ה-30 ביוני, 2022. כמו כן, חלה התפתחות בתביעות תלויות בביטוח כללי בחלק מבטחי המשנה (ערבויות חוק מכר) בשל נתונים נוספים ליום 30 ביוני 2022 אשר נתקבלו בסמוך לפרסום הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של איילון לרבעון השני של 2022.
- ח. **התחייבויות בגין חוזים שאינם תלויי תשואה**- נעשה שימוש בנתוני פרמיה בחסר ברוטו שהתקבלו מאיילון ביטוח לאחר ה-30 ביוני, 2022. כמו כן, חלה התפתחות בתביעות תלויות בביטוח כללי ברוטו (ערבויות חוק מכר) בשל נתונים נוספים ליום 30 ביוני 2022 אשר נתקבלו בסמוך לפרסום הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של איילון לרבעון השני של 2022.
- ט. **התחייבויות בגין מיסים נדחים**- חושבו בהתאם להתאמות לשווי ההוגן המעודכנות.
- י. **נכסים המוחזקים למכירה**- עדכון רווח הון ממכירת מיטב דש.

עלויות הקשורות לצירוף עסקים :

עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ- 1,541 אלפי ש"ח נוקפו כהוצאה ונכללו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות בדוחות רווח והפסד.

ד. עלות הרכישה ותזרימי המזומנים המצרפיים אשר נבעו לחברה כתוצאה מעסקת הרכישה :

<u>אלפי ש"ח</u>	
385,187	<u>עלות הרכישה :</u>
55,224	מזומנים ושווי מזומנים ששולמו
440,411	זכאים בגין רכישה
<u>440,411</u>	סה"כ עלות הרכישה
	<u>מזומנים שנבעו מהרכישה :</u>
882,655	מזומנים ושווי מזומנים של איילון
(385,187)	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>497,468</u>	מזומנים, נטו

באור 7 : - צירופי עסקים (המשך)

ה. בחינת ירידת ערך :

החברה בחנה את שווי השקעתה באיילון ליום 30 בספטמבר 2022 באמצעות מעריך שווי חיצוני מוסמך. על פי עבודת מעריך השווי סכום בר השבה גבוה מסכום השווי בספרי החברה ועל כן אין צורך להכיר בירידת ערך.

זיהוי נושא ההערכה	בדיקת ירידת ערך של ההשקעה באיילון ביטוח
עיתוי ההערכה	בדיקת ירידת הערך בוצעה לתאריך 30 בספטמבר 2022 (בדבר בחינה נוספת של סכום בר השבה ליום 31 בדצמבר 2022 ראה להלן)*
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי :	שווי איילון ביטוח ליום 30 בספטמבר 2022 עמד על כ- 539.6 מיליוני ש"ח (כולל זכויות מיעוט)
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	שווי השימוש של איילון ביטוח עמד על כ-656.6 מיליוני ש"ח
מוניטין	ערך המוניטין שהוקצה לאיילון בספרים נאמד בכ-1.2 מיליון ש"ח
זיהוי המערך ואפיוניו :	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של רו"ח שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.
תלות במזמין ההערכה	מערך השווי בלתי תלוי בחברה
הסכמי שיפוי עם מעריך השווי	הסכמה לשפות את PwC Israel ולשחרר אותה מכל חבות, בנוגע לכל תביעה ו/או דרישה של צד שלישי הנובעת ממתן השירותים ו/או מהתוצר שסופק, ובנוגע לכל הנזקים, ההסדרים, ההפסדים, החבויות, העלויות וההוצאות הנלוות לכך, לרבות וללא כל מגבלה - שכר טרחה סביר של עורכי דין, ולמעט אם וככל שנקבע באופן סופי כי אלה נבעו מרשלנות חמורה של PwC Israel או מהתנהגות פסולה בזדון מצידה, בקשר לשירותים ו/או לתוצר כאמור. חובת השיפוי האמורה תחול אך ורק בנוגע לסכומים שמעל שלוש פעמים שכר הטרחה.
מודל הערכת השווי	שווי השימוש של תחום ביטוח כללי בוצע על ידי יישום שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF method) כאשר שווי השימוש של תיקי ביטוח חיים ובריאות נקבע על פי נתוני הסולבנסי ליום 30 ביוני 2022
תקופת התחזית	תקופת התחזית הינה החל ממועד הערכת השווי, 30 בספטמבר 2022, ועד לשנת 2026.
הנחות עיקריות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכת השווי	<p>ההנחות העיקריות ששימשו בחישוב הערכת השווי :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. מחיר הון ריאלי של 9.5% ;</li> <li>2. שיעור מס סטטוטורי של כ-34.2% החל על איילון כמוסד פיננסי ;</li> <li>3. שיעור גידול לטווח ארוך ריאלי של 2.0% אשר מהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף הביטוח וכן את הגידול הצפוי באוכלוסייה ;</li> <li>4. שיעור תשואה ריאלי על ההשקעות של כ-3.0% ;</li> <li>5. הנחות ששימשו בבסיס הערכת השווי של כל מגזר : <ul style="list-style-type: none"> <li><u>רכב חובה</u> - loss ratio של כ-88.1%, שיעור הכנסות מעמלות מתוך פרמיות ביטוח משנה של כ-9.7% ו- expense ratio של כ-27.1%, לטווח ארוך.</li> <li><u>רכב רכוש</u> - loss ratio של כ-73.0%, שיעור הכנסות מעמלות מתוך פרמיות ביטוח משנה של כ-20.7% ו- expense ratio של כ-27.2%, לטווח ארוך.</li> <li><u>רכוש ואחרים</u> - loss ratio של כ-37.0%, שיעור הכנסות מעמלות מתוך פרמיות ביטוח משנה של כ-18.5% ו- expense ratio של כ-93.1%, לטווח ארוך.</li> <li><u>חבויות ואחרים</u> - loss ratio של כ-86.5%, שיעור הכנסות מעמלות מתוך פרמיות ביטוח משנה של כ-22.4% ו- expense ratio של כ-32.9%, לטווח ארוך.</li> </ul> </li> </ol> <p>חיים וחיסכון ובריאות וסיעוד - הערכת השווי בגין מגזרים אלו התבססה על נתוני סולבנסי מעודכנים ליום 30 ביוני, 2022. בנוסף, לצורך היוון תזרימי המזומנים העתידיים נעשה שימוש בפרמיית סיכון נוספת לריבית חסרת הסיכון המשקפת את הרווח הנדרש על ידי משתתף שוק.</p>

(\* לאור ירידת מחיר המניה של איילון מיום בחינת ירידת ערך ועד ליום 31 בדצמבר, 2022 בחנה החברה שוב את סכום בר השבה באמצעות מעריך שווי חיצוני מוסמך. לאור העובדה כי אילו מעריך השווי החיצוני המוסמך היה נדרש לבצע עבודה מלאה ליום 31 בדצמבר, 2022, סכום בר השבה לא היה נמוך מהסכום שהוערך ביום בחינת ירידת הערך, לא בוצעה הפחתה לירידת ערך.

באור 8 :

התחייבויות תלויות

כללי:

מרבית התביעות הכלולות בבאור 8א-ב' הוגשו בשעתו כנגד איילון ביטוח (טרום המיזוג) אולם מכיוון שמוזגה מתוארות כאילו הוגשו כנגד החברה הממוזגת (הנושאת אף היא את השם איילון חברה לביטוח בע"מ). תביעות שהוגשו לאחר 30 ביוני 2022, הוגשו לאחר המיזוג.

א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד איילון ביטוח

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו - 2006 (להלן - "חוק תובענות ייצוגיות"). ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות (להלן - "בקשת האישור" ו- "שלב האישור" בהתאמה). בשלב השני, במידה ובקשת האישור נדחת באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית וככל שבקשת האישור מתקבלת והתובענה מאושרת, נדונה התובענה.

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בתובענות ובבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, אשר בהן, להערכת הנהלת איילון ביטוח, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של איילון ביטוח תתקבלנה והתובענות או הבקשות לאישור התובענות כייצוגיות, לפי העניין, תידחנה, או במקום בו לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכוי התובענה או הבקשות לאישור התובענה כייצוגית, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

בתובענות ובבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, אשר בהן, להערכת הנהלת איילון ביטוח, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של איילון ביטוח ידחו, כולן או חלקן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי איילון ביטוח או הפרשה בגובה נכונות איילון ביטוח לפשרה, לפי העניין.

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד איילון ביטוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
1.	5/2011 מרכז-לוד	מבוטח בביטוח חיים נ' איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות.	התובע טוען כי איילון ביטוח לכאורה לא הייתה רשאית לגבות ממבוטחיה בפוליסות "עדיף" תשלום בגין "גורם פוליסה" או "דמי ניהול אחרים", בשל כך שגביה זו כביכול אינה מעוגנת בדין או בהסכמת הצדדים ולכן על איילון ביטוח להשיבה.	כל מי שהוא ו/או היה מבוטח ע"י איילון ביטוח ויתר החברות הנתבעות ונגבה ממנו בתקופה 2010-2004 סכום כלשהו כ"דמי ניהול אחרים" ו/או כ"גורם פוליסה".	במהלך שנת 2015 4 מהחברות הנתבעות במסגרת הליך זה הגישו לבית המשפט הסכם פשרה לאישורו. בית המשפט מינה בודק, שהגיש חוות דעת לפיה על מנת שההסדר יהיה ראוי על הנתבעות האמורות להגדיל את סכום הפשרה. ביום 26 בפברואר 2016 הוגשה עמדת היועץ המשפטי לממשלה ביחס להסדר פשרה זה, ובמסגרת עמדה זו צוין כי הגם שיש הסמכה חוקית לגביית גורם פוליסה יש לעגן את גבייתו בחוזה. ביום 21 בנובמבר 2016 התקבלה החלטת בית המשפט הדוחה את אישור הסכם הפשרה בהיותה נמוכה ובלתי הוגנת, במסגרת אותה החלטה אישר בית המשפט את התביעה כייצוגית ביחס לפוליסות משולבות בחסכון. הבקשה נדחתה ביחס לפוליסות ריסק. ביום 16 במאי 2017 הוגשה על-ידי איילון ביטוח ועל-ידי חברות הביטוח הנתבעות בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון. ביום 6 בפברואר 2019 חברות הביטוח משכו את הערעור והתיק חזר לבית המשפט המחוזי לדיון בתביעה. הצדדים הגישו תצהירי עדות ראשית, התקיימו דיוני הוכחות ונקבעו מועדים להגשת סיכומי טענות מטעם הצדדים. ביום 20 ביוני 2023, הוגשו לבית המשפט המחוזי על-ידי התובעים בתובענה, איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות, הסדרי פשרה במסגרת הליך גישור. הסדר הפשרה מחייב את איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות להחזיר למבוטחים בפוליסות אלה שיעור של 42% מסך גביית גורם הפוליסה שנועד לרכיס החיסכון בפוליסה החל משבע שנים לפני הגשת בקשת האישור נגד איילון ביטוח ועד מועד תחילת הגבייה המופחתת, כאמור להלן. ביחס לתקופה שעד סוף 2012 יושבו הסכומים כשהם כוללים תשואות, וביחס לתקופה שהחל מתחילת 2013 ואילך שערך הסכומים ייעשה בהתאם להחלטת בית המשפט על-פי הסכמות שהעניקו לו הצדדים. הסכום הסופי שתשלם איילון ביטוח תלוי בהחלטת בית המשפט בעניינים שהצדדים הותירו להכרעתו. איילון ביטוח תפחית את הגבייה העתידית של גורם הפוליסה בחברי הקבוצה הלווויטיים, בדרך של הקטנת גורם הפוליסה שנגבה בשיעור של 50% מסך גורם הפוליסה שהיה נגבה לולא הייתה מבוצעת הפחתה. ככל שאישור הסכם הפשרה, תידרש איילון ביטוח לשאת בגמול ושכר טרחת באי כוח התובע הייצוגי, בשיעור המוסכם בהסדר הפשרה או בסכום שייפסק על-ידי בית המשפט. ביום 10 ביולי 2023 ניתנה החלטה המורה על פרסום ההודעה על הגשת הסדר הפשרה בעיתונות והעברתה למנהל בתי המשפט, ליועצת המשפטית לממשלה ולממונה על שוק ההון.	סכום התביעה שהוערך לכל חברי הקבוצה הינו בסך של כ-1,470 מליון ש"ח. מתוכם מיוחס לאיילון ביטוח כ-29 מיליוני ש"ח.

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד איילון ביטוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
2.	10/2013 מחוזי-ת"א	שני תובעים, האחת קיבלה תגמולי ביטוח בגין נזק לרכב ואילו התובע השני קיבל תגמולי ביטוח במסגרת פוליסות תאונות אישיות נ' איילון חברה לביטוח	לטענת התובעים, איילון ביטוח לכאורה מפרה את חובתה לשלם את תגמולי הביטוח בצירוף הפרשי הצמדה וריבית ממועד קרות מקרה הביטוח. ולחילופין מפרה את חובתה לתשלום ריבית מתום 30 יום מיום מסירת התביעה לאיילון ביטוח.	2 קבוצות: הראשונה, כל מי שקיבל במהלך שבע השנים שקדמו להגשת התביעה תגמולי ביטוח ללא שצורפה לתגמולים ריבית כדין; השנייה, כל מי שקיבל במהלך 7 השנים שקדמו להגשת התביעה תגמולי ביטוח ללא שצורפו לתגמולים הפרשי הצמדה כדין.	ביום 30 באוגוסט 2015 בית המשפט אישר את הבקשה לאישור התביעה כייצוגית בגין רכיב הריבית החל מחלוף 30 יום ממסירת התביעה לתשלום תגמולי ביטוח וזאת ביחס לתקופה של 3 שנים לפני הגשת התביעה ועד למועד מתן ההחלטה האמורה, ולמעט ביחס לתגמולי ביטוח ששולמו על פי פסק דין. התביעה לא אושרה ביחס לרכיב הצמדה. ביום 28 בפברואר 2021 ניתן פסק דין חלקי אשר קיבל את התביעה הייצוגית. ביחס לכל זכאי אשר 3 שנים לפני הגשת התביעה קיבל תגמולי ביטוח מבלי שצורפה להם ריבית כדין מיום מסירת התביעה, אף אם היא לא נתמכה במסמכים כלשהם.  ביום 18 במאי 2021 הוגשה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון בצירוף בקשה לעיכוב ביצוע. ביום 10 בנובמבר 2022 התקבלה אצל איילון ביטוח החלטת בית המשפט העליון אשר דוחה את בקשת הרשות לערער מטעמים דיוניים וקובעת כי ההליך בבית המשפט המחוזי יימשך עד תומו ולאחר סיומו בפסק דין סופי שמורה לחברות הביטוח הזכות לערער על פסה"ד. בית המשפט מינה מומחה לבחינת סכום הריבית שלא שולם. עקב מחלוקת בין הצדדים להליך, המומחה טרם החל בבדיקותיו.	סכום התביעה שהוערך לכל חברי הקבוצה כ- 503 מליון ש"ח. מתוכם מיוחס לאיילון ביטוח כ- 77 מיליוני ש"ח.
3.	05/2015 מחוזי-לוד	מבוטח בביטוח רכב נ' איילון ביטוח וחברות ביטוח אחרות.	לטענת התובעים, איילון ביטוח נמנעת מלשלם למבוטחיה כמו גם לצדדים שלישיים את רכיב המע"מ החל על עלות הנזקים במקרים בהם הנזקים הנטענים לא תוקנו בפועל.	כל מבוטח ו/או מוטב ו/או צד ג בכל סוג ביטוח שהוא אשר במועד הגשת הבקשה לא תיקן את הנזק שתבע בגינו ואשר קיבל מאיילון ביטוח תגמולי ביטוח ו/או שיפוי בגין הנזק, מבלי שתגמולים אלה כללו את רכיב המע"מ.	הצדדים הגישו לבית המשפט הסכם פשרה וההסכם אושר על ידי בית המשפט ביום 29 במאי 2022. מונה מומחה לבחינת היקף החשיפה והוא התחיל בבדיקותיו וטרם פרסם את ממצאיו.	סך הנזק הנתבע מאיילון ביטוח הינו כ-70 מיליוני ש"ח.
4.	1/2017 מחוזי-ת"א	מבוטח בביטוח רכב חובה, מקיף וצד ג' נגד איילון ביטוח ו-2 חברות ביטוח נוספות.	לטענת התובעים, הנתבעות מפרות לכאורה את חובתן לגלות באופן יזום למבוטחיהן בביטוח רכב חובה, מקיף וצד ג' שהמבוטח עומד לחצות מדרגת גיל ו/או וותק נהיגה ולקבל החזר פרמיה.	מבוטחים בביטוח רכב חובה, מקיף וצד ג' בתקופה שתחילתה 7 שנים קודם להגשת התובענה, אשר במהלך תקופת הביטוח הגיעו למדרגת גיל ו/או וותק נהיגה המזכה בהפחתת דמי הביטוח, ואשר איילון ביטוח נמנעה לנהוג כלפיהן על פי הפרקטיקה הנהוגה ואשר כתוצאה מכך לא קיבלו הפחתה כאמור.	התקיימו מספר דיוני הוכחות. לאור פסק דין שניתן הדוחה תובענה ייצוגית דומה שהוגשה נגד חברת ביטוח אחרת, בית המשפט עיכב את ההליך נגד איילון ביטוח עד להכרעה בערעור שהוגש על פסק הדין.	סכום התביעה המיוחס לאיילון ביטוח מוערך בכ-12 מיליוני ש"ח.

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד איילון ביטוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
5.	1/2017 מחוזי-לוד	עמותה רשומה הפועלת למען האוכלוסייה המבוגרת כנגד איילון ביטוח	לטענת התובעת, איילון ביטוח לכאורה גבתה בניגוד לדין תשלום עבור הוצאות ניהול השקעות בנוסף לדמי ניהול. תובענות דומות הוגשו נגד גופים מוסדיים רבים לרבות כנגד איילון פנסיה וגמל בע"מ אשר התמזגה למיטב דש גמל ופנסיה בע"מ.	כל מי שהוא בעל זכות בכספים בניהולה של איילון ביטוח ו/או היה בעבר בעל זכות בכספים שהיו מצויים בניהולה של איילון ביטוח.	איילון ביטוח הגישה את תגובתה. הוסכם בין הצדדים על עיכוב הדיון בתובענה עד לקבלת החלטה בתביעות אחרות דומות המתנהלות נגד מבטחות אחרות. ביום 31 במאי 2019 התקבלה החלטה המאשרת את התובענות הייצוגיות הדומות. החברות שם הגישו בקשת רשות ערעור על החלטה לבית המשפט העליון. הדיון בערעור התקיים ביום 11 בפברואר 2021. הוגשה עמדת היועץ המשפטי לממשלה אשר תומכת בעמדת חברות הביטוח. ביום 22 ביוני 2023 ניתן פסק דין המקבל את ערעור המבטחות האחרות ובמסגרתו נקבע שחברות הביטוח פעלו כדין ואושרה גביית הוצאות ניהול ההשקעות.	סכום התביעה מוערך בעשרות מיליוני ש"ח, ללא שהוערך סכום התביעה המדויק.
6.	2/2020 מחוזי- לוד	מבוטחים בפוליסת ביטוח תאונות אישיות של תלמידים נ" איילון ביטוח וחברת ביטוח נוספת.	לטענת התובעים, הנתבעות לא קיימו את חובתן להמצאת הפוליסות וכתוצאה מכך ציבור המבוטחים לא היה מודע לזכויותיו.	כל תלמיד בבית ספר או בגן במדינת ישראל אשר בוטח החל משנת 1992 ועד היום בפוליסת ביטוח תאונות אישיות על-ידי הנתבעות ולא קיבלו העתק של הפוליסה לביטוח תאונות אישיות.	לאחר שהוגשו מלוא כתבי הטענות, בית המשפט המליץ לצדדים לפנות לגישור. התקיימו מספר ישיבות גישור וניתנה הצעת מגשרת הנבחנת על-ידי הצדדים וטרם הוסכמה.	הנזק המיוחס לאיילון ביטוח נאמד בסך של 212 מיליון ש"ח ובנוסף, פיצוי בגין פגיעה באוטונומיה בסך של 1,507 מיליון ש"ח. מתוכו מיוחס לאיילון ביטוח 196 מיליון ש"ח.
7.	4/2020 מחוזי תל אביב	מבוטח בביטוח רכב רכוש וחובה נ" איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות.	נטען כי בעקבות החלטות הממשלה בשל מנפת הקורונה, תושבי המדינה חדלו לעשות שימוש ברכבים ולכל הפחות צמצמו משמעותית את השימוש בהם. הדבר הביא להפחתה מהותית בסיכון לו חשופות החברות. נדרשת השבה של חלק מהפרמיות ששולמו בביטוחי רכב חובה ורכב רכוש.	כל מי שהיה מבוטח אצל איילון ביטוח בביטוח חובה ו/או מקיף ו/או צד ג' במהלך התקופה מיום 8 במרץ 2020 ועד להסרה מוחלטת של הגבלות התנועה שהוטלו עקב וירוס הקורונה או בחלק מהתקופה.	הוגשה בקשת אישור מתוקנת, בעקבות מחיקת בקשת אישור קודמת שעסקה גם בנושא. לאחר שהצעת השופטת לפנות לגישור לא התקבלה על-ידי החברות המשיבות. הצדדים הגיעו להסדר דיוני תוך ויתור על דיוני הוכחות וחקירות, ונקבעו מועדים להגשת סיכומים ודיונים להשלמות טיעונים. המבקשים הגישו סיכומים יחד עם בקשה לצירוף ראייה חדשה. החברות הנתבעות הגישו תגובה המתנגדת לצירוף הראייה. המבקשים הגיבו והצדדים ממתינים להחלטת בית המשפט.	הנזק הקבוצתי המיוחס לאיילון ביטוח הינו 95 מיליון ש"ח, מתוכו 40 מיליון ש"ח בביטוח רכב חובה ו- 55 מיליון ש"ח בביטוח רכב רכוש.
8.	07/2021 מחוזי תל אביב	מבוטח בביטוח חיים נ" איילון ביטוח וחברות נוספות.	נטען כי בעת תשלום הגמלא החדשית החברות מפחיתות מהתשואה החדשית שנצברת ריבית תעריפית בשיעור של 2.5% במונחים שנתיים (או בשיעור אחר) וזאת ללא כל עיגון בתנאי הפוליסה ובניגוד לדין. לפיכך סכום הגמלה החדשית המשולמת למבוטחים נמוך מהסכום שאותו הם זכאים לקבל.	מבוטחים שרכשו מאיילון ביטוחפוליסת ביטוח חיים הכוללת צבירת חסכון, שהונפקה בין השנים 1991-2004 ואשר נוכחה ו/או תנוכה להם ריבית ששיעורה לא צוין בפוליסה על סמך הוראה בפוליסה לפיה סכום הגמלא החדשית ישתנה "מדי חודש בחודשו על פי תוצאותיהן של ההשקעות בניכוי הריבית על פיה חושב סכום הגמלא החדשית וההוראות המתאימות לעניין זה בתכנית הביטוח" ו/או הוראה דומה.	איילון ביטוח הגישה תגובה לבקשת האישור. בית המשפט הדוע כי ככוונתו לפנות לממונה על רשות שוק הון לצורך קבלת עמדתו. החברות הנתבעות הגישו בקשה למחיקת תגובת התובעים לתגובת הנתבעות לבקשת האישור ולחילופין למחיקת חוות דעת שהגישו התובעים יחד עם תשובתם.	הנזק הכולל שנגרם לחברי הקבוצה שכוללת מבוטחים של כל החברות הנתבעות, הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

באור 8 : - התחייבויות תלויות (המשך)

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד איילון ביטוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פריטים	סכום התביעה
9.	01/2022	מבוטחים בביטוח דירה נ' איילון ביטוח ו"הפניקס".	מבוטח שרכש מאיילון ביטוח פוליסת ביטוח דירה (וכן אביו, ששילם עבורה), תובעים (יחד עם תובעת נוספת שבוטחה בהפניקס) בטענה, כי בעת חידוש פוליסת הדירה, איילון ביטוח מחדשת את הפוליסה ללא הסכמת המבוטחים, ואף מייקרת את הפרמיה תוך שהיא מבטלת הטבות קודמות, וזאת בניגוד לדין.  התובעים דורשים כי ביהמ"ש יתן סעד של צו הצהרתי, לפניו הנתבעות פעלו בניגוד לדין, וכן צו עשה שיוורה לנתבעות להימנע מחידוש אוטומטי ומהרעת תנאי המבוטחים, וכן פיצוי אישי וקבוצתי.	כל הלקוחות שאיילון ביטוח האריכה להם את פוליסת ביטוח הדירה ללא הסכמתם, ו/או כל הלקוחות שחויבו בדמי ביטוח בגין פוליסת הדירה ללא הסכמתם, לרבות אלו שהפרמיה שלהם הועלתה, במשך 7 השנים שקדמו להגשת הבקשה.	מתקיים הליך גישור ובמקביל הוארך המועד להגשת תגובה לבקשת האישור.	הנוק קבוצתי ביחס לשתי החברות הנתבעות הוערך במעל ל-3 מיליון ש"ח.
10.	03/2022	מבוטחים בביטוח רכב שרכביהם היו מבוטחים על ידי איילון ביטוח וכן רוכשי רכבים שרכשו רכבים שהיו מבוטחים באיילון ביטוח נ' איילון ביטוח וספק שרידים	נטען, כי איילון ביטוח וספק שרידים התקשרו ביניהם בהסכם פסול לכאורה, אשר במסגרתו הוסדרה פרקטיקה של שינוי סיווג כלי רכב שניזוקו בתאונה, בניגוד לדין. המנגנון החוזי האמור יצר מצב שבו רכבים שניזוקו בתאונה ועל-פי הערכת שמאי הוערכו בסמוך למקרה התאונה כ"אבדן גמור" (קרי: שיעור הנזק הגולמי שנגרם לרכב עומד על מעל 60% מערכו של הרכב) סווגו מאוחר יותר באופן מלאכותי כ-"אבדן גמור להלכה" (קרי: שיעור הנזק הגולמי לרכב עומד על לפחות 40% מערך הרכב), תוך שהמשיבות התערבו לכאורה באופן פסול ואסור בשיקול דעתו של השמאי.	התובעים מחלקים את הקבוצה ל-2 תתי קבוצות ולגבי כל אחת מהם ניתנה הערכת נזק מצרפי נפרד: "המבוטחים - כל אדם שרכבו היה מבוטח בפוליסת ביטוח שהנפיקה איילון ביטוח ורכבו עבר מקרה ביטוח שבעקבותיו נגרם לרכב נזק גולמי של 60% ומעלה, ואף על פי כן הנוק הוגדר כ"אובדן להלכה" ונמכר לספק השרידים, וזאת החל משנת 2011 ועד למתן פסק דין בתובענה".  "הרוכשים - כל אדם שרכש רכב שהיה מבוטח בפוליסת ביטוח שהנפיקה איילון ביטוח אשר עבר מקרה ביטוח שבעקבותיו נגרם לרכב נזק גולמי של 60% ומעלה, ואף על פי כן הוגדר כ"אובדן להלכה" ונמכר לק.מ.ר, וזאת החל משנת 2011 ועד למתן פסק דין בתובענה".	איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור והתובעים הגישו תגובה לבקשה זו. איילון ביטוח הגישה בקשת לסילוק על הסף של טעמים בתגובת התובעים וטרם נתנה החלטה בבקשה. במקביל הצדדים מנהלים הליך גישור.	המבקשים לא כימתו את סכום הנזק. לצורך אגרה סכום התביעה של הקבוצה המוערך, בשלב זה, על-ידי התובעים בסכום של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.
11.	09/2022	מבוטח בביטוח רפואי הכולל כיסוי לתרופות שאינו בסל הבריאות נ' איילון ביטוח וחברות נוספות. (התביעה הוגשה מלכתחילה כנגד 3 חברות ולאחר מכן פוצלה וכתת מתנהלת נגד 2 חברות).	נטען כי איילון ביטוח מסרבת לשפות בגין הוצאות רכישת קנאביס רפואי על אף שהוצאות אלו מכוסות בפוליסה.	מבוטחים בביטוח לכיסוי תרופות שאינן כוללות בסל הבריאות אשר לא זכו להשבת הוצאותיהם לרכישת קנאביס רפואי.	בית המשפט אישר הסדר דיוני לפיו בשלב זה לא תוגש תשובה לבקשת האישור, לאור הליך גישור שמתנהל נגד חברות ביטוח אחרות בהליך דומה. ככל שלא תוגש הסכמה אחרת בין הצדדים, איילון ביטוח נידרשת להגיש תשובה לבקשת האישור עד ליום 15 באוקטובר 2023. דיון קדם משפט קבוע לחודש מרץ 2024.	סכום התביעה הקבוצתית הינו 30 מיליון ש"ח ביחס לשלושת החברות שנתבעו מלכתחילה.



1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד איילון ביטוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
12.	9/2022 מחוזי מרכז	מבוטח בביטוח חיים כנגד איילון ביטוח.	נטען כי איילון ביטוח אינה פועלת כדין בעת ביטול פוליסת ביטוח ומחזירה פרמיה חלקית בלבד.	מבוטחים בכל הפוליסות (למעט חריגים שפורטו בבקשה) אשר ביטלו את פוליסת הביטוח שלהם וקיבלו החזר פרמיה חלקי.	הוארך המועד להגשת תשובה. הצדדים מנהלים משא ומתן לסיום התיק.	סכום התביעה הקבוצתית הכולל מוערך בכ- 7 מיליון ש"ח.
13.	10/2022 מחוזי תל אביב	מבוטחים בביטוחי בריאות נגד איילון ביטוח וחברות נוספות.	נטען כי איילון ביטוח מפלה גברים וזוגות חד מיניים לרעה בכך שאינה משפה אותם בגין הוצאות הריון וטיפול בעובר/תינוק.	כל המבוטחים בביטוחי בריאות שהפוליסה שלהם כוללת כיסויים עבור שירותים הקשורים להריון, לידה וטיפול ברחם הנולד ואשר הכיסוי נמנע מהם מהטעם שהם גברים או שנעזרו בשירותי פונדקאית וכל המבוטחים שנחשפו למדיניות המפלה של איילון ביטוח וסבלו בעקבות כך נזק.	איילון ביטוח נדרשת להגיש תשובה. התיק קבוע לדיון ליום 15 בנובמבר 2023.	אין הערכה כספית לנוק המיוחס לקבוצה.
14.	12/2022 מחוזי-ת"א	מבוטח בביטוח תאונות אישיות כנגד איילון ביטוח	נטען כי איילון ביטוח מקזזת מהסכומים אותם שילמה בגין נכות צמיתה מתאונה את תגמולי הביטוח ששולמו כבר בגין אותו מקרה ביטוח כפיצוי לנכות זמנית (בגין אי כושר עבודה), וזאת ללא גילוי והדגשה בפוליסה כנדרש בדין.	כלל מבוטחי הפוליסה אשר בוצע בעניינם קיזוז כאמור, החל מ- 7 שנים טרם מועד הגשתה של בקשת האישור ועד למועד אישור התובענה כייצוגית.	איילון ביטוח הגישה תשובה לבקשת האישור. הצדדים מנהלים הליך גישור.	סכום התביעה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
15.	2/2023 מחוזי-ת"א	מבוטח בביטוח תאונות אישיות כנגד איילון ביטוח	נטען כי איילון ביטוח מחשבת ומשלמת את תגמולי הביטוח במסגרת פוליסת תאונות אישיות שהופקה בשנת 2020 בחסר שכן לטענת המבקש יש לחשב את תגמולי הביטוח על פי המדד הבסיסי שפורסם ביום 15 במאי 2016 בטרם הפקת פוליסת התאונות האישיות של שנת 2016 שחודשה בשנת 2020 ולא לפי מדד הבסיסי של 15 במרץ 2020 כפי שנקבע בפוליסת התאונות האישיות של שנת 2020.	כלל מבוטחי הפוליסה בתקופה הרלוונטית.	איילון ביטוח הגישה בקשה לסילוק התובענה על הסף נוכח סכום התביעה הנמוך וסמכות עניינית. איילון ביטוח כבר פועלת באורח יזום, לפני משורת הדין ועל יסוד סיכום עם בעלת הפוליסה, לביצוע תשלומי השלמה לכלל חברי הקבוצה, בהתאם למבוקש בבקשת האישור. דיון מקדמי נקבע ליום 9 באוקטובר 2023.	סכום התביעה הוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

1א. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד איילון ביטוח (המשך)

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	טענות מרכזיות	הקבוצה	פרטים	סכום התביעה
16.	7/2023 מחוזי - ת"א	שלושה אזרחי ותושבי ישראל כנגד איילון ביטוח וחברות שהינן הבעלים של פייסבוק וחברת גוגל ("פייסבוק וגוגל") וחברות מסחריות נוספות ("החברות המסחריות המשויכות").	נטען כי, מעיון בפרטי מידע אשר נאספו עליהם בחשבונות בפייסבוק שלהם, עולה שאיילון ביטוח, ו-15 משיבות נוספות, שהינן החברות המסחריות המשיבות, מעבירות מידע פרטי אודותיהם למאגרי המידע של פייסבוק ו/או גוגל, בלא ידיעתם, בלא קבלת הסכמה מדעת המבקשים ובניגוד לדין	כל תושבי מדינת ישראל אשר בהתאם לנטען, מידע פרטי אודותיהם נאסף או הועבר שלא כדין, על-ידי איילון ביטוח והחברות המסחריות המשיבות למאגרי המידע של צדדים שלישיים ובכללם פייסבוק ו/או גוגל או מי מהן.	איילון ביטוח נדרשת להגיש תשובה לבקשת האישור.	המבקשים מעריכים כי סך הנזק שגרמו המשיבות לחברי הקבוצה וההתעשרות שלא כדין על חשבון חבריה עומד על סך של לפחות 2.5 מיליון ש"ח, לצרכי סמכותו העניינית של בית המשפט.
17.	6/2023 מחוזי - חיפה	מבוטחת בפוליסת ביטוח חיים קולקטיבית הכוללת גם כיסוי ביטוחי בגין "נכות מוחלטת ותמידי/זמנית" כנגד איילון ביטוח והארגון אשר חבריו מבוטחים בפוליסה הקולקטיבית.	נטען כי איילון ביטוח הטעתה את חברי הקבוצה, ביחס להיקף הכיסוי הביטוחי בפוליסה הקולקטיבית בגין נכות מוחלטת ותמידי/זמנית, ו/או הציגה מצג שואו ו/או הפרה חובתיה כלפי הקבוצה, לרבות חובת הגילוי בנוגע לפירוט החריגים וההגבלות בפוליסה הקולקטיבית ביחס לכיסוי זה.	כל מבוטחי איילון ביטוח אשר בוטחו בפוליסה הקולקטיבית במהלך שבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה ועד למתן פסק דין, וכן תת קבוצה שניה הכוללת את חברי הקבוצה אשר קיבלו תגמולי ביטוח במסגרת הפוליסה הקולקטיבית במהלך שבע השנים שקדמו להגשת הבקשה.	איילון ביטוח נדרשת להגיש תשובה לבקשת האישור. התיק קבוע לדיון ליום 13 בפברואר 2024.	הנזק האישי הנטען בבקשה הינו בסך 263,345 ש"ח והפיצוי הנטען עבור כלל חברי הקבוצה אינו ניתן להערכה בשלב זה, ועומד בסמכות בית המשפט המחוזי על סכום שמעל 2.5 מיליון ש"ח.

2א. תובענות ייצוגיות כנגד איילון ביטוח, שהסתיימו במהלך תקופת הדיווח ועד לתאריך פרסום הדוח

מס'	תאריך וערכאה	הצדדים	עיקרי התביעה	סכום התובענה	פסק הדין
1.	4/2014 מחוזי-ת"א	מבוטחים אשר רכשו מאיילון ביטוח לרכב המורחב לנהיגתו של נהג צעיר/חדש נ" איילון ביטוח.	לטענת התובעים לא גולו להם כנדרש על פי דין, כי בשל מגבלות חברת ההשכרה, נהג צעיר/חדש אינו רשאי לנהוג ברכב החלופי. ולפיכך הינם זכאים להחזרת פרמיית הביטוח ששילמו ולחילופין לפיצוי בגין היעדר האפשרות לקבל רכב חלופי.	נתבעו סכומי נזק בעשרות עד מאות מיליוני שקלים ביחס לקבוצות מבוטחים שונות.	ביום 31 בדצמבר 2019 ניתנה החלטה המאשרת את ניהול התביעה כייצוגית. ביום 4 באפריל 2023 ניתן פסק דין המאשר הסכם פשרה אליו הגיעו הצדדים במסגרת הפשרה אשר אושרה, התחייבה איילון ביטוח לתת במשך 12 חודשים מהמועד הקובע 5% הנחה בביטוח רכב (מהפרמיה הבסיסית ללא כתבי שירות והרחבות) למבוטחי קולקטיב "חברי" אשר להם כיסוי לנהג צעיר / חדש. כן התחייבה איילון ביטוח להעמיד רכב חלופי לנהיגת נהג צעיר / חדש למבוטחים אשר פוליסות הביטוח שלהם, כוללת כתב שירות רכב חלופי וכיסוי לנהיגת נהג צעיר כאמור.
2	04/2020 מחוזי תל אביב	מבוטח בביטוח רכב רכוש וחובה ובביטוח תכולת דירה נ" איילון ביטוח וחברות ביטוח נוספות.	נטען כי בעקבות מגפת הקורונה הרשויות הגבילו את הפעילות והתנועה של תושבי המדינה ובכך הביאו להפחתה משמעותית בהיקף הנסיעה ברכבים ובעבירות הפריצה לבתים. כתוצאה מכך פחת באופן משמעותי הסיכון שאותו נטלו על עצמן החברות בעת שקבעו את הפרמיה.	נדרשה השבה של חלק מהפרמיה ששולמה. הנזק הקבוצתי הינו 69 מיליון ש"ח, מתוכו מיליון ש"ח בביטוח תכולת דירה, 41 מיליון ש"ח בביטוח רכב רכוש ו- 27 מיליון ש"ח בביטוח רכב חובה.	ביום 27 בפברואר 2023 ניתן פסק דין המאשר הסדר הסתלקות מוסכם, ללא פסיקת גמול ומבלי להורות על מציאת תובע חלופי. מסגרתו גם נדחתה התביעה האישית של המבקשים
3.	12/2021 מחוזי מרכז	מבוטחים בביטוח נכות נ" איילון ביטוח.	נטען כי כאשר נקבעת למבוטח הזכאי לתשלום תגמולי נכות, נכות משוקללת שאינה אחוז שלם, איילון ביטוח מעגלת את אחוז הנכות כלפי מטה ולא כלפי מעלה כנדרש עפ"י תקנות המל"ל.	נטען לנזק קבוצתי שהוערך במעל 2.5 מיליון לש"ח.	ביום 1 בינואר 2023 ניתן פסק דין המאשר בקשת הסתלקות מוסכמת שהגישו הצדדים במסגרתה הוסכם על פרסום הבהרות ותיקון הפוליסה, ללא פיצוי כלשהו לחברי הקבוצה.
4.	09/2022 מחוזי ת"א	מבוטח בביטוח רפואי הכולל כיסוי לתרופות שאינן בסל הבריאות נ" איילון ביטוח.	נטען כי איילון ביטוח מסרבת לשפות בגין הוצאות רכישת קנאביס רפואי על אף שהוצאות אלו מכוסות בפוליסה.	נטען לנזק קבוצתי שהוערך במעל 2.5 מיליון ש"ח.	בדיון מיום 23 במרץ 2023. נקבע כי תביעה זו תמחק ותנוהל תביעה דומה שהוגשה כנגד איילון ביטוח ומתוארת בסעיף 1א (11) לעיל.

ג. הליכים אחרים כנגד איילון ביטוח בע"מ

להלן מתוארים הליכים משפטיים ואחרים נוספים כנגד איילון ביטוח. בהליכים אשר בהם, להערכת הנהלת איילון ביטוח, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של איילון ביטוח תתקבלנה וההליך ידחה לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים בהם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של איילון ביטוח, כולן או חלקן, יידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי איילון ביטוח. להערכת הנהלת איילון ביטוח, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי איילון ביטוח.

1. נגד איילון ביטוח מוגשות, מעת לעת, תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים על פי פוליסות ביטוח ו/או הדין. תלונות אלו מטופלות באופן שוטף על-ידי מחלקת פניות הציבור באיילון ביטוח. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים כהכרעות רוחניות ביחס לקבוצת מבוטחים. כמו כן, במסגרת פניות הממונה לאיילון ביטוח בעקבות תלונות ו/או בקורות מטעמו הועלו, בין היתר, דרישות לשינויים בפוליסות הביטוח ו/או לקבלת נתונים שונים ביחס לטיפול איילון ביטוח בפוליסות הביטוח או הנחיות אחרות. כמו כן, בסמכות הממונה לחייב את איילון ביטוח בהתאם לנתונים שהועברו ו/או יועברו אליו בעקבות פניותיו כאמור, בין היתר, בעיצומים כספיים.

2. ביום 21 בדצמבר 2021 העביר הממונה אל איילון ביטוח (טרם המיזוג) הודעת דרישת מידע בעניין גביית כסויים ביטוחיים בהתאם למגבלות לפי תקנה 45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. הטענה שביסוד דרישת ההשבה הינה כי איילון ביטוח (טרם המיזוג), כביכול, ניכתה מהפקדות המעסיק, סכומים בשיעור העולה על השיעור המותר לפי הדין לטובת רכישת כסוי ביטוח חיים וכן רכשה בעבור המבוטחים כסויים ביטוחיים, שאינם ביטוח חיים ואינם מותרים, כביכול, לרכישה מתוך הפקדות המעסיק, וזאת ביחס לפוליסות מסוג מנהלים ותגמולים לעצמאיים אשר כללו רכיב של כסויים ביטוחיים. הדרישה כוללת גם הוראות לביצוע השבה, ככל וימצא כי איילון ביטוח (טרם המיזוג) פעלה שלא בהתאם לכללים הקבועים בהודעה זו ("דרישת מידע והשבה" או "הדרישה"). במסגרת דרישת המידע וההשבה נקבע, שעל איילון ביטוח (טרם המיזוג) להעביר לממונה מתווה מפורט של סדר הפעולות אותן תנקוט לצורך ביצוע ההשבה של הסכומים שנגבו שלא כדין ובכלל זה אבני דרך לביצוע ההשבה, ככל ונגבו שלא כדין. כמו כן, ניתנה לאיילון ביטוח (טרם המיזוג) האפשרות להעביר הערות והשגות לדרישה, בהתאם למפורט בה.

ביום 23 בינואר 2022 הגישה איילון ביטוח (טרם המיזוג) השגות לרשות שוק ההון בנושאים הדורשים הבהרה, לרבות בקשה לדחיית מועדי הדיווח. טרם התקבלה התייחסות סופית לפניה זו.

איילון ביטוח רשמה הפרשה נאותה בדוחות הכספיים בהתאם להערכת ההנהלה ובהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים.

3. ביום 7 בינואר 2021 נמסרה לאיילון ביטוח (טרם המיזוג) הודעת הממונה בדבר מינוי מבקר חיצוני לעריכת ביקורת בנושא פעילות איילון ביטוח (טרם המיזוג) לעניין אובדנים במחלקת תביעות רכב רכוש. הביקורת מתקיימת בהתאם לסעיף 50(א) לחוק שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ובמסגרתה הגיע למשרדי איילון ביטוח (טרם המיזוג) צוות ביקורת אשר ביקש ידיעות ומסמכים לרבות העתקת חומרי מחשב.

ביום 4 במאי 2021 התקבלה באיילון ביטוח טיוטת דו"ח ביקורת מהרשות לתייחסות דירקטוריון איילון ביטוח (טרם המיזוג) ("טיוטת דוח הביקורת של הרשות") הכוללת ממצאים לכאורה מהם עולים חשדות לכאורה לכשלים בהתנהלות בעלי תפקידים (כולל בכירים), בקשר עם טיפול באירועים ביטוחיים בתחום האובדנים בתביעות רכב, אשר חלקם הכילו לכאורה פעולות אשר הפרו הוראות חוק ומצביעים על האפשרות כי נגרם נזק כלכלי לאיילון ביטוח (טרם המיזוג). בנוסף, טיוטת דוח הביקורת כוללת ממצאים המעידים לכאורה על ליקויים בהתנהלותם של בעלי תפקידים בכירים באיילון ביטוח (טרם המיזוג) בקשר עם תהליכי הניתוח והטיפול ביחס לממצאי דוחות ביקורת שנערכו בעבר בנושא זה ביוזמת איילון ביטוח (טרם המיזוג) על ידי מבקרים חיצוניים.

במסגרת הביקורת נבחנו ונותחו הממצאים המהותיים והמסקנות המופיעות בשניים מדוחות העבר שהמציאו המבקרים החיצוניים כאמור זה מול זה ומול הממצאים לכאורה שעלו בביקורת החיצונית.

ביום 1 ביולי 2021 הגישה איילון ביטוח (טרם המיזוג) את תגובתה לטיוטת דוח הביקורת ונכון למועד אישור הדוחות טרם קיבלה את התייחסותה של הרשות לתגובת איילון ביטוח.

ביום 13 בינואר 2022 התקבלה באיילון אחזקות טיוטת דו"ח ביקורת ממשל תאגידי – אובדנים ושרידי רכב" שערכה הרשות, מכוח סמכותה לפי ס' 1ג. לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 ("דו"ח ממשל תאגידי"), להתייחסות דירקטוריון איילון ביטוח (טרם המיזוג). דירקטוריון איילון ביטוח (טרם המיזוג) דן בטיטת הדוח וביום 31 בינואר 2022 הגישה איילון ביטוח (טרם המיזוג) את תגובתה לרשות שוק ההון. נכון למועד אישור הדוחות טרם התקבלה התייחסות רשות שוק ההון לתגובת איילון ביטוח.

ביום 1 באוגוסט 2022, התקבלה טיוטת דוח ביקורת נוספת של הרשות בנושא שמאות ביטוח רכב (רכוש וצד ג'). טיוטת דוח ביקורת שמאות כוללת ממצאים שמרביים מתייחסים למקרים שנדונו בטיטת דוח ביקורת האובדנים ונוגעת להתנהלות שמאי איילון ביטוח (טרם המיזוג) ומנגנוני הבקרה על האגף. מתוך ממצאים אלה עולים חשדות, לכאורה, להפרות אפשריות של הוראות הקודקס בתביעות בענף ביטוח רכב רכוש (מקיף וצד ג') ("הקודקס") תוך התמקדות בשנים 2018-2020, וכן בהפרות שהחלו בשנים קודמות שנמשכו לתוך תקופת הביקורת ולאחריה ("תקופת הביקורת"). כמו כן, נבחנו פעולות שביצעו גורמים באיילון ביטוח (טרם המיזוג), שכבר אינם מכהנים עוד, בתקופה קודמת לתקופת הביקורת ואשר יש בהן כדי להשפיע על התנהלות באיילון ביטוח (טרם המיזוג) בתקופת הביקורת.

עיקרי הממצאים העולים מטיטת דוח ביקורת שמאות נוגעים לליקויים בנהלים ובבקורות שאימצה מחלקת בקרת שמאות, לכשלים בהתנהלות איילון ביטוח (טרם המיזוג) שהובילה להשפעה על השמאי שבחר המבוטח בהעברת רכב מפירוק לשיקום, להעדר ביקורת פנימית ייעודית מספיקה לאיתור פרקטיקות שליליות, להפרות של הוראות הרגולציה ביחס לכלל פעילות החטיבה בתחום ניהול תביעות רכב רכוש, וכן להפרות שונות של הוראות הקודקס. לטענת הרשות, כלל הממצאים, כאמור, עולים כדי פגיעה באמון מבטחי איילון ביטוח ולהפרת עקרונות תום הלב ויישוב תביעות הוגן הנדרשים מחברת ביטוח לפי סעיף 2(א) לקודקס. בנוסף, בטיטת דוח ביקורת שמאות נטען בקשר לתביעה מסוימת כי קיים חשש לפיו איילון ביטוח (טרם המיזוג) פעלה בניגוד לעיקרון תום לב ביישוב תביעות, כי איילון ביטוח (טרם המיזוג) העבירה לרשות מסמכים הנוגעים לאותו מקרה מהם הושמט מידע מהותי החיוני לבידור התביעה באופן העולה לכדי הטעיה של הרשות והפרה של סעיף 50 לחוק הפיקוח.

ב. הליכים אחרים כנגד איילון ביטוח בע"מ

ביום 8 בספטמבר 2022 הגישה איילון ביטוח לרשות שוק ההון את תגובתה לטיוטת דוח ביקורת השמאות. בתמצית איילון ביטוח הבהירה בין היתר כי הביקורת העיקרית בנוגע להצעת מחיר לחלפים ברי השגה מספק חלפים מורשה שהועברו באמצעות ו/או בידיעת איילון ביטוח לשמאי המבוטח אינה מוצדקת, שכן העברת הצעות מחיר של חלפים לשמאי המבוטח הינה פרטיקה נהוגה, ואינה מהווה ניסיון להשפעה פסולה על השמאי, ורשות שוק ההון הכירה בכך מפורשות בטיטות התיקון להוראות הקודקס. בנוסף, איילון ביטוח הבהירה כי לעמדתה ביקורות נוספות שהועלו בטיטות הדוח, ובפרט הביקורת בעניין התנהלות איילון ביטוח כיום תחת השמאי הראשי החדש, אינן נכונות ואינן מוצדקות, ופירטה את הדברים בהרחבה בהתייחסות. בעניין הליך תביעה המוזכר בדוח הביקורת, הבהירה איילון ביטוח בתגובתה כי איש מהאורגנים המכונים היום באיילון ביטוח לא פעל באופן מכוון למסירת מידע לא מהימן לממונה, ועל כן היא סבורה כי בנסיבות העניין לא יהיה זה ראוי להטיל עליה כתם כה חמור, הכולל גינוי ערכי. איילון ביטוח התייחסה גם לניפוח המלאכותי בטיטות הדוח של כמות הפרות, ולבעייתיות בניסיון הרשות לייחס לאיילון ביטוח מספר הפרות בגין מעשה אחד.

איילון ביטוח הבהירה בהתייחסות כי, מבלי לגרוע מהאמור לעיל, היא כבר הכירה בכך שבמשך מספר שנים ועד לשנת 2020 נפלו ליקויים וכשלים בהתנהלות גורמים מסוימים באיילון ביטוח, ובראשם השמאי הראשי, בתחום השרידים. עוד בטרם החל הליך הביקורת של הרשות, איילון ביטוח זיהתה חשש לליקויים בהתנהלות בתחום השרידים והשמאים, יזמה וביצעה בדיקות מעמיקות של ההתנהלות בתחומים אלה על ידי גורמי מקצוע מהשורה הראשונה, והליקויים שהתגלו - טופלו ביוזמתה של איילון ביטוח, שערכה שינוי מהותי בהתנהלותה, בניסיון למנוע כל אפשרות להישנות של התנהלות לא תקינה. יצוין, כי לפני הגשת ההתייחסות, ביום 28 באוגוסט 2022, איילון ביטוח פנתה לרשות בבקשה לקבל חומרים ספציפיים אליהם הרשות התייחסה בטיטות הדוח. עד להגשת ההתייחסות לא התקבלו החומרים המבוקשים. על מנת שלא לעכב את הגשת ההתייחסות, איילון ביטוח לא המתינה למענה והגישה את ההתייחסות תוך שהיא שומרת על זכותה להשלים ו/או לתקן את ההתייחסות. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים טרם התקבלה באיילון ביטוח התייחסות רשות שוק ההון. בספרי איילון ביטוח כלולה הפרשה, בגין העיצומים האפשריים, בהתאם להערכת הנהלת איילון ביטוח ובהסתמך על חוות דעת יועציה המשפטיים.

4. הליך מכוח סעיף 198 א' לחוק החברות, התשנ"ט – 1999

ביום 12 במאי 2021 הוגשה בקשה לגילוי ועיון במסמכים על-פי סעיף 198א לחוק החברות, התשנ"ט-1999, במחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי נגד איילון אחזקות ונגד איילון ביטוח (טרום המיזוג) (לצורך סעיף זה ביחד: "המשיבות", ו-"הבקשה").

עניינה של הבקשה הינה בטענה לנזקים לכאורה והתנהלות נושאי משרה ובעלי תפקיד במשיבות בקשר עם הליכי סילוק תביעות באובדני כלי רכב במחלקת תביעות פרט של איילון ביטוח (טרום המיזוג), בהמשך לדוחות בדיקה וביקורת שאת קבלתם יזמה איילון ביטוח (טרום המיזוג), וטיטות דוח ביקורת שהגיעה מרשות שוק ההון.

ביום 15 ביולי 2021 החליטו הדירקטוריונים של איילון ביטוח (טרום המיזוג) ואיילון אחזקות על הקמת ועדה בלתי תלויה שהוסמכה לבחון את העניינים המוזכרים בבקשה לגילוי מסמכים ולהמליץ לדירקטוריונים של המשיבות בעניין.

כיו"ר הוועדה כיהן שופט בית-המשפט העליון בדימוס, פרופ' יורם דנציגר, ושאר חבריה היו המפקח על הביטוח והממונה על שוק ההון ומנכ"ל משרד התחבורה לשעבר, מר דורון שורר, והמשנה למנכ"ל ומנהל מערכי התביעות לשעבר במגדל חברה לביטוח בע"מ ובכלל חברה לביטוח בע"מ, מר חיים רז (רר).

לאחר קבלת טיוטת דו"ח ממשל תאגידי, כאמור, אישרו דירקטוריון איילון ביטוח (טרום המיזוג) ודירקטוריון איילון אחזקות, בישיבותיהם מיום 20 בינואר 2022 ו-26 בינואר 2022 בהתאמה, את תיקון כתב המינוי של הוועדה הבלתי תלויה, כך שיכלול הסמכה לבחינה גם של טיוטת דו"ח ממשל תאגידי של הרשות וכן אישור מתן כתב שיפוי לחברי הוועדה.

ב. הליכים אחרים כנגד איילון ביטוח (המשך)

ביום 20 במרץ 2022 הגישה הוועדה לדירקטוריונים של המשיבות דוח מקיף ולהלן תמצית מסקנותיו :

- א. הוועדה סבורה כי לא ניתן להתעלם מכך שנפלו ליקויים שונים באופן שבו פעלה איילון ביטוח (טרם המיזוג) במהלך השנים בתחום השרידים, וכן בדרך שבה היא פעלה או חדלה מלפעול נוכח ביקורות פנימיות וחיצוניות, שקראו לתיקון ליקויים כאלה או אחרים.
  - ב. יתר על כן, הוועדה הגיעה לכלל מסקנה כי התנהלותם של שני גורמים באיילון ביטוח (טרם המיזוג) ובהם נושאת משרה לשעבר וגורם ניהולי שאינו נושא משרה, עלתה כדי הפרה מסתברת של חובת הזהירות המוטלת עליהם (התנהלות לא סבירה או חוסר מיומנות); וכן מצאה במקרה בודד של שמאי ראשי לשעבר כי התנהלותו עולה כדי הפרה מסתברת של חובת אמון.
  - ג. אף על פי כן, הוועדה הגיעה לכלל מסקנה כי בנסיבות העניין אין מקום לנקוט בצעדים משפטיים נגד שלושת הגורמים הנ"ל מהטעמים שפורטו בהרחבה בדוח.
- על טעמים אלו ניתן למנות, בין היתר, את העובדה שעל רקע האירועים שני גורמים סיימו את עבודתם באיילון ביטוח (טרם המיזוג) וגורם שלישי הועבר מתפקידו; התנהלותם של שני גורמים מתוך השלושה לא נגועה בחוסר תום לב או ניגוד עניינים; תוחלת ההליכים המשפטיים נמוכה, בין היתר נוכח קיומם של ספקות ביכולת להוכיח קשר סיבתי בין ההתנהלות של אותם גורמים לבין נזק שנגרם באיילון ביטוח (טרם המיזוג), וכן משום שלא הובאו ראיות פוזיטיביות חותכות להוכחת הפרת חובת אמונים ברף הראיית הגבוהה הנדרש להוכחת עילת תביעה זו; ניהול הליכים משפטיים נגד עובדים לשעבר לא יהיה לטובתה של איילון ביטוח (טרם המיזוג) הן מחמת העלויות הכרוכות בהם והן משום שהדבר עלול לפגוע במוניטין באיילון ביטוח (טרם המיזוג) וביכולת שלה לגייס כוח אדם מקצועי איכותי.
- ד. ביחס ליו"ר דירקטוריון איילון ביטוח (טרם המיזוג) לשעבר וביחס למנכ"ל איילון ביטוח (טרם המיזוג) לשעבר, למשנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי (המכהן כיום כמנכ"ל איילון ביטוח) ולמבקר הפנים, מצאה הוועדה כי אלה פעלו לבירור החשדות ולתיקון הליקויים וכי לא הפרו חובות כלפי איילון ביטוח (טרם המיזוג).
  - ה. הוועדה מצאה כי חברי הדירקטוריון של איילון ביטוח (טרם המיזוג) פעלו באופן ראוי בשתי התקופות שבהן נחשפו לעניין (התקופה הראשונה - החל מאפריל 2014; התקופה השנייה - החל מאוגוסט 2018 ונכיו לא הפרו את חובותיהם כלפי איילון ביטוח (טרם המיזוג)).
  - ו. לא נמצאה טענה או חשד להפרת חובות כלשהן כלפי איילון מצד מי מנושאי המשרה בה. לפיכך, וככל שהדברים אמורים ביחס לאיילון, הוועדה לא מצאה כי קיימת עילת תביעה של איילון אחזקות בפרשה דנן.
  - ז. הטענה שבטיטות דוח הממונה בדבר "הונאת מנהלים" לכאורה בדרך של יצירת מנגנון חוזי בהסכם עם ספק השרידים לשינוי מעמד רכבים מאובדן גמור לאובדן גמור להלכה אינה מבוססת דיה. לעמדת הוועדה הסעיף שאומץ לתוך ההסכם עם ספק השרידים ושנועד לתמוך את ספק השרידים לפעול לשיקום רכבים חלף פירוקם אינו פסול מיסודו ואף אם שיקול הדעת שהקנה הסעיף לשמאי הראשי נוצל לרעה, אין בכך כדי להעיד על הונאת מנהלים מכוונת מראש. בהתאם לכך, ובהיעדר ראיות אחרות שתומכות בקיומה של הונאה שכזו או בקיומה של רשלנות מצד מי ממנהלי איילון ביטוח (טרם המיזוג) בעצם אימוץ הסעיף האמור, מצאה הוועדה שלא הוכח כי מי מנושאי המשרה או בעלי התפקיד הפר חובה כלשהי כלפי איילון ביטוח (טרם המיזוג) בהקשר זה.
  - ח. ביחס לטיטות דוח הממונה הנוספת בנושא ממשל תאגידי, הוועדה מצאה כי חברי ועדת הביקורת של דירקטוריון איילון ביטוח (טרם המיזוג) פעלו בסבירות, בתום לב ובניסיון להיות מיועדים ולא הפרו חובות כלשהן כלפי איילון ביטוח (טרם המיזוג).
  - ט. הוועדה ציינה את העובדה כי באיילון ביטוח (טרם המיזוג) בוצעו שינויים משמעותיים ביותר הן בפן הפיקוחי הן בפן הפרסונלי, וכי למעשה, כמעט כל שדרת הניהול באיילון ביטוח (טרם המיזוג) התחלפה ונהלי איילון ביטוח (טרם המיזוג) בהיבטים הקשורים לפעילות בתחום השרידים עברו מהפך של ממש. בנוסף, איילון ביטוח (טרם המיזוג) חדלה לעבוד לחלוטין עם ספק השרידים מושא בחינת הוועדה.
  - י. הוועדה סבורה כי סיכוייה של תביעה שתוגש על-ידי איילון ביטוח (טרם המיזוג) כנגד ספק השרידים לשעבר בעילה של שידול השמאי הראשי להפרת חובת אמון אינם גבוהים במיוחד, שכן טענה מעין זו טומנת בחובה הטלת דופי מוסרי וחשד למעשים פליליים לכאורה, אולם לא הובאו בפני הוועדה ראיות פוזיטיביות חד-משמעיות לקיומו של קשר פסול בין השמאי הראשי לבין ספק השרידים; כן סבורה הוועדה כי סיכויי תביעה בעניין הפרת הוראות דין בנוגע להשפעה פסולה על שמאי החוץ עדיפים. לפיכך, הוועדה המליצה לאיילון ביטוח (טרם המיזוג) לשקול ביחד עם יועציה המשפטיים הגשת תביעה נגד ספק השרידים לשעבר.
  - יא. כאמור לעיל, הוועדה המליצה לדירקטוריונים של המשיבות שלא לנקוט בהליכים משפטיים כנגד נושאי משרה ובעלי תפקידים בהן, בעבר ובהווה.
  - יב. במסגרת דיוני דירקטוריון איילון אחזקות ודירקטוריון איילון ביטוח (טרם המיזוג) בדו"ח הוועדה ובהמלצותיה, התעוררו מספר סוגיות נוספות שלעמדת הדירקטוריונים מצריכות בחינה של הוועדה. משכך, החליטו הדירקטוריונים של איילון אחזקות ואיילון ביטוח (טרם המיזוג) ביום 10 במאי 2022 להסמיך את הוועדה לבחון את אותן סוגיות, וכן לבחון האם יש בהן כדי להשפיע או לשנות את מסקנות והמלצות הוועדה כפי שנכללו בדו"ח הוועדה.

ב. הליכים אחרים כנגד איילון ביטוח (המשך)

- ג. ביום 26 ביוני 2022 נמסר לאיילון אחזקות ולאילון ביטוח (טרם המיזוג) דוח הוועדה המשלים שבו קבעה הוועדה כי לאחר ששקלה את מסקנותיה כפי שפורט בדוח הוועדה, הגיעה למסקנה כי אין בעובדות החדשות שהובאו לידיעתה בכדי לשנות ממסקנותיה, כפי שפורטו בדוח הוועדה.
- ד. בסמוך לאחר קבלת דוח הוועדה, החלו הדירקטוריונים של החברות בתהליך לימוד וקבלת החלטות מקיף וסדור, במסגרתו נערכו מספר דיונים יסודיים במסקנות והמלצות הוועדה, תוך שמיעת יו"ר הוועדה ויועצה המשפטי וכן יועציהם המשפטיים של איילון ביטוח. במסגרת דיונים אלה נערך תהליך בירור ודיון מקיף, סדור ויסודי, שלווה ביועץ משפטי חיצוני, ואשר במהלכו נדונו לעומק מסקנות והמלצות הוועדה, השיקולים הרלוונטיים השונים בנוגע לנקיטת הליכים משפטיים בגין אירוע האובדניים כנגד גורמים (בהווה ובעבר) באיילון ביטוח (טרם המיזוג) וכנגד ספק השרידים לשעבר. בין יתר השיקולים, כאמור, נשקלו גם השיקולים בדבר הקשיים המשפטיים הצפויים בניהול ההליכים המשפטיים, המשאבים הכספיים והניהוליים המשמעותיים שיידרשו לטובת ניהול ההליכים, הקושי בהוכחת נזק, הקשיים הצפויים בגבייה - ככל שיפסקו לטובת החברה הממוזגת סכומים משמעותיים, הפגיעה שעלולה להיגרם למוניטין החברה הממוזגת בקשר עם ניהול ההליכים, ואינטרס החברה הממוזגת לנסות לחתור לסיום אירוע האובדניים.
- טו. ביום 24 ביולי 2022 התקיימה ישיבה נוספת של דירקטוריון החברה הממוזגת שבו חברים כל הדירקטורים שהיו חברים בדירקטוריונים של איילון אחזקות ואיילון ביטוח (טרם המיזוג) וכן מר אמיל ויינשל שמונה לדירקטור ולסגן יו"ר הדירקטוריון איילון ביטוח. בתום הדיון, החליט דירקטוריון החברה הממוזגת לאמץ באופן מלא את מסקנות והמלצות הוועדה, לפיהן אין לנקוט הליכים משפטיים כנגד כל נושאי המשרה באיילון ביטוח וכנגד כל נושאי המשרה באיילון ביטוח ובעלי התפקידים (בהווה ובעבר) באיילון ביטוח (טרם המיזוג) ואשר נבחנו על-ידי הוועדה, בין משום שלא קיימת נגדם עילת תביעה (כפי שמצאה הוועדה ביחס לנושאי המשרה של באיילון ביטוח (טרם המיזוג), יו"ר הדירקטוריון לשעבר של איילון ביטוח (טרם המיזוג), חברי הדירקטוריון של איילון ביטוח (טרם המיזוג), הנהלת איילון ביטוח (טרם המיזוג), מנכ"ל איילון ביטוח (טרם המיזוג) לשעבר, המשנה למנכ"ל איילון ביטוח (טרם המיזוג) לשעבר, חברי ועדת הביקורת ומבקר הפנים באיילון ביטוח (טרם המיזוג); ובין משום שלמרות שנמצא שהתנהלותם עלתה כדי הפרה מסתברת של חובותיהם כלפי איילון ביטוח (טרם המיזוג), טובת איילון ביטוח (טרם המיזוג) ושיקולים נוספים מובילים להמלצה שלא לנקוט נגדם הליכים (כפי שמצאה הוועדה ביחס למנהלת האגף לשעבר, מנהל המחלקה הרלוונטית לשעבר והשמאי הראשי לשעבר כולם באיילון ביטוח (טרם המיזוג)).
- טז. בנוסף ובנסיבות העניין, החליט דירקטוריון החברה הממוזגת לעכב בשלב זה את החלטתו בעניין נקיטת הליכים משפטיים נגד ספק השרידים לשעבר עד לקבלת דו"ח ביקורת סופי מטעם רשות שוק ההון בנושא אובדנים בתביעות רכב באיילון ביטוח (טרם המיזוג).
- זז. כמו כן, לעניין סיום העסקתה של נושאת המשרה הנ"ל ובשים לב לממצאי הוועדה המפורטים בדוח ובדוח המשלים, וכן בהמשך לפניית רשות ניירות ערך ולבירור עם נושאת המשרה, למיטב הבנת דירקטוריון החברה הממוזגת, בקשתה של נושאת המשרה באיילון ביטוח (טרם המיזוג) להביא את העסקתה לידי סיום, נעשתה ממגוון שיקולים שנגעו, בין היתר, לתפקוד האגף אותו ניהלה, לרבות בהקשר אירוע השרידים, ובכל מקרה לא היתה פרישתה בנסיבות שהיה צורך להביאן לידיעת הציבור.
- חח. בעקבות הקמת הוועדה, איילון ביטוח והמבקש הגיעו להסכמה דיונית, שאושרה על ידי בית המשפט, על עיכוב הליכי הבקשה לגילוי מסמכים, עד לאחר שהוועדה תשלים את עבודתה ודירקטוריון איילון ביטוח ידון ויקבל החלטה לגבי המלצות הוועדה.
- טט. עם אימוץ החלטות הוועדה על ידי דירקטוריון איילון ביטוח, ולאחר שבא כוח המבקש עיינו בדוחות הוועדה הבלתי תלויה (בכפוף לכתב סודיות), הצדדים הגיעו להסכמות דיוניות בנוגע למועדי הגשת כתבי טענות בהליך. דיון קדם משפט קבוע ליום 22 באוקטובר 2023. ביום 24 ביולי 2023 הוגשה לבית המשפט תשובת איילון ביטוח לבקשה לגילוי מסמכים. המבקש רשאי להשיב לתגובת איילון ביטוח עד ליום 6 בספטמבר 2023. ביום 1 באוגוסט 2023 הגיש המבקש בקשה לגילוי כל המסמכים שהועברו לוועדה והתמלילים והפרוטוקולים של ישיבות הוועדה. איילון ביטוח תגיב לבקשה עד ליום 20 בספטמבר 2023.

ב. הליכים אחרים כנגד איילון ביטוח (המשך)

5. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי איילון ביטוח למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין איילון ביטוח לבין הצדדים השלישיים לחוזה הביטוח הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים.

חשיפה זו באה לידי ביטוי בעיקר ביחס למוצרי החיסכון הפנסיוני והביטוח ארוך טווח, לרבות ביטוח בריאות, בהם פועלת איילון ביטוח. בשל היותם מאופיינים באורח חיים ממושך ובמורכבות גבוהה, במיוחד לאור ההסדרים התחיקתיים השונים הן בתחום ניהול המוצרים והן בתחום המיסוי, לרבות בנושאי תשלומי הפקדות על ידי מעסיקים ומבוטחים, פיצולם ושיוכם לרכיבי הפוליסות השונים, ניהול השקעות, מעמדו התעסוקתי של המבוטח, תשלומי ההפקדות שלו ועוד. מוצרים אלו מנוהלים על פני שנים בהם מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט.

שינויים אלה מיושמים על ידי מערכות מיכוניות העוברות שינויים והתאמות באופן תדיר. מורכבות שינויים אלו והחלת השינויים לגבי מספר רב של שנים, יוצרת חשיפה תפעולית מוגברת. קבלת פרשנות חדשה לאמור בפוליסות ביטוח ובמוצרים פנסיוניים ארוכי טווח, עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של הקבוצה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר.

לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם חוזה הביטוח המועלות, בין היתר, המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

כמו כן, תחום הביטוח בו עוסקת איילון ביטוח הינו עתיר פרטים ונסיבות, ואשר קיים בו סיכון אינהרנטי שלא ניתן לכימות להתרחשות של טעות או שורה של טעויות מיכוניות או טעויות אנוש, הן בתהליכי עבודה מובנים והן במסגרת טיפול פרטני בלקוח, ואשר עלולות להיות להן תוצאות רחבות היקף הן ביחס להיקף התחולה למספר רב של לקוחות או מקרים והן ביחס להיקף הכספי הרלבנטי בהתייחס ללקוח בודד. איילון ביטוח חשופה לתביעות וטענות במישור דיני החוזים וקיום התחייבויות ביטוחיות במסגרת הפוליסה, ייעוץ לקוי, הפרת חובת נאמנות, ניגוד עניינים, חובת זהירות, רשלנות במסגרת אחריות מקצועית של הגופים המקצועיים באיילון ביטוח לרבות סוכנויות איילון ביטוח וכיוצא"ב, טענות הקשורות בשירותים הניתנים על ידי איילון ביטוח וכן מעת לעת מתקיימים נסיבות ואירועים המעלים חשש לטענות מסוג האמור.

6. איילון ביטוח מתנהלת בהליך גישור מול מבטח משנה, אשר יתרת חובו לתאריך המאזן הינו בסך של כ- 53 מליון ש"ח. להערכת איילון ביטוח, לא נדרשת הפרשה מעבר לרשום בספריה.

טבלה מסכמת:

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות שאושרו כתביעות ייצוגיות, כפי שצויינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי איילון ביטוח שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

ליום 30 ביוני, 2023	
כמות תביעות	הסכום הנתבע
אלפי ש"ח	
2	105,806
8	599,605
5	40,500
2	-
17	745,911

**תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:**

צוין סכום המתייחס לאיילון ביטוח

**בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות (\*):**

צוין סכום המתייחס לאיילון ביטוח

התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לאיילון ביטוח

לא צוין סכום התביעה

סה"כ

(\* במניין הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, נכללו גם תביעות שלגביהן מתקיים מו"מ מתקדם לפשרה.

סכום ההפרשה הכולל בגין בקשות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות ייצוגיות שאושרו והליכים משפטיים ואחרים שהוגשו כנגד איילון ביטוח כמפורט לעיל ושקיים צורך בהפרשה בגינם, למעט הליכים שהסתיימו, מסתכם בכ- 74 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2022 בסכום בסך של כ- 60 מיליון ש"ח).



באור 8 : - התחייבויות תלויות (המשך)

## ג. התחייבויות תלויות - ווישור ביטוח

קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי ווישור ביטוח למבוטחיה. מורכבות המוצרים הביטוחיים והרגולציה הרבה של ענף הביטוח בישראל, צופנים בחובם, בין היתר, פוטנציאל לטענות עקב פערי מידע ופרשנות בין ווישור ביטוח לבין הצדדים האחרים לחוזה 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 ווישור כמבוטח. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של ווישור ביטוח להפסדים במקרה של הגשת תביעה ייצוגית כנגדה. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות והפרשנויות שיועלו בתחום במסגרת תובענות שונות והחשיפה הנובעת מכך.

יכולת חברות הקבוצה לפעול בתחומי פעילותה, מותנית בהחזקה ברישיונות והיתרים הדרושים לפעילות בתחומים אלה, בכלל זה עמידה בדרישות הון רגולטוריות. כמו כן, קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף, ובטיטוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות, המשפיעות על עלויות התפעול, תוכן פעילות הקבוצה ועל כדאיות שיווק מוצרים שונים. אי עמידה בדרישות רגולטוריות, עלולה לגרום סנקציות, בין היתר, שלילת רישיונות והיתרים, קנסות כספיים כלפי הקבוצה, והוראות השבה, וזאת גם אגב ביקורות מטעם גורמים מפקחים.

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 בווישור ביטוח. 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 חברות הקבוצה.

## ד. הליך השגה מול רשויות מע"מ

ביום 28 באפריל 2022, הוצאה לחברה שומה ע"י רשויות מע"מ, שהסוגיה העיקרית בה הינה חיוב במע"מ בשיעור של 17% בגין עסקה להעברת נכסים לחברה הבת ווישור ביטוח בשנת 2018 ("העברת הנכסים"). ההעברת הנכסים האמורה בוצעה בפטור ממס רווח הון בהתאם לסעיף 104א לפקודת מס הכנסה ודווחה כעסקה החייבת בשיעור מע"מ אפס בהתבסס על ניתוח העסקה ובחינת השלכות המס שלה שגובתה בחוות דעת משפטית. אומדן החשיפה לחברה כפי שנאמד בגין חיוב מס עסקאות להעברת נכסים זו היה כ-4 מיליוני ש"ח (וכ- 4.8 מיליוני ש"ח בתוספת ריבית והצמדה). ביום 30 ביולי 2022 הגישה החברה השגה על השומה שהוצאה.

ביום 27 ביולי 2023 ההשגה שהגישה החברה נדחתה על ידי רשויות המע"מ ונקבע כעת בשומה הראשית, כי אין עסקה להעברת נכס שיש לחייבה במע"מ אך על החברה לשלם קרן מס תשומות בסך של 3.1 מיליון ש"ח בתוספת ריבית והצמדה (בסך של כ-800 אלף ש"ח) ("ההחלטה בהשגה"). לשומה זאת הוצאה שומה חלופית לפיה החברה תחוייב בשומת עסקאות בסך של כ-4 מיליון ש"ח בגין העברת הנכסים ובנוסף, במסגרת שומה חלופית זאת, נתבע סכום בסך של כ-1.8 מיליוני שקלים בקשר עם מס תשומות בתוספת ריבית והצמדה.

החברה בוחנת את ההחלטה בהשגה ושוקלת את צעדיה לרבות הגשת ערעור. לאור האמור ובבחינת הנושא עם יועציה, כללה החברה הפרשה בדוחותיה הכספיים בהתאם להערכתה בדבר תשלום צפוי בסופו של התהליך כאמור.

ה. החברה הפכה לתאגיד מדווח (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968), לאחר שהשלימה את ההנפקה לציבור. בהתאם, היא 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 המושטים על-ידי רשות ניירות ערך. החברה וחברות הבנות עלולות להיות חשופות לתביעות ולהליכים כאמור, אשר תיתכן להם השפעה מהותית על מצבן הפיננסי ותזרים המזומנים שלהן. לחברה ולחברות הקבוצה פוליסת ביטוח לדירקטורים ולנושאי משרה. על מנת לסייע לחברה לקיים את אחריותה למלא אחר דרישות החוק, פועלים בקבוצה ממונים על ציות ואכיפה.

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב עתודות הביטוח :

1. ביטוח חיים ובריאות לזמן ארוך באיילון ביטוח

השפעת השינויים בריבית :

לשינויים בריבית השפעה על העתודות לגמלה ועל בדיקת נאותות העתודות (LAT) כדלהלן :

א. השפעת רבית ההיוון על העתודות לגמלה

ירידה (עלייה) בעקום הריבית חסרת-סיכון מגדילה (מקטינה) את העתודה לגמלאות בתשלום והעתודה לגמלאות נדחות עקב שימוש בעקום הריבית להיוון העתודות. בנוסף, העתודה המשלימה לגמלאות נדחות מושפעת מצפי הכנסות עתידיות (באמצעות פקטור K), כך שהירידה (עלייה) בריבית עלולה להקטין (להגדיל) את צפי ההכנסות העתידיות, ובמידה ולפי הצפי החדש לא ניתן יהיה לממן את המשך ההפרשות לעתודה זו, איילון ביטוח תגדיל את העתודה על מנת להקטין את גובה ההפרשות העתידיות (או להפך).

ב. עתודה בגין בדיקת נאותות העתודה (LAT)

איילון ביטוח בודקת את נאותות העתודות בביטוח חיים (כולל סיעוד) ובמידת הצורך, איילון ביטוח מגדילה את העתודות. הבדיקה מבוצעת על פי ההנחיות הרגולטוריות ועל בסיס הנחות אקטואריות ועקום ריבית חסרת-סיכון בתוספת פרמיית אי-נזילות. ככל שיהיו שינויים בהנחות אלו, תשתנה ההשלמה הנדרשת על-פי בדיקה זו. ירידה (עלייה) בעקום הריבית חסרת סיכון ו/או בשיעור פרמיית אי-נזילות תגדיל (תקטין) את ההשלמה לעתודות הנדרשת על-פי בדיקת ה-LAT (ככל שנדרשת השלמה) עקב ירידה (עלייה) בצפי ההכנסות מהשקעות על הנכסים המגבים את העתודות (אשר אינן מגובות באגרות חוב מיועדות).

ג. שינוי בהוראות המתייחסות לתוכניות ביטוח חיים משולבות בחיסכון הכוללות "מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים"

בחודש יוני 2022, פרסם הממונה חוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ולקרנות הפנסיה" ("החוזר"). החוזר מפרט הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן ייחשבו חברות הביטוח את ההתחייבויות בגין פוליסות ביטוח חיים, המאפשרות קבלת קצבה על-פי שיעורי המרה מובטחים על בסיס הנחות דמוגרפיות עדכניות. החוזר מתייחס, בין היתר, לשינוי בתוחלת החיים, ובכלל זה לשיפורים עתידיים, ולהשלכות הנובעות מכך על גובה העתודות ואופן בנייתן. בנוסף, החוזר כולל לוח תמורת חדש לגמלאים של חברות ביטוח, אשר מתבסס, בין היתר, על ניסיון התמותה של גמלאים של חברות הביטוח. איילון ביטוח עדכנה את הערכותיה בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022 בדבר ההתחייבויות לגמלה על בסיס לוח התמותה החדש והשיפורים העתידיים בתוחלת החיים הכלולים בחוזר. כפועל יוצא מכך, הגדילה איילון ביטוח את ההפרשה לעתודה משלימה לגמלאות ואת ההפרשה לעתודה לגמלאות בתשלום המתייחסים לכספים שנצברו בפוליסות עד ליום 30 ביוני 2022 ואינם כוללים השלמה עתידית בגין סכומים שייצברו בעתיד. מכיוון שההפרשה בוצעה טרם המיזוג, אין לאמור לעיל השפעה על הרווח והפסד של החברה. השפעת עדכון ההנחות הני"ל על התוצאות הכספיות מפורטת להלן :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2022*	2023	2023
מבוקר	בלתי מבוקר	
מיליוני ש"ח		

1. השפעת השינוי בשיעור ריבית ההיוון		
(0.2)	(0.2)	(1.2)
א. סך הקיטון בהפרשות לגמלא כתוצאה משינוי בשיעור ריבית ההיוון		
(12.7)	0.0	0.0
ב. סך הגידול (קיטון) בהפרשה ל-LAT בבריאות כתוצאה משינוי בשיעור הריבית ובהתחשב בפער בין השווי ההוגן והערך בספרים של הנכסים הלא סחירים		
<b>סך הקיטון בהפרשות כתוצאה משינוי בשיעור הריבית</b>		
2. שינוי בהוראות המתייחסות לתוכניות ביטוח סיעוד הנחת הוצאות		
(2.0)	0.0	0.0
<b>סך הכל קיטון בהפרשות בגין שינוי בהוראות המתייחסות לתוכניות בביטוח סיעוד</b>		
(14.9)	(0.2)	(1.2)
<b>סך הכל רווח לפני מס</b>		
(9.8)	(0.1)	(0.8)
<b>סך הכל רווח לאחר מס</b>		

(\* הואיל והשלמת עסקת איילון בוצעה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי בדוח זה מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022 בלבד.

א. שינויים באומדנים ובהנחות עיקריות ששימשו בחישוב עתודות הביטוח (המשך):

2. ביטוח כללי ובריאות לזמן קצר

השפעת עקום ריבית חסרת סיכון וריבית ההיוון

איילון ביטוח

החל מיום 1 בינואר 2022, מהוונת איילון ביטוח את תשלומי התביעות העתידיים בכל ענפי הביטוח הכללי לפי עקום ריבית חסרת סיכון בתוספת 50% פרמיית אי-נזילות בענפי רכוש ו-80% בענפי החובה והחבויות ובהתחשב באופן שערך הנכסים העומדים כנגד התחייבויות אלו. להלן השפעת השינויים בעקום הריבית חסרת הסיכון, ובהתחשב בפער בין השווי ההוגן והערך בספרים של הנכסים הלא סחירים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2022*	2023	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
(82.8)	33.5	4.2	גידול (קטון) בהתחייבויות הביטוחיות כתוצאה משינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון ובהתחשב בפער בין השווי ההוגן והערך בספרים של נכסים לא סחירים
(82.8)	33.5	4.2	סך הכל רווח (הפסד) לפני מס
(54.5)	22.0	2.7	סך הכל רווח (הפסד) לאחר מס

(\* הואיל והשלמת עסקת איילון בוצעה ביום 30 ביוני 2022, תוצאות הפעילות של איילון ביטוח בגין שנת 2022 מקבלות ביטוי בדוח זה מיום 1 ביולי 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022 בלבד.)

ווישור ביטוח

בהמשך לאמור בבאור 36ה' (3) לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022, ווישור ביטוח בוחנת את נאותות ההתחייבויות בביטוח כללי על פי עקרונות הנוהג המיטבי. ההתחייבויות הביטוחיות בענף רכב חובה ליום 30 ביוני 2023 הוונו בשיעורי ריבית חסרת סיכון, בתוספת פרמיית אי נזילות. העליה בשיעורי ריבית חסרת הסיכון שחלה בשנת הדוח בתוספת השפעת פרמיית אי נזילות, הביאו לקטון בהתחייבויות הביטוחיות בשייר לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2023 בסך של כ-0.7 מיליוני ש"ח וכ-0.1 מיליון ש"ח בהתאמה ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2022 בסך של כ-3.4 מיליוני ש"ח וכ-2.2 מיליון ש"ח בהתאמה (לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, העלייה בשיעורי ריבית חסרת הסיכון בתוספת השפעת פרמיית אי הנזילות הביאה לקטון בסך של כ-16.7 מיליוני ש"ח בהתחייבויות הביטוחיות בשייר).

ב. ביום 22 בדצמבר 2022, התקשרו חלק מבעלי השליטה בחברה, מר אמיל ויינשל, יו"ר דירקטוריון החברה, באמצעות חברה בשליטתו, א.א. שי אחזקות וייעוץ (2010) בע"מ ("שי אחזקות"), ומר ניצן צעיר הרים, מנכ"ל החברה, בהסכם לרכישת 400,000 מניות רגילות של החברה בעסקה מוחץ לבורסה, שנחתמה עם בעלי מניות אחרים של החברה ("המוכרים", "העסקה"). בהתאם לעסקה, שי אחזקות רכשה 270,000 מניות רגילות של החברה, שהיוו כ-0.24% מההון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון למועד העסקה, כך שלאחר השלמת העסקה ביום 1 בינואר 2023, שי אחזקות החזיקה 0.93% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-0.85% בדילול מלא), ומר ניצן צעיר הרים רכש 130,000 מניות רגילות של החברה, שהיוו 0.12% מההון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון למועד העסקה, כך שלאחר השלמת העסקה מר צעיר הרים החזיק כ-0.29% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ-0.26% בדילול מלא). המחיר למניה שנקבע בעסקה הינו 215 אגורות לכל מניה נרכשת וסך התמורה למוכרים בגין כלל המניות הנרכשות בעסקה עמדה על סך 860,000 ש"ח.

ג. ביום 31 בדצמבר 2022 הבשילו 53,200 יחידות מניה חסומות לא רשומות, שהחברה העניקה למר יוחנן דנינו במסגרת הסכם השירותים עמו, וביום 3 בינואר 2023 נרשמו המניות למסחר. לפרטים ראו באור 5א' (1) לעיל.

ד. בתחילת חודש ינואר 2023 רכש מר אמיל ויינשל בבורסה, באמצעות שי אחזקות, 81,248 מניות רגילות של החברה, שבמועד רכישתן היוו כ-0.07% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, וביחד עם יתר החזקותיו של מר אמיל ויינשל באותו מועד, במישרין ובעקיפין, היוו כ-32.57% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

ה. לקראת תחילת הפעילות הביטוחית של החברה באמצעות החברה הנכדה, WeSure Digital בארה"ב – ביום 25 בינואר 2023 התקבל אישור הרגולטור בדלאוור ארה"ב, שנדרש לתחילת הפעילות בארה"ב. בהתאם, WeSure Digital החלה למכור את המוצרים הביטוחיים שהיא משווקת במספר מדינות בארה"ב, הן על ידי סוכנים והן בשיווק ישיר ללקוחות, באמצעות הפלטפורמה הדיגיטלית של החברה. המוצר הביטוחי הראשון שמוצע הינו פוליסות ביטוח לבתי עסק (BOP – Business Owners Policy), הכוללות חבילת כיסויים ביטוחיים לסיכונים רכוש וחבויות. במהלך חודש יוני החלה החברה הנכדה למכור ביטוחים גם במדינות מישגן ואינדיאנה. נכון ליום פרסום הדוח, המכירות המצטברות של החברה הנכדה בכל שלושת המדינות אינן מהותיות.

1. התקשרות החברה בכתב התחייבות נדחה הון רובד 1 נוסף עם איילון ביטוח

בהתאם להתחייבות החברה ובעלי השליטה כלפי רשות שוק ההון כחלק מהיתר השליטה המעודכן שקיבלה קבוצת השליטה ביום 19 במאי 2022, והתחייבות מקבילה של איילון ביטוח במסגרת רישיון המבטח שניתן לה במסגרת מיזוג איילון ביטוח (טרנס המיזוג) לתוך איילון ביטוח כמפורט בבאורים 39 ו-39 כה' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2022, ביום 3 בנובמבר 2022 אישר דירקטוריון החברה ובימים 24 באוקטובר 2022 ו-3 בנובמבר 2022 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון איילון ביטוח, התקשרות בין החברה ואיילון ביטוח, בכתב התחייבות נדחה הון רובד 1 נוסף באיילון בסך של 55 מיליון ש"ח (קרן) ("כתב התחייבות הנדחה"), המחליף ומבטל את הלוואת הבעלים שהועמדה לאיילון בסך (קרן) של 55 מיליון ש"ח, אשר הומחיתה לחברה ממנהל העיזבון במועד השלמת הסכם רכישת מניות השליטה באיילון ביטוח, בהתאם לדרישת הממונה כאמור. התקשרות זו בין החברה ואיילון ביטוח הותנתה במספר תנאים מתלים. ביום 15 בדצמבר 2022 ההתקשרות אושרה גם על ידי האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של איילון ביטוח. כתב התחייבות הנדחה הונפק לתקופה של 49 שנים ממועד כניסתו לתוקף, נושא ריבית שנתית בשיעור של 7.305% והינו צמוד למדד המחירים לצרכן. כתב התחייבות הנדחה כולל הוראות שונות, בין היתר לעניין תשלומים על חשבון כתב התחייבות הנדחה הניתנים להמרה למניות רגילות של איילון ביטוח, בנסיבות שנקבעו, וכן זכות של גלובלסק להעברה של כתב התחייבות הנדחה לצד שלישי, בכפוף לשמירת תנאיו. כתב התחייבות הנדחה לא יירשם למסחר במועד חתימתו והצדדים עשויים לפעול בעתיד לרישומם למסחר, בכפוף להסכמה משותפת ולאישורים לפי כל דין. ביום 18 בדצמבר 2022 ניתן אישור הבורסה לרישום מניות איילון ביטוח למסחר (עד 10 מיליון מניות) במקרה של המרת כתב התחייבות הנדחה למניות איילון ביטוח. ביום 8 בפברואר 2023 ולאחר קבלת אישור הממונה על רשות שוק ההון והתקיימות כל התנאים המתלים, נכנסה לתוקפה התקשרות החברה עם איילון ביטוח בכתב התחייבות הנדחה המוכר כהון רובד 1 נוסף, שהחליף וביטל את הלוואת הבעלים כאמור.

2. הצעה מאת החברה לאיילון ביטוח להכנס למשא ומתן בקשר עם אפשרות לרכישת ווישור ביטוח כנגד הקצאת מניות איילון ביטוח

ביום 20 בפברואר 2023, פנה בכתב דירקטוריון החברה לדירקטוריון איילון ביטוח, והציע לו לפתוח עמו במשא ומתן בקשר לאפשרות לפיה איילון ביטוח תרכוש מהחברה את מניות ווישור ביטוח וזאת כנגד הקצאה של מניות איילון ביטוח לחברה ("המכתב"). במכתב צוין כי הפנייה נעשית לאור הבנת דירקטוריון החברה 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, 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 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 המכתב הינו הצעה לפתיחת משא ומתן בלתי מחייב בין הצדדים, לבחון את האפשרות, ואין כל ודאות כי החברות יכנסו למשא ומתן, ו/או ינהלו משא ומתן ו/או ייחתם הסכם מחייב כלשהו ו/או כי תושלם בין הצדדים עסקה כלשהי ובאלו תנאים. כמו כן, יובהר כי כל התקשרות בין החברות האמורות, ככל שתגובש, תהא כפופה לתנאים מתלים שונים כפי שיוסכמו, ובכלל זה אישור האורגנים המוסמכים של הצדדים, לרבות, ביחס לאיילון ביטוח, כנדרש בעסקה של החברה 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 משא ומתן בקשר להצעה או להשלמת עסקה לרכישת מניות ווישור ביטוח, לרבות קבלת האישורים הנדרשים לכך, אינם ודאיים ואינם מצויים בשליטתה של החברה. ניהול המשא ומתן על ההצעה והשלמת העסקה עשויים שלא להבשיל או להתממש באופן שונה מהותית, מסיבות שאינן תלויות בחברה ואשר לא ניתן לצפות אותן מראש.

3. עסקאות עם צדדים קשורים – ביטוח דירקטורים ונושאי משרה – ביום 6 במרץ 2023 דיווחה החברה על הארכה של פוליסת הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה וחברות הבנות שלה, שהיתה בתוקף אשתקד, עד ליום 30 ביוני 2023.

ביום 28 ביוני 2023 אישרו ועדת הביקורת של החברה ושל ווישור ביטוח את חידוש פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה לשנה נוספת, מיום 1 ביולי 2023 ועד ליום 30 ביוני 2024, כפוף לאישור הדירקטוריונים הלוונטיים, ותוך הגדלת היקף הכיסוי הביטוחי לסך של 20 מיליון דולר לאירוע ולתקופה. בהמשך לאמור, בהתאם לתקנה 1.ב.1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000, דירקטוריון החברה ודירקטוריון ווישור אישרו את החידוש האמור ביום 24 ביולי 2023 ו-16 ביולי 2023 בהתאמה. הפוליסה תחול על דירקטורים ונושאי משרה כפי שיכהנו בחברה 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 ושל ווישור ביטוח, הינה בתנאי שוק, ואין בה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. בין החברה לבין ווישור ביטוח קיים הסדר חלוקת הוצאות בגין עלויות ביטוח זה, כך שהחברה תישא ב-40% מההוצאות ו-ווישור ביטוח תישא ב-60% מההוצאות. לפרטים נוספים ראו גם באור 37ד' (12) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2022.

בנוסף לאמור, בהתאם לתקנה 1.ב.1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000, ביום 29 ביוני 2023 אישר דירקטוריון איילון ביטוח בהמשך לאישור ועדת התגמול של איילון ביטוח מיום 27 ביוני 2023 את התקשרות איילון ביטוח בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, לתקופה המתחילה ביום 1 ביולי 2023, ולמשך 12 חודשים, בהיקף כסוי ביטוחי של 60 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת ביטוח שנתית, אשר תחול על דירקטורים ונושאי משרה כפי שיכהנו בחברה ובחברות מוחזקות על-ידיה מעת לעת במהלך התקופה כאמור. על פי דיווח איילון, הפוליסה עומדת בתנאי מדיניות התגמול לנושאי משרה של איילון ביטוח, הינה בתנאי שוק, ואין בה להשפיע באופן מהותי על רווחיות איילון, רכושה או התחייבויותיה.

4. ביום 9 במרץ 2023 התקבלה החלטת הרשות לניירות ערך מתוקף סמכותה לפי סעיף 23(ב) לחוק ניירות ערך, להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך של החברה על-פי תשקיף המדף, החל ממועד קבלת האישור ועד ליום 24 בפברואר 2024, בהמשך לבקשת החברה מיום 16 בפברואר 2023 בעניין הארכת תקופת תשקיף המדף של החברה מיום 24 בפברואר 2021.

ביום 9 במרץ 2023 התקבלה החלטת הרשות לניירות ערך מתוקף סמכותה לפי סעיף 23(ב) לחוק ניירות ערך, להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך של החברה על-פי תשקיף המדף, החל ממועד קבלת האישור ועד ליום 24 בפברואר 2024, בהמשך לבקשת החברה מיום 16 בפברואר 2023 בעניין הארכת תקופת תשקיף המדף של החברה מיום 24 בפברואר 2021.

- י. ביום 29 במרץ 2023 הונפקו לחברה 6 מניות בנות 1 ש"ח ערך נקוב של ווישור ביטוח בתמורה ל- 5 מיליוני ש"ח במזומן שהועברו לווישור ביטוח.
- יא. ביום 2 באפריל 2023, מר דניאל וינשל, אחיו של מר אמיל וינשל - אחד מבעלי השליטה בחברה, רכש בבורסה 47,626 מניות רגילות של החברה בבורסה, וביום 24 באפריל 2023, רכש 30,397 מניות רגילות נוספות של החברה. כלל אחזקותיו נכון למועד פרסום הדוח מהוות 0.07% מהון מניות החברה. מטעמי זהירות, החברה רואה במר דניאל וינשל כמי שמחזיק במניות החברה יחד עם מר אמיל וינשל, והוא דווח על כמי שנעשה בעל עניין בחברה ביום 5 באפריל 2023 בהתחשב בעמדת הרשות לניירות ערך בעניין חברת טלכור טלקום בע"מ.
- יב. ביום 28 בדצמבר 2022 אישר דירקטוריון איילון ביטוח (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של איילון ביטוח), את התקשרות איילון ביטוח בהסכם למיזוג איילון ביטוח הנפקות וגיוסי הון בע"מ (להלן "איילון הנפקות") עם ולתוך איילון ביטוח ("הסכם המיזוג"). הסכם המיזוג, נקבע כי, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים המפורטים בו, במועד השלמת המיזוג (כהגדרתו בהסכם המיזוג), תתמזג איילון הנפקות עם ולתוך איילון ביטוח, בהתאם להוראות הפרק הראשון לחלק השמיני של חוק החברות, ואיילון הנפקות תחדל להתקיים כאישיות משפטית נפרדת, ותחוסל ללא פירוק. כן נקבע בהסכם המיזוג כי החל ממועד השלמת המיזוג, איילון ביטוח תהיה בעלת הזכויות במישרין של הנכסים והזכויות של איילון הנפקות ותחוב במישרין בכל החיובים של איילון הנפקות, והכול במצבם של הנכסים, הזכויות והחיובים כאמור, במועד השלמת המיזוג ("As-Is"), זאת לרבות כל סדרות אגרות החוב שהנפיקה איילון הנפקות ורשומות למסחר בבורסה או במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים של הבורסה (יחד: "אגרות החוב של איילון הנפקות"), אשר יועברו ויירשמו למסחר תחת איילון ביטוח. השלמתו של הסכם המיזוג הותנתה בקבלת כל האישורים ובהתקיימות כל התנאים המתלים, אשר העיקריים בהם הינם כדלקמן: (1) קבלת אישור כל אחד מהאורגנים של כל אחת מהחברות המתמזגות הנדרש על-פי דין; (2) קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה") למיזוג ולכל הפעולות הנדרשות להשלמתו; (3) קבלת אישור מרשות המיסים על-פיו המיזוג פטור ממס, בהתאם לסעיף 103 לחלק ה-2 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961, או הינו מיזוג חייב במס ללא חבות בפועל, וכן אישור רשות המיסים לצורך העברת רישומן של אגרות החוב של איילון הנפקות, כרשומות בבורסה תחת איילון ביטוח; (4) ביצוע כל הפעולות הנדרשות על-פי הפרק הראשון לחלק השמיני של חוק החברות, ועל-פי תקנות החברות (מיזוג), התש"ס-2000; וכן קליטה ברשם החברות של כל האישורים הדרושים למיזוג, בכל אחת מן החברות המתמזגות, וקבלת תעודה מרשם החברות המעידה על ביצוע המיזוג. בנוסף לתנאים המתלים כמפורט לעיל, קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של אגרות החוב של איילון הנפקות כאגרות חוב של איילון ביטוח.
- בכפוף להתקיימות התנאים המתלים, המיזוג יבוצע בתוקף מהמועד הקובע למיזוג אשר הוסכם בין החברות המתמזגות, קרי - יום 31 בדצמבר 2022. כמו כן, נושאי המשרה והדירקטורים (לרבות הדירקטורים החיצוניים) אשר כיהנו באיילון הנפקות עד למועד השלמת המיזוג, יהיו זכאים להיכלל, מדי שנה ובמשך לפחות שבע (7) שנים ממועד השלמת המיזוג, בפוליסות ביטוח נושאי משרה ודירקטורים במתכונת RUN OFF בקשר עם כהונתם באיילון הנפקות עד למועד חיסולה ואשר תיכלל בפוליסת אחריות נושאי משרה ודירקטורים של איילון ביטוח.
- ביום 17 במאי 2023, פורסם על-ידי מידרוג בע"מ, דוח דירוג לפיו לא חל עקב המיזוג האמור, שינוי בדירוגן של אגרות החוב המועברות. ביום 21 במאי 2023 נרשם מיזוג החברות ברשם החברות כאמור, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים למיזוג. ביום 22 במאי 2023 הודיעה איילון ביטוח כי עם השלמת מיזוגה של איילון הנפקות עם ולתוך איילון ביטוח, הועברו ההתחייבויות בגין סדרות אגרות החוב של איילון הנפקות במלואן לאיילון ביטוח. אגרות החוב סדרות או'וב' ייקראו לאחר המיזוג אגרות חוב סדרה ד' ו-ה' בהתאמה, שינוי השם הינו טכני בלבד ולא יחול כל שינוי בתנאיהן. השם של אגרות החוב סדרה ג' לא ישתנה. עם השלמת המיזוג כאמור, חדלה איילון הנפקות במועד הנ"ל להיות תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך-התשכ"ח-1968 ואין עוד ניירות ערך שלה מוחזקים בידי הציבור.
- יג. ביום 23 באפריל 2023, התקשרו מר אמיל וינשל, יו"ר דירקטוריון החברה ואחד מבעלי השליטה בחברה, באמצעות חברת שי אחזקות, חברה בשליטתו, וכן מר ניצן צעיר הרים, מנכ"ל החברה ואחד מבעלי השליטה בחברה, בעסקה מחוץ לבורסה לרכישת 760,000 מניות רגילות של החברה מבעלי מניות של החברה. בהתאם לתנאי העסקה, שי אחזקות התחייבה לרכוש 660,000 מניות רגילות של החברה, המהוות נכון למועד העסקה 0.59% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, ומר ניצן צעיר הרים התחייב לרכוש 100,000 מניות רגילות של החברה, המהוות נכון למועד העסקה 0.09% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. המחיר למניה שנקבע בעסקה הינו 300 אגורות לכל מניה נרכשת וסך התמורה בגין כלל המניות הנרכשות בעסקה הינה 2,280,000 ש"ח.
- על פי תנאי העסקה, העסקה תבוצע בשתי פעימות, כך שמחצית מהמניות הנמכרות (380,000 מניות רגילות) נמכרו לשי אחזקות ולמר ניצן צעיר הרים (בהתאמה) בסמוך לחתימת ההסכם, ביום 23 באפריל 2023, כנגד תשלום מחצית מהתמורה. המחצית השנייה של המניות הנמכרות (380,000 מניות רגילות) ימכרו ויועברו לשי אחזקות ולמר ניצן צעיר הרים (בהתאמה) ביום 10 בספטמבר 2023 או ביום המסחר העוקב הקרוב ביותר (ככל ולא יתקיים מסחר ביום 10 בספטמבר 2023), כנגד תשלום המחצית השנייה של התמורה, שיתבצע באותו מועד.
- יד. ביום 30 במאי 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול מיום 21 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.

טו. בחודשים האחרונים מתקיימת 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, כמו גם המשך יישומם של מהלכי חקיקה נוספים, עלולים לגרום לעלייה של אי הודאות במגזר העסקי ובשווקים הפיננסיים בישראל. אי הודאות עלולה בתרחישים מסוימים להשפיע לרעה על הסביבה הכלכלית בישראל, מצב שוק ההון המקומי ועל מעמדה המדיני של ישראל בקרב מדינות 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 השלכות הפוטנציאליות של תהליך החקיקה והעדר הקונצנזוס לגביה על כלכלת ישראל. חברת Moody's אף הורידה 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 הודאות ופגיעה בשקיפות. יחד עם זאת, גופי הדירוג הדגישו את כושר העמידות הגבוה של המשק ואת איתנות המערכת הפיננסית. בשלב זה אין ביכולתה של החברה לאמוד את היקפן ועוצמתן של ההשפעות האמורות, אם וככל שתהיינה.

טז. השפעות שוק ההון

אילון ו-ווישור ביטוח חשופות מתוקף פעילותן לשינויים בשווקי ההון, אשר משפיעים על היקף הנכסים המנוהלים על ידם, על דמי הניהול אותם גובה איילון ביטוח ועל התשואות המושגות על השקעותיהן. בתקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח, חלו עליות בשווקים הפיננסיים. בעקבות זאת נרשמה תשואה ריאלית חיובית בפוליסות ביטוח חיים המשתתפות ברווחים של איילון ביטוח ששווקו עד שנת 2004. איילון ביטוח לא רשמה דמי ניהול משתנים מתחילת שנת 2022, אלא רק דמי ניהול קבועים. כל עוד לא תושג תשואה ריאלית חיובית שתכסה את הפסדי ההשקעות שנצברו לחובת המבוטחים, לא תגבה איילון ביטוח דמי ניהול משתנים. אומדן דמי הניהול שלא יגבו על ידי איילון ביטוח בשל התשואה הריאלית השלילית עד להשגת תשואה חיובית מצטברת, הסתכם ליום 30 ביוני 2023 בסך של כ- 28 מיליון ש"ח. אומדן דמי הניהול שלא יגבו בשל התשואה הריאלית השלילית עד להשגת תשואה חיובית מצטברת, הסתכם במועד הסמוך ליום פרסום הדוח בכ-25 מיליון ש"ח לפני מס.

יז. שומות מס הכנסה לשנים 2016-2018 ושומות ניכויים לשנים 2016-2017 -איילון ביטוח

בהמשך לאמור בבאור 20/ג(2) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2022, לעניין השומות לעיל הנוגעות לאופן חישוב ההפסד הניתן לקיזוז כנגד השכר ששילמה איילון ביטוח, וזאת לצורך חישוב החזר מס שכר לו זכאית איילון ביטוח כתוצאה מקיזוז ההפסד כאמור, ביום 15 ביוני 2022 הוצאו לאיילון ביטוח (טרנס המיזוג) שומות מס הכנסה בצו לשנות המס 2016-2018 וביום 29 ביוני 2022 הוצאו שומות ניכויים בצו לשנות המס 2016-2017. על שומות אלו הגישה איילון ביטוח ערעור לבית המשפט ביום 22 ביוני 2022 וביום 18 ביולי 2022, בהתאמה.

ביום 3 באוקטובר 2022, אושר הסדר דיוני שלפיו הערעורים בגין השומות לעיל ידונו במאוחד וזאת לנוכח זהות הסוגיה בכל אחד מהערעורים.

ביום 6 במרץ 2023 התקיים דיון קדם משפט בערעורים, במסגרתו הציגו הצדדים בפני בית המשפט את עיקרי טיעוניהם. בהמשך לדיון האמור הגיעו הצדדים להסדר דיוני מוסכם שלפיו ההכרעה במחלוקת מושא הערעורים תינתן על בסיס כתבי הטענות וסיכומים מטעם הצדדים.

ביום 16 ביולי 2023 הוגשו לבית המשפט סיכומיה של החברה בערעור. להערכת הנהלת איילון ביטוח ובהתאם להמלצת יועציה המשפטיים, לא נדרשת הפרשה למס מעבר לרשום בספריה.

יח. השפעות אינפלציה ועליית שיעור הריבית

במהלך שנת 2022, החלו התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם אשר הובילו, וממשיכות להוביל לעלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, העלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, את שיעור הריבית. לניתוח רגישות ראו באור 36/ג(2) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים לשנת 2022.

ט. ביום 26 ביוני 2023 הגישה איילון ביטוח תביעה כלפי ל.ר.י נכסים בע"מ ("ל.ר.י"), חברה בשליטת עזבון בעל השליטה הקודם באיילון ביטוח, לוי רחמני ז"ל, בבית המשפט המחוזי בתל אביב, שעיקרה הינם בקשה למתן סעד הצהרתי כי "זכויות הבנייה הפוטנציאליות" כהגדרתן להלן בנכס הידוע כ-"בית איילון ביטוח" ברמת גן ("בית איילון"), שייכות לאיילון ביטוח ולל.ר.י. במשותף, פרו רטה, כל אחת באופן יחסי בהתאם לאחזקותיה בנכס, ואינן שייכות בלעדית לל.ר.י וצו מניעה קבוע האוסר על ל.ר.י להציע למכירה ו/או למכור ו/או להעביר את זכויות הבנייה הפוטנציאליות ו/או לעשות כל דיספוזיציה, בכל דרך שהיא, בזכויות הבנייה הפוטנציאליות השייכות לאיילון ביטוח, וזאת בהמשך למודעות שפרסמה ל.ר.י לאחרונה במסגרתן הזמינה את הציבור להציע הצעות לרכישת מלוא זכויות הבניה בבית איילון (שלטענתה כוללות כ-10 קומות). לעניין זה "זכויות בניה פוטנציאליות" הן זכויות בניה שלא נכללו במסגרת ההסכם לרכישת בית איילון על-ידי איילון ביטוח ול.ר.י שנחתם בשנת 2004 והופיעו בהערכות השמאי ששימשו בסיס להסכם הרכישה האמור. כן התבקש במסגרת התביעה צו עשה להסדרת דמי השכירות שתשלם איילון ביטוח לל.ר.י בגין חניות בבית איילון וסעד כספי להשבת סכומי גביית היתר שגבתה ל.ר.י בגין החניות ששכרה איילון ביטוח בחניות לאורך 7 השנים האחרונות.

כ. ביום 29 ביוני 2023 אישר דירקטוריון איילון ביטוח הגדלת היקף השקעה בחברות מוחזקות, סוכנות אלון אשכנזי סוכנות לביטוח (2011) בע"מ וסוכנות גיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ, לפירוט נוסף ראו באור 6/ב לעיל.

באור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

כא. נכון למועד פרסום הדוח, איילון ביטוח וחלק מבעלי הזכויות בקרקע בו נמצא נדל"ן בבעלות איילון ביטוח במתחם הבורסה ברמת גן ("הנכס") הגיעו להבנות ראשוניות עם החברות היזמיות, ולור בירון בע"מ וב.ס.ר, בעניין שיתוף פעולה לקידום הקמת פרויקט בניה בנכס. הפרויקט מותנה בשורה של תהליכים ותנאים עתידיים שהם תנאי לקידום וחתימה על הסכם קומבינציה אשר למועד זה טרם התקיימו ואשר טרם ידועה התכנותם, ובכלל זה בין היתר חתימת בעלי הזכויות הנוספים בחלקות עליהן מבוקש לקדם את הפרוייקט, הגשת תכניות לועדה לתכנון ובניה, וחתימה על הסכמי קומבינציה עם כלל בעלי החלקות. האמור, ובכלל זאת התממשות התנאים המתלים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך שהתממשותו אינה ודאית, ומותנה בתנאים שונים, לרבות הסכמות ואישורים של צדדים שלישיים, ובין היתר, הסכמת בעלי זכויות בקרקע ורשויות, קידום תהליכי בניה, חתימה על הסכם ועוד.

כב. ביום 27 ביוני 2023 אישרה ועדת הביקורת של איילון ביטוח תוספת להסכם השכירות הקיים בין החברה לבין איילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ ("איילון ח.ל.ב."), לפיה שכרה החברה שטחי משרדים בגודל 389 מ"ר וזאת בנוסף לשטחי המשרדים ששכרה קודם לכן בגודל 280 מ"ר, וזאת באותם תנאים שנקבעו בהסכם השכירות הקיים (למעט תקופת השכירות המבוקשת שתחל מיום 1 באוגוסט 2023 ותסתיים במועד סיום הסכם השכירות הקיים). בנוסף אישרה ועדת הביקורת של איילון ביטוח תוספת של כ-77 מ"ר בקומה 17 (חלק משטחי המשרדים שהחברה שכרה קודם לכן כאמור) לגביה הוחל הסכם השכירות הקיים באותם תנאים. דירקטוריון החברה אישר את התוספת להסכם כאמור, והוא צפוי להכנס לתוקף החל מיום 1 בספטמבר 2023. בעניין זה ראו גם באור 27ד' (25) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2022.

כג. ביום 29 ביוני 2023 אישר דירקטוריון חברת הבת נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ("נכונים") להנפיק לאיילון ביטוח שטר הון צמית שפירעונו לא לפני 5 שנים ממועד הנפקתו ושהחלטה על פירעונו הינה בידי נכונים כך שיוצג בהון נכונים.

כד. עסקאות לרכישה ומכירה של מניות רגילות של החברה מחוץ לבורסה על ידי בעלי השליטה

ביום 31 ביולי 2023, התקשרו חלק מבעלי השליטה בחברה, מר אמיל ויינשל, באמצעות חברה בשליטתו, שי אחזקות, ומר ניצן צעיר הרים, בהסכם לפיו רכשה שי אחזקות 550,000 מניות של החברה, המהוות כ- 0.49% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, ולפיו רכש מר ניצן צעיר הרים 140,000 מניות של החברה, המהוות כ- 0.13% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ("העסקה הראשונה"). מיד לאחר מכן ביום 31 ביולי 2023 התקשרה שי אחזקות בהסכם לפיו מכרה 345,000 מניות מניות רגילות של החברה, המהוות כ- 0.31% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, לבעל שליטה אחר, קיסריה, וזאת בכדי לשמור על יחסיות שיעור האחזקה בחברה לאחר השלמת העסקה הראשונה ("העסקה השנייה"). המחיר למניה שנקבע בעסקאות הינו 150 אגורות לכל מניה. לאחר השלמת העסקה הראשונה והשנייה, שי אחזקות מחזיקה בכ- 1.48% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (וכ- 1.36% בדילול מלא), מר ניצן צעיר הרים מחזיק בכ- 0.46% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (וכ- 0.42% בדילול מלא), וקיסריה מחזיקה בכ- 37.33% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (וכ- 34.19% בדילול מלא). עוד יצוין, כי מר ויינשל ומר צעיר הרים מחזיקים גם, באמצעות חברה בשליטתם (יו. דיגיטל בע"מ), ב-44,000,000 מניות נוספות רגילות של החברה, המהוות 39.46% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

כה. ביום 12 ביולי 2023 אישרה האסיפה הכללית השנתית של החברה את מינויים מחדש של חברי דירקטוריון החברה שאינם דירקטורים חיצוניים, ה"ה אמיל ויינשל (יו"ר דירקטוריון החברה), יוחנן דנינו, דן עמירם ואורי ארדה, וכן אישרה את מינויו של מר שחר בן משה כדירקטור בחברה. כמו כן, אישרה האסיפה הכללית השנתית את מינויים מחדש של רואי החשבון המבקרים של החברה.

ליום 30 ביוני, 2023

סה"כ	הלוואות וחייבים	מוחזקים לפדיון** (בלתי מבוקר אלפי ש"ח)	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
2,921,953	-	33,597	2,363,316	525,040	נכסי חוב סחירים (א)
959,383	959,383	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
92,639	-	-	84,581	8,058	מניות (א)
818,702	-	-	757,346	61,356	אחרות (א)
4,792,677	959,383	33,597	3,205,243	594,454	סה"כ

ליום 30 ביוני, 2022

סה"כ	הלוואות וחייבים	מוחזקים לפדיון** (בלתי מבוקר אלפי ש"ח)	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
2,698,062	-	34,936	2,358,964	304,162	נכסי חוב סחירים (א)
770,974	770,974	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
32,192	-	-	20,660	11,532	מניות (א)
616,431	-	-	553,242	63,189	אחרות (א)
4,117,659	770,974	34,936	2,932,866	378,883	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2022

סה"כ	הלוואות וחייבים	מוחזקים לפדיון** (בלתי מבוקר אלפי ש"ח)	זמינים למכירה	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
2,837,327	-	34,105	2,465,368	337,854	נכסי חוב סחירים (א)
820,898	820,898	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים (*)
64,958	-	-	57,429	7,529	מניות (א)
761,517	-	-	712,754	48,763	אחרות (א)
4,484,700	820,898	34,105	3,235,551	394,146	סה"כ

(\*) לפירוט הרכב נכסי חוב שאינם סחירים ראה באור 4 (ב').  
 (\*\*) על פי החלטות וועדות השקעה נוסטרו של איילון ביטוח, נקבע כי חלק מאגרות החוב שאינן ממשלתיות הנרכשות לתוך הנוסטרו של איילון ביטוח יוחזק עד למועד פדיון הסופי ולפיכך מוצגות בעלות מתואמת.



א. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

1א. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

ליום 30 ביוני, 2023	
עלות מופחתת	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,664,390	1,581,297

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

מוחזקים לפדיון \*

זמינים למכירה

שיועדו בעת ההכרה לראשונה לרווח והפסד

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

2. ניתנים להמרה

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

שיועדו בעת ההכרה לראשונה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(\* השווי ההוגן של נכסי החוב הסחירים המוחזקים לפדיון:

31,761	33,597
1,209,391	1,149,447
162,262	155,237
1,403,414	1,338,281
2,433	2,375
3,070,237	2,921,953
	(2,069)
	(2,069)
	31,326

ליום 30 ביוני, 2022	
עלות מופחתת	הערך בספרים
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
1,682,541	1,618,190

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

מוחזקים לפדיון \*

זמינים למכירה

שיועדו בעת ההכרה לראשונה לרווח והפסד

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(\* השווי ההוגן של נכסי החוב הסחירים המוחזקים לפדיון:

32,728	34,936
925,559	917,083
130,544	127,853
1,088,831	1,079,872
2,771,372	2,698,062
	-
	34,936

א. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

א.1. נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2022	
עלות מופחתת	הערך בספרים
מבוקר אלפי ש"ח	
1,661,976	1,629,240

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים :

שאינם ניתנים להמרה

מוחזקים לפדיון \*

זמינים למכירה

שיועזו בעת ההכרה לראשונה לרווח והפסד

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

(\* השווי ההוגן של נכסי החוב הסחירים המוחזקים לפדיון :

א.2. מניות

ליום 30 ביוני, 2023	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
92,594	92,442
179	197
92,773	92,639
	(8,756)

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 30 ביוני, 2022	
עלות	הערך בספרים
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
33,767	30,442
1,636	1,750
35,403	32,192
	-

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

ירידות ערך קבועות שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

א. פרוט השקעות פיננסיות אחרות (המשך)

א.2. מניות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2022	
עלות	הערך בספרים
	מבוקר
	אלפי ש"ח
70,537	63,198
1,641	1,760
72,178	64,958
	(81)

מניות סחירות

מניות שאינן סחירות

סך הכל מניות

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

א.3. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 30 ביוני, 2023	
עלות	הערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
316,380	343,009
413,461	475,693
729,841	818,702
	(40,379)

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 30 ביוני, 2022	
עלות	הערך בספרים
	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח
155,997	154,997
377,309	461,434
533,306	616,431
	-

סחירות

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ליום 31 בדצמבר, 2022	
עלות	הערך בספרים
	מבוקר
	אלפי ש"ח
302,820	305,357
385,019	456,160
687,839	761,517
	-

השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות, קרנות השקעה, נגזרים פיננסיים, חוזים עתידיים, אופציות, מוצרים מובנים.



# פרק ד' נספחים



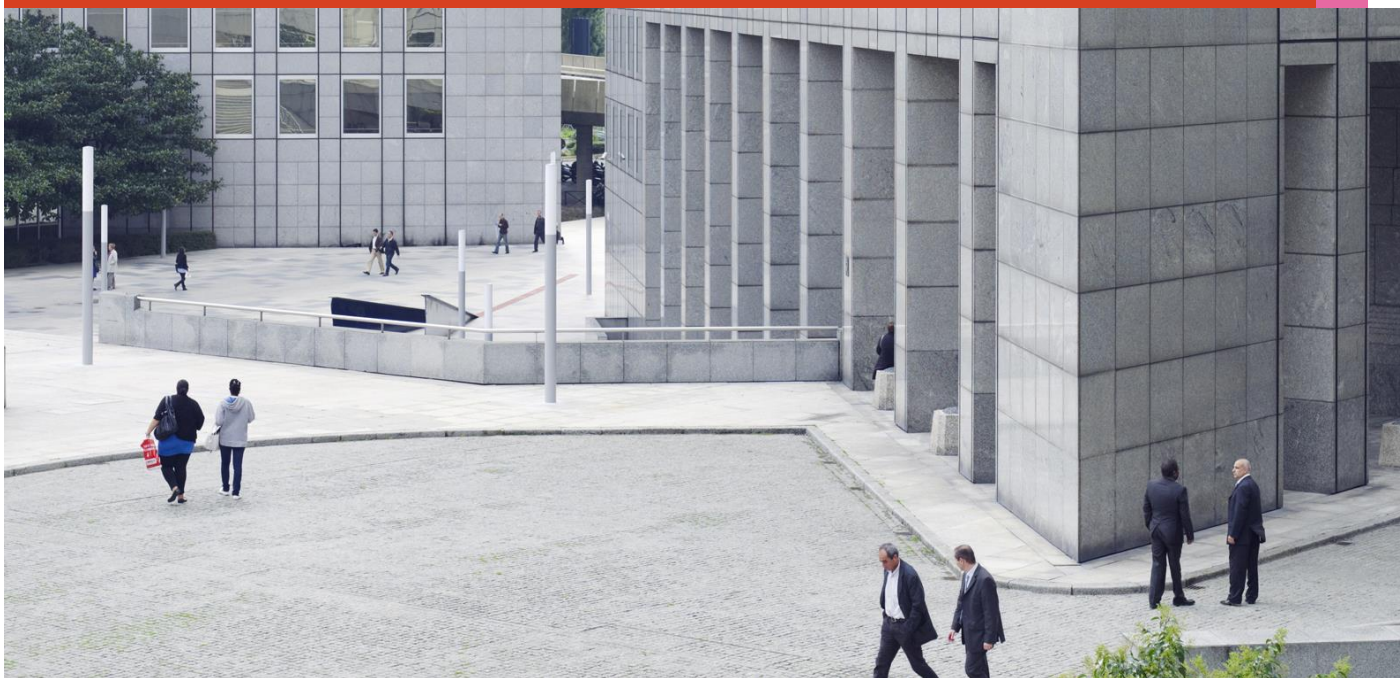
**הקצאת תמורות צירוף עסקים  
בקשר עם רכישת חברת איילון  
אחזקות ליום 30 ביוני 2022**

Advisory

# ווישור גלובל טק בע"מ

הקצאת תמורת צירוף עסקים בקשר עם רכישת חברת איילון  
אחזקות בע"מ, ליום 30 ביוני, 2022

אוגוסט 2023



**pwc**

פרייסוטר האוסקופרס ייעוץ בע"מ  
דרך מנחם בגין 146, תל אביב 6492103  
טלפון 03-7954588  
פקס 03-7954682

תל אביב, אוגוסט 2023

לכבוד  
ווישור גלובלטק בע"מ

### הנדון: מתן שירותי הערכת שווי בקשר עם הקצאת תמורת צירוף עסקים בגין רכישת איילון אחזקות בע"מ

בהתאם למכתב ההתקשרות בינינו מיום 12 ביוני, 2022 ("מכתב ההתקשרות"), ביצענו הערכת שווי בקשר עם הרכישה של פעילות חברת איילון אחזקות בע"מ ("עסקת הרכישה" ו"איילון", בהתאמה), על ידי ווישור גלובלטק בע"מ ("ווישור") אשר הושלמה ביום 30 ביוני, 2022 ("מועד הרכישה"), ואנו מציגים את תוצאות עבודתנו בדוח זה. הערכת השווי תשמש למטרות דיווח חשבונאי של ווישור. לפיכך, אין ווישור יכולה להשתמש בעבודה, במידע ו/או בתוצרים הנמסרים לו על ידינו לכל מטרה אחרת, ללא קבלת אישורינו מראש לכך. מוסכם כי תהיו רשאים לצרף את מסמך הקצאת תמורת הרכישה לדיווחים על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 או תקנות על פיו, ולכל דיווח אחר המוגש על פי דיני ניירות ערך ולכלול את תוכן תוצר העבודה בדיווחים כאמור.

דוח זה כולל:

1. מכתב זה המפרט את מטרות והיקף העבודה, ומציג את מסקנותיה;
2. דוח מפורט המתאר את עסקת הרכישה, החברות המעורבות בעסקת הרכישה והסביבה העסקית, הנכסים המוערכים ושיטת ההערכה, ומציג את תוצאות הערכת השווי;
3. הצהרת הגבלת אחריות.

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS3, *צירופי עסקים*, ("IFRS3") קובע כי כחלק מתהליך הקצאת מחיר צירוף העסקים, על הישות הרוכשת להכיר בנפרד, במועד הרכישה, בנכסים הניתנים לזיהוי, בהתחייבויות שניטלו ובזכויות שאינן מקנות שליטה בישות הנרכשת, וזאת אף אם לא נרשמו בדוחותיה הכספיים של הישות הנרכשת. בנוסף, תזוהי הישות הרוכשת, בנפרד מהמוניטין, את הנכסים הבלתי מוחשיים הניתנים לזיהוי אשר נרכשו בצירופי עסקים.

הקצאת מחיר הרכישה התבצעה לפי המידע הקיים ברשות ווישור למועד ביצוע העבודה. סעיפים 45-50 ב-IFRS3 עוסקים באפשרות של הרוכש לעדכן את הסכומים בתקופת המדידה: "במהלך תקופת המדידה, הרוכש יתאם למפרע את הסכומים הארעיים שהוכרו במועד הרכישה כדי לשקף מידע חדש שהושג לגבי עובדות ונסיבות שהיו קיימות במועד הרכישה, ואשר, אם היו ידועות, היו משפיעות על המדידה של הסכומים שהוכרו לאותו מועד. במהלך תקופת המדידה, הרוכש יכיר גם בנכסים או בהתחייבויות נוספים, אם מושג מידע חדש לגבי עובדות ונסיבות שהיו קיימות למועד הרכישה, ואשר, אם היו ידועות, היו גורמות להכרה באותם נכסים ובאותן התחייבויות לאותו מועד. תקופת המדידה מסתיימת מיד כאשר הרוכש מקבל את המידע שהוא חיפש לגבי עובדות ונסיבות שהיו קיימות במועד הרכישה, או לומד שמידע נוסף אינו בר השגה. אולם, תקופת המדידה לא תעלה על שנה אחת ממועד הרכישה."

ווישור הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידינו ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה.

כחלק מהקצאת מחיר הרכישה של איילון, זיהינו והערכנו את הנכסים הבלתי מוחשיים קשרי לקוחות ומותג.

IFRS3 מגדיר מוניטין כנכס המייצג את ההטבות הכלכליות העתידיות הנובעות מנכסים אשר אינם ניתנים לזיהוי בפני עצמם ולהכרה בנפרד. סעיף 32 ל-IFRS3 מגדיר כי המוניטין יחושב נכון למועד הרכישה כהפרש בין תמורת הרכישה, סכום הזכויות ההוניות שאינן מקנות שליטה, ובצירוף עסקים שהושג בשלבים גם השווי ההוגן של הזכויות ההוניות שהיו לרוכש בישות הנרכשת קודם עסקת הרכישה, ובין השווי ההוגן\* של הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים וההתחייבויות.

\* שווי הוגן מוגדר בתקן דיווח כספי בינלאומי 13, "מדידת שווי הוגן", כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או מחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.



---

שוויים של כל הנכסים השוטפים, הנכסים הקבועים, הנכסים המוחשיים האחרים של איילון נתקבלו מווישור ו/או מאיילון. נכסים אלו שימשו בהערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים.

הקצאת תמורת הרכישה של איילון, מבוססת על נתונים ומקורות מידע, שכללו את הדוחות הכספיים המבוקרים של איילון לשנים 2019-2021, הדוחות הלא מבוקרים ליום ה-30 ביוני 2022, תחזית פיננסית של הנהלת ווישור, הסברים בע"פ ובכתב שנתקבלו מהנהלת ווישור, נתוני שוק, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי אחר הנוגע לתחומי הפעילות של איילון (ביחד: "המידע").

המידע בו עשינו שימוש לצורך ההערכה לא אומת על ידינו באופן בלתי תלוי, ואין אנו מחוויים דעה בדבר שלמותו, נכונותו או דיוקו. עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור לשלמותו, נכונותו או דיוקו של המידע שסופק לנו. התוצאות בפועל של איילון עשויות להיבדל מן התחזיות הפיננסיות, והפרשים אלו עשויים להיות מהותיים.

בכל מקרה לא נהיה אחראיים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידה של ווישור ו/או איילון, החברה או מי מטעמן, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

אחריותנו לתשלום פיצויים בגין כל הפסד אשר נגרם לכם כתוצאה מהפרת מכתב ההתקשרות, רשלנות או עוולה נזיקית אחרת מצידנו תהיה מוגבלת ללא יותר משלוש פעמים שכר טרחתנו בגין השירות הרלוונטי שניתן, וזאת למעט במקרה בו ייקבע, אם וככל שיקבע, באופן סופי, כי הפסדים אלה נבעו מרשלנות חמורה שלנו או מהתנהגות פסולה בזדון מצידנו, ולא יינתן תוקף לכל תאוריה אחרת הנוגעת לחבותנו שייטען כי חלה. בנוסף, אנחנו לא נהיה אחראים, בכל מקרה, להפסד רווחים ו/או לנזקים תוצאתיים ו/או עקיפים ו/או מיוחדים ולא נחוב בפיצויים לדוגמה ו/או בפיצויים עונשיים, מעבר לשלוש פעמים שכר טרחתנו בגין השירות הרלוונטי שניתן. בנוסף, לא תהיה לנו כל אחריות בכל הנוגע ו/או בכל הנוגע לחומרה ו/או תוכנה ו/או מידע ו/או חומרים של צדדים שלישיים שנבחרו ו/או סופקו על ידיכם.

חובת השיפוי האמורה לעיל תחול בכפוף לתנאים האמורים במכתב ההתקשרות.

---



למיטב ידיעתנו, ובכל הנוגע למתן השירותים נשוא עבודתנו, הננו בלתי תלויים בווישור ו/או באיילון בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 105-30 מיום 22.7.2015.

להלן נתונים נוספים, הנדרשים על פי תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

#### **פרטי ההתקשרות**

מזמינת הערכת השווי הינה חברת ווישור גלובלסק בע"מ.  
מועד ההתקשרות בין PwC Israel ("PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd") למזמינת הערכת השווי הינו 30 ביוני, 2022.  
שכר הטרחה במסגרת ההתקשרות הינו קבוע ואינו מותנה בתוצאות העבודה.

#### **פרטי המעריך וניסיונו המקצועי**

הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של מר שלום סופר, ר"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.  
בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות למר שלום סופר, ר"ח, בטלפון 03-7954946.

בברכה,

*PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.*  
PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.

# תוכן עניינים

1	תמצית מנהלים
4	הקדמה
14	תיאור הסביבה העסקית
17	שיטות הערכה מקובלות
21	תיאור הנכסים הבלתי מוחשיים
26	הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים
36	נספח 1 מקורות מידע
38	נספח 2 מחיר הון עצמי
41	נספח 3 קשרי לקוחות
45	נספח 4 קשרי לקוחות - נאמנים
48	נספח 5 מותג
50	נספח 6 כוח עבודה מגובש
52	נספח 7 חיובים תורמים
54	נספח 8 הפחתה רעיונית לצרכי מס
58	נספח 9 שערור סעיפי המאזן
62	נספח 10 הכנסות נדחות
64	נספח 11 חברות השוואה
66	נספח 12 הגבלת אחריות

## מילון מונחים וקיצורים

מונח	הגדרה
ווישור או הרוכשת	ווישור גלובלטק בע"מ
חברות ההשוואה	חברות ההשוואה של איילון אחזקות בע"מ המפורטות בנספח 12
מועד ההערכה/מועד העסקה/ מועד הרכישה	30 ביוני, 2022
החברה או איילון	איילון אחזקות בע"מ
CAPM	Capital Asset Pricing Model
DCF	היוון תזרימי מזומנים, Discounted Cash Flow
IFRS3	תקן דיווח כספי בינלאומי 3, "צירופי עסקים"
PwC Israel	.PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd
TAB	הפחתה רעיונית לצרכי מס, Tax Amortization benefit
WACC	מחיר ההון הממוצע המשוקלל, Weighted Average Cost Of Capital
WARA	חישוב תשואה משוקללת על הנכסים, Weighted Average Return Assets

---

# פרק 1

## תמצית מנהלים

## תמצית מנהלים

### תיאור עסקת הרכישה

- ביום 30 ביוני, 2022 חברת ווישור גלובלטיק בע"מ ("ווישור") התקשרה בעסקת רכישה עם מנהל העזבון לאחזקות המנוח מר לוי רחמני ז"ל ("מנהל העיזבון") במסגרתה רכשה ווישור כ-12,240 אלפי מניות של חברת איילון אחזקות בע"מ ("איילון") לפי שווי של כ-36.57 ש"ח למניה, המהווים כ-67.26% ממניות חברת איילון ("העסקה"). רכיבי תמורת הרכישה:

תמורת הרכישה	באלפי ש"ח
מקדמות ששולמו	50,000
מזומן*	335,187
הלוואת מוכר**	54,721
הטבה בגין הלוואת בעלים***	503
<b>סה"כ תמורה (67.26%)</b>	<b>440,411</b>

סה"כ תמורת הרכישה הסתכמה לסך כולל של כ-440,411 אלפי ש"ח ("תמורת הרכישה" או "התמורה"):

- מקדמות ששולמו בסך 50,000 אלפי ש"ח;
- מזומן ששולם בסך כולל של כ-335,187 אלפי ש"ח\*;
- כחלק מתמורת הרכישה, הועמדה לחברה הלוואת מוכר בין המלווה לוי יצחק רחמני השקעות בע"מ לבין ווישור בסך של 62,500 אלפי ש"ח. ההלוואה צפויה להיפרע ב-5 תשלומים שנתיים שווים צמודים למדד המחירים לצרכן, החל מיום 1 בספטמבר, 2023. השווי ההוגן\*\* של הלוואת המוכר למועד ההערכה הוערך בסך של כ-54,721 אלפי ש"ח;
- הטבה בגין הלוואת בעלים בתנאים מועדפים\*\*\* בסך של כ-503 אלפי ש"ח.

\* ביום 29 ביוני, 2022, נטלה ווישור הלוואה מבנק מזרחי טפחות בע"מ ("הלוואת מזרחי") בסך של כ-90,000 אלפי ש"ח לצורך מימון חלקי של תמורת הרכישה.

\*\* השווי ההוגן של הלוואת המוכר חושב בהתאם לתנאי הלוואת מזרחי לצורך מציאת דירוג ההלוואה ובהתאם לכך, מציאת שיעורי הריביות להיוון לפי מטריצת הריביות צמודת המדד ממרווח הוגן ליום 30 ביוני, 2022.

\*\*\* במועד הרכישה, ווישור נטלה על עצמה הלוואה של איילון מיום 31 במאי, 2016, שהתקבלה מלוי יצחק רחמני השקעות בע"מ בסכום של 55,000 אלפי ש"ח (להלן "ההלוואה המקורית"). בתמורה לנטילת ההלוואה המקורית על ידי ווישור, נוצרה לאיילון התחייבות לווישור שאינה נושאת ריבית וזאת עד למועד התקיימות התנאים הבאים בהתאם להיתר השליטה: גיוס הון באיילון בדרך של הנפקת מניות בסכום שלא יפחת מ-55,000 אלפי ש"ח, השתתפות ווישור בהנפקה לכל הפחות לפי שיעור החזקתה בחברה, וכן התקיימות כל אלה לא יאוחר מיום 31 באוקטובר, 2022.

## תמצית מנהלים תיאור עסקת הרכישה

- הטבלה משמאל מציגה את השווי ההוגן של הנכסים המוחשיים והנכסים הבלתי מוחשיים שזוהו והוערכו על ידינו באיילון, למועד הרכישה, בהתאם לעבודתנו, המבוססת על הניתוח המפורט בדוח ושיטת ההערכה שיושמה על ידינו.
- ווישור הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידינו ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה.
- להלן פירוט סעיפים בגינם ביצענו התאמות לשווי הוגן:
  - (1) השווי ההוגן בגין הנכסים הבלתי מוחשיים מייצג את הערך בספרים בגין תוכנת מחשב. יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים בספרי איילון אופסה.
  - (2) התאמות שונות בגין שערוכים לשווי הוגן - פרטים אודות השערוכים של הסעיפים השונים כלולים בנספח 9 "שערוך סעיפי המאזן".
  - (3) פרטים אודות ההתאמות לשווי ההוגן עבור נכסי ביטוח משנה והתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה כלולים בנספח 10 "הכנסות נדחות".
  - (4) ההתאמות לשווי הוגן עבור זכאים ויתרות זכות מנטרלות הוצאות רכישה נדחות בגין ביטוח משנה ופרמיה מראש. בנוסף, סעיף זה כולל התאמות שווי הוגן בגין תביעות תלויות. פרטים אודות שוויין של התביעות התלויות מוצגים בנספח 9 "שערוך סעיפי המאזן".
  - (5) ווישור מודדת זכויות שאינן מקנות שליטה בשיטת השווי ההוגן. היתרה בטבלה מייצגת כמות מניות של 5.958 מיליון ומחיר מניה למועד הערכה של 20.59 ש"ח.

\* מדובר בזכויות מיעוט הקיימות בחברות מאוחדות של איילון - אקסלרטור האינשורנס הישראלי בע"מ ואיילון קנדה בע"מ. לאור אופי פעילות החברות, אין הבדל מהותי בין זכויות המיעוט שנרשמו בספרי איילון לשווי ההוגן של זכויות המיעוט.

אורך חיי הנכס	שווי הוגן	התאמות	ערך בספרים 30/06/2022	
	216,067	(30,010)	246,077	נכסים בלתי מוחשיים (1)
	28,671	-	28,671	נכסי מיסים נדחים
	-	(451,097)	451,097	הוצאות רכישה נדחות
	233,424	(4,372)	237,796	רכוש קבוע (2)
	12,293	-	12,293	השקעה בחברות כלולות
	91,306	-	91,306	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
	771,873	-	771,873	נדל"ן להשקעה אחר
	3,590,235	(68,503)	3,658,738	נכסי ביטוח משנה (2)(3)
	25,870	-	25,870	נכסי מסים שוטפים
	550,916	-	550,916	חייבים ויתרות חובה
	515,395	-	515,395	פרמיה לגבייה
	4,385,833	-	4,385,833	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
	3,726,714	89,523	3,637,191	השקעות פיננסיות אחרות (2)
	882,655	-	882,655	מזומנים ושוי מזומנים
	86,367	23,484	62,883	נכסים מוחזקים למכירה (2)
	<b>15,117,619</b>	<b>(440,975)</b>	<b>15,558,594</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
	7,655,592	(211,770)	7,867,362	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה (2)(3)
	4,709,337	-	4,709,337	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
	48,035	(22,291)	70,326	התחייבויות בגין מיסים נדחים (2)
	63,008	-	63,008	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
	882,264	-	882,264	פקדונות מבטחי משנה
	440,311	(69,900)	510,211	זכאים ויתרות זכות (4)
	816,549	(17,940)	834,489	התחייבויות פיננסיות (2)
	<b>14,615,096</b>	<b>(321,901)</b>	<b>14,936,997</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
	<b>1,636</b>	<b>-</b>	<b>1,636</b>	<b>זכויות מיעוט*</b>
	<b>500,887</b>	<b>(119,074)</b>	<b>619,961</b>	<b>נכסים מוחשיים נטו</b>
	56,362			מס נדחה בגין התאמות מאזניות
	(122,680)			זכויות שאינן מקנות שליטה (5)
				<b>נב"מים</b>
4	3,326			קשרי לקוחות - אלמנטרי
10	148,816			חיים וחיסכון
10	(163,385)			בריאות וסיעוד
9	6,535			קשרי לקוחות - נאמנים
5	11,708			מותג
	(2,393)			מס נדחה
	1,235			מוניטין
	<b>440,411</b>			<b>תמורת הרכישה</b>

ווישור גלובלטיק בע"מ • הקצאת תמורת צירוף עסקים בקשר עם רכישת חברת איילון אחזקות בע"מ,

ליום 30 ביוני, 2022

PwC

---

# פרק 2

## הקדמה



## הקדמה

### היקף השירותים ומטרת העבודה

#### רקע

- PwC Israel נתבקשה על ידי ווישור גלובל טק בע"מ ("ווישור") לסייע בזיהוי והערכת השווי של נכסים בלתי מוחשיים מסוימים אשר נרכשו על ידי ווישור ברכישה של פעילות חברת איילון אחזקות בע"מ ("עסקת הרכישה" ו-"איילון", בהתאמה), אשר הושלמה ביום 30 ביוני, 2022, ואנו מציגים את תוצאות עבודתנו בדוח זה.
- הנכסים המוערכים כוללים את הנכסים הבלתי מוחשיים של איילון. ווישור ביקשה כי הזיהוי והערכה של הנכסים המוערכים יתקיימו בהתאם להוראות תקן IFRS3.

#### מקורות מידע

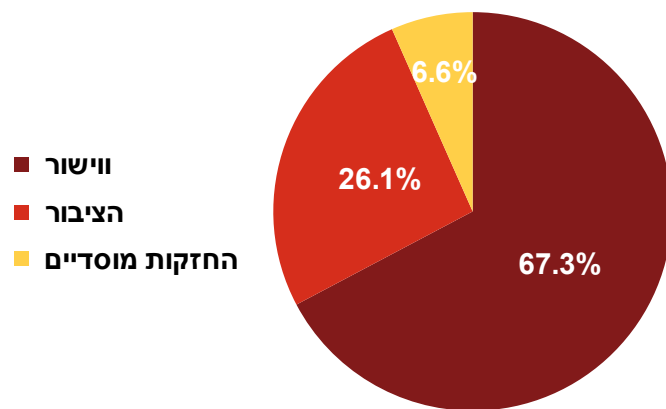
- המידע העיקרי אשר קיבלנו והשתמשנו בהערכת השווי שלנו מתואר בנספח 1.
- השתמשנו גם במקורות מידע הזמינים לציבור (למשל בלומברג) כדי לאחזר מידע על חברות דומות שצוינו. מקורות אלה מופיעים גם בנספח 1. פרטים אודות חברות השוואה כלולים בנספח 11.
- בהערכת השווי של הנכסים המוערכים, השתמשנו בתחזיות לתוצאות הפעילות של איילון, כפי שסופקו על ידי הנהלת ווישור.

## הקדמה

### היקף השירותים ומטרת העבודה

#### רציונל העסקה

הבעלות באיילון לאחר הרכישה



- יתרונות העסקה כוללים בין היתר:
  - קידומה של איילון המסורתית לעולם הדיגיטלי החדש, באמצעות שימוש ביכולות הטכנולוגיות והידע הקיימים בווישור;
  - התרחבות אפשרית של ווישור לתחומי פעילות חדשים בזמן קצר יותר;
  - גידול ניכר בהיקפי הפעילות של קבוצת גלובלטק; ו-
  - העברת סוכני ביטוח לעולם הדיגיטלי באמצעות מתן כלים חדשים שיעמדו לרשותם.
- במקביל לחיזוק המותג של ווישור ולהתרחבות הפעילות המתוכננים בישראל, ווישור החלה לפעול לקידום אסטרטגיית התרחבות בתחום הביטוח והפיננסיים הדיגיטליים בשווקים בינלאומיים.
- יתרונות העסקה בהיבט ההתרחבות לחו"ל:
  - שיתוף פעולה עמוק ורחב יותר עם מבטחי המשנה בראיה כוללת (הן בארץ והן בעולם);
  - הרכישה תואמת את אסטרטגיית ההתרחבות בארה"ב אשר מבוססת על צמיחה אורגנית לצד רכישות, מיזוגים ושיתופי פעולה אסטרטגיים; ו-
  - כניסה לארה"ב כגוף דיגיטלי משמעותי שיודע לייצר צמיחה לצד רווחיות נאותה בזמן קצר יחסית.

## הקדמה תיאור החברה הרוכשת

### ווישור גלובלטיק בע"מ\*

- ווישור התאגדה ונרשמה בישראל ביום 7 בדצמבר 2016 כחברה פרטית. ביום 6 בינואר 2021 שינתה ווישור את שמה לווישור גלובלטיק בע"מ (מהארט דיגיטל בע"מ), על מנת לחזק את המותג "WeSure" וליצור אחידות בין שמות החברות בקבוצה, בארץ ובעולם.
  - בחודש מרץ 2021 נרשמו למסחר ניירות הערך של ווישור בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ והיא הפכה לחברה ציבורית.
  - ווישור הוקמה כחברת ביטוח דיגיטלית היברידיית בישראל (דהיינו, חברה הפועלת הן בערוץ הפצה "ישיר" והן באמצעות סוכני ביטוח ושיתופי פעולה אחרים), העוסקת נכון למועד הדוח בתחום הביטוח הכללי בלבד.
  - ווישור היא חברת ביטוח דיגיטלית מקצה לקצה (End to End Digital) החל משלב הצעת מחיר לביטוח, הצטרפות לביטוח, דרך שירות הלקוחות אותה מעניקה ווישור, טיפול באירועי ביטוח ותשלום תביעות.
  - בחודש יוני 2018, קיבלה ווישור רישיון מבטח מהרשות לפעול בענפי הביטוח הכללי - ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש וביטוח מקיף לדירות ובתי עסק.
- חזונה של ווישור הוא להוביל את המהפכה הדיגיטלית בשוק הביטוח והפיננסים בישראל ובעולם, להנגיש את תחום הביטוח והפיננסים כך שיהיה זמין לכל אדם בכל מקום ובכל זמן ובאמצעות מגוון אמצעים דיגיטליים, לרבות טלפון חכם, ולהפוך את המוצר הביטוחי והפיננסי למוצר פשוט ואינטואיטיבי שצריכתו הדיגיטלית תהיה "טבעית" הן לצרכן והן למפיץ/למתווך, ככל שהפעילות איננה ישירה.
- בנוסף ווישור מבקשת להיות חברה המנהלת ומחזיקה במספר מיזמי ביטוח ופיננסים בארץ ובעולם, ומובילה את הטרנספורמציה של עולם הביטוח והפיננסים "מהעולם המסורתי הישן" אל "העולם הטכנולוגי החדש", תוך ביסוס מודל עסקי יציב המייצר רווחים ותשואה להון לאורך זמן.

\* דוח תקופתי של ווישור לשנת 2021.

## הקדמה

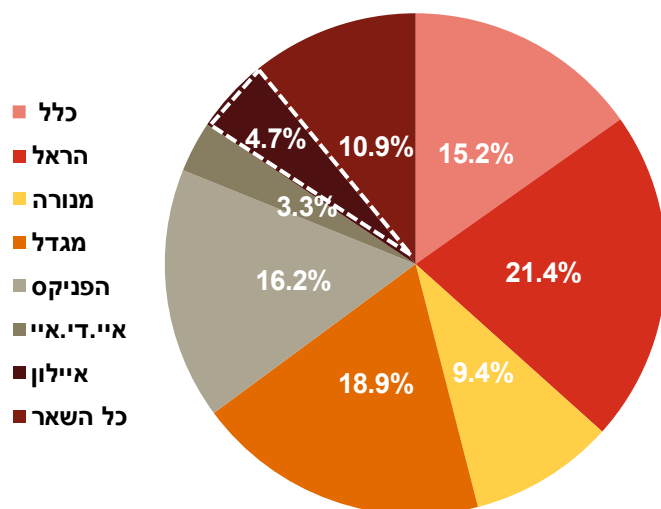
### תיאור החברה הנרכשת

#### איילון אחזקות בע"מ\*

- איילון אחזקות הינה חברת אחזקות אשר נותנת שירותי ניהול וייעוץ בתחומים שונים לקבוצה. עיקר פעילותה בתחום הביטוח ושוק ההון. כמו כן, לחברה פעילות בתחום הנדל"ן.
- החל מיוני 2022, הושלמה התקשרות איילון אחזקות בהסכם מיזוג של איילון חברה לביטוח עם איילון אחזקות.
- נכון ל-31 בדצמבר 2021, איילון חברה לביטוח הינה חברת הביטוח השישית בגודלה בישראל במונחי פרמיות, מתוך שש הקבוצות הגדולות בשוק;

- איילון אחזקות בע"מ נוסדה בסוף שנת 1976 על ידי מר לוי יצחק רחמני ז"ל, באמצעות חברת שלמה רחמני ובניו בע"מ וחברת הביטוח הזרה ניו-זילנד ("ניו-זילנד"). שלמה רחמני ובניו בע"מ הייתה סוכנות ביטוח משפחתית, אשר נוסדה בשנת 1949 על ידי מר שלמה זלמן רחמני ז"ל (אביו של מר לוי יצחק רחמני ז"ל) ופעלה בשוק הביטוח בישראל מאז שנות העשרים של המאה שעברה.
- באפריל 1987, כתוצאה מארגון מחדש בקבוצת ניו-זילנד, החליטה ניו-זילנד למכור את אחזקותיה באיילון למשפחת רחמני.
- בחודש יולי 1987, נרשמו לראשונה מניותיה של איילון אחזקות (שנקראה אז איילון חברה לביטוח בע"מ) למסחר בבורסה.
- בסוף שנת 1994, הגישה איילון בקשה לפיצול עסקי הביטוח, בדרך של העברת כל הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות לחברת בת חדשה בבעלות מלאה שהתאגדה בישראל ביום 28 בדצמבר, 1994.
- ב-3 בינואר 1996 נתקבל צו בית המשפט המחוזי המאשר את הפיצול. בהתאם, שונה שם חברת האם מ-"איילון חברה לביטוח בע"מ" ל-"איילון אחזקות בע"מ", וחברת הבת בבעלות מלאה, היא החברה אשר אליה הועברו עסקי הביטוח, שינתה את שמה ל-"איילון חברה לביטוח בע"מ" ("איילון חברה לביטוח").

#### פילוח השוק לפי פרמיות ברוטו בחברות הביטוח המובילות בשוק לשנת 2021



\* אתר האינטרנט של איילון ואתר הבורסה.

## הקדמה

### תיאור החברה הנרכשת

#### תחומי פעילות

רוב התביעות בתחום זה מאופיינות בפרק זמן קצר בין קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה - בדרך כלל תוך שנה.

הפוליסות הנמכרות תחת תחום זה הינן ברובן פוליסות תקניות המכסות נזק שעלול להיגרם לרכב כתוצאה מתאונה, גניבה, אש וכד', וכן נזקי רכוש שעלולים להיגרם לצד ג' באשמת המבוטח.

#### - ענפי רכוש ואחרים

תחום ביטוח זה מתייחס לביטוח רשות המעניק כיסוי ביטוחי ליתר ענפי ביטוח כללי שאינם רכב וחבויות לרבות אובדן רכוש, מקיף דירות, בנקים למשכנתאות, מטענים בהובלה, ביטוח הנדסי, סיכונים אחרים.

#### - ענפי חבויות ואחרים

ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות מקצועית, אחריות המוצר, וכן ענפי כלי שייט וערבויות אשר לגביהם מחושבת הפרשה בגובה עודף הכנסות על הוצאות בפועל.

- תחומי הפעילות של איילון חברה לביטוח הינם עסקי חיסכון לטווח ארוך, תחום ביטוח בריאות ותחום הביטוח הכללי, הכולל: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, ביטוחי חבויות, ביטוח ימי, אחריות מקצועית, ביטוחי קבלנים והנדסה, וכן יתר עסקי ביטוח כללי.

#### - תחום רכב חובה

- 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.

- התביעות בתחום רכב חובה מתאפיינות בחלוף זמן רב ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה ('זנב ארוך'). לפיכך, מעריכה איילון את סכום התביעות התלויות בדוחות הכספיים באמצעות יישום מודלים והערכות אקטואריים.

#### - תחום רכב רכוש

- תחום ביטוח זה מתייחס לביטוח רשות המעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש שנגרמו לרכב המבוטח וכן כיסוי לאחריות המבוטח לנזקי רכוש שנגרמו לצד ג' מפגיעת רכב המבוטח.

## הקדמה

### תיאור החברה הנרכשת

#### - עסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

- מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח כולל ביטוח חיים, כיסויים נלווים וכן חלק החברה בפעילות חברה כלולה העוסקת בניהול קופות גמל, קרנות פנסיה וקרנות השתלמות.
- המגזר כולל חיסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן וכן קרנות פנסיה וקופות גמל לרבות קרנות השתלמות המנוהלות על ידי חברה כלולה) וכן כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים, כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.
- טי אל וי מדיקל סנטר בע"מ – ביום 22 במרס, 2022, התקשרה איילון עם בעלי המניות האחרות במדיקל סנטר בהסכם למכירת כל מניותיה וזכויותיה של איילון במדיקל סנטר. למועד הערכה, עסקת המכר הושלמה, כמו גם מלוא התמורה בגין העסקה בסכום כולל של 18 מיליוני ש"ח.
- היי טק סוכנות לביטוח בע"מ ("הייטק") – ביום 3 במאי, 2022, חתמה איילון ונאמנים סוכנות לביטוח בע"מ עם הייטק על הסכם למכירת מניותיה, אשר היוו 40% מהון המניות המונפק והנפרע של הייטק וזו בתמורה לסך של 2.3 מיליוני ש"ח.

#### - ביטוח בריאות

- מגזר פעילות זה מרכז את כלל פעילות החברה בביטוחי בריאות, הכולל בין היתר את ענפי הסיעוד, הוצאות רפואיות, ניתוחים והשתלות, ביטוחי שיניים, ביטוחי תאונות אישיות, ביטוחי נסיעות לחו"ל, ביטוח רפואי לעובדים זרים ועוד.
- אלון אשכנזי סוכנות לביטוח בע"מ וגיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ ("ורדי ואשכנזי") – ביולי 2020 התקשרה איילון בהסכם לרכישת 25% מהון המניות של ורדי ואשכנזי בעסקה משולבת תמורת סכום כולל של 13.5 מיליוני ש"ח.

#### חברות בנות וחברות כלולות

- נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ("נכונים") – חברת בת של איילון משנת 2004 המוחזקת למועד הערכה בשיעור החזקה של 100%. משווקת ביטוחי פרט בתחום האלמנטרי, ביטוח חיים וביטוחי בריאות.
- נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ ("נאמנים") – חברת בת של איילון המוחזקת בשיעור החזקה של 100%. משווקת ברובה פוליסות פנסיוניות, גמל והשתלמות.
- ברשות איילון חברה לביטוח מספר השקעות בחברות כלולות:
- מיטב דש פנסיה וגמל בע"מ – מוחזקת בשיעור של 20% על ידי החברה. ביום 26 ביוני, 2022, התקשרה איילון עם מיטב דש גמל ופנסיה ("מיטב גמל") בהסכם למכירת כל אחזקותיהן של איילון במיטב גמל בתמורה לסך כולל של 120 מיליוני ש"ח. למועד הערכה, סיווגה החברה את ההשקעה במיטב גמל כנכס מוחזק למכירה.

ווישור גלובלסק בע"מ • הקצאת תמורת צירוף עסקים בקשר עם רכישת חברת איילון אחזקות בע"מ, ליום 30 ביוני, 2022

## הקדמה תיאור החברה הנרכשת

- אקסלרטור האינשורטק הישראלי בע"מ - החלה בפעילותה באפריל 2021 ומוחזקת על ידי איילון בשיעור של כ-85%. אקסלרטור האינשורטק הישראלי בע"מ עוסקת בהשקעה ובניהול תוכנית אקסלרטור, המשקיעה בחברות סטארטאפ ישראליות העוסקות בפיתוחים הקשורים לתחום הביטוח. חברה זו מחזיקה בחברה בת נוספת (אינשורטק ישראלית חברת המחזור 2021 בע"מ) בשיעור של כ-84%, שבה קיימות זכויות מיעוט בסך של כ-0.5 מיליוני ש"ח המשקפים כ-16% המוחזקים על ידי משקיעים נוספים בחברה הנכדה.
- איילון קנדה בע"מ – הוקמה בחודש ספטמבר 2002 ומוחזקת כיום על ידי איילון בשיעור של כ-80%. איילון קנדה בע"מ הינה חברת החזקות שעסקה באמצעות חברות מאוחדות שלה (בשיעור 50%) בהשקעות בנדל"ן להשכרה בקנדה.

## הקדמה

### תיאור החברה הנרכשת

### נתונים כספיים היסטוריים

- הטבלה הבאה מציגה את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים והמבוקרים של איילון לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2019-2021 ואת הדוח הבלתי מבוקר לששת החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני, 2022 (אלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	מבוקר			בלתי מבוקר
	2021	2020	2019	H1 2022
פרמיות ברוטו	3,213,930	3,218,946	3,243,160	1,660,082
פרמיות מבטחי משנה	(1,233,101)	(1,270,397)	(1,174,089)	(592,115)
<b>פרמיות בשייר</b>	<b>1,980,829</b>	<b>1,948,549</b>	<b>2,069,071</b>	<b>1,067,967</b>
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	925,683	303,375	612,566	(194,497)
הכנסות מדמי ניהול	60,210	41,008	46,857	16,667
הכנסות מעמלות	180,342	190,715	180,756	75,795
הכנסות אחרות	85	651	17	3,593
<b>סך הכל הכנסות</b>	<b>3,147,149</b>	<b>2,484,298</b>	<b>2,909,267</b>	<b>969,525</b>
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו	(3,690,712)	(3,193,184)	(3,144,189)	(710,603)
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח	1,259,517	1,491,143	1,083,080	338,347
<b>תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר</b>	<b>(2,431,195)</b>	<b>(1,702,041)</b>	<b>(2,061,109)</b>	<b>(372,256)</b>
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	(564,905)	(560,839)	(549,654)	(295,208)
הוצאות הנהלה וכלליות	(235,530)	(235,457)	(241,331)	(140,378)
הוצאות אחרות	(3,959)	(4,198)	(3,811)	(3,747)
הוצאות מימון	(42,924)	(42,535)	(26,514)	(10,794)
<b>סך הכל הוצאות</b>	<b>(3,278,513)</b>	<b>(2,545,070)</b>	<b>(2,882,419)</b>	<b>(822,383)</b>
חלק החברה בתוצאות חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	22,518	(15,612)	1,513	(2,717)
<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>	<b>(108,846)</b>	<b>(76,384)</b>	<b>28,361</b>	<b>144,425</b>
מיסים על ההכנסה	(5,176)	12,128	(4,207)	(51,080)
<b>רווח נקי</b>	<b>(114,022)</b>	<b>(64,256)</b>	<b>24,154</b>	<b>93,345</b>
רווח (הפסד) כולל אחר נטו	94,535	20,064	60,957	(152,597)
<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל</b>	<b>(19,487)</b>	<b>(44,192)</b>	<b>85,111</b>	<b>(59,252)</b>



## הקדמה

### תיאור החברה הנרכשת

### נתונים כספיים היסטוריים (המשך)

- הטבלה הבאה מציגה את המאזנים המאוחדים והמבוקרים של איילון ליום 31 בדצמבר 2021-2020 ואת המאזן המאוחד והבלתי מבוקר ליום 30 ביוני, 2022 (אלפי ש"ח):

בלתי מבוקר H1 2022	מבוקר		אלפי ש"ח
	2021	2020	
			<b>התחייבויות</b>
7,867,362	7,945,349	7,140,974	התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה
4,709,337	5,103,236	4,487,573	התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה
70,326	88,561	68,879	התחייבויות בגין מסים נדחים
63,008	66,871	57,979	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
882,264	866,342	875,484	פקדונות מבטחי משנה
510,211	473,606	467,303	זכאים ויתרות זכות
834,489	793,872	655,791	התחייבויות פיננסיות
<b>14,936,997</b>	<b>15,337,837</b>	<b>13,753,983</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>
<b>621,597</b>	<b>680,848</b>	<b>699,881</b>	<b>סה"כ הון</b>
<b>15,558,594</b>	<b>16,018,685</b>	<b>14,453,864</b>	<b>סה"כ הון והתחייבויות</b>

בלתי מבוקר H1 2022	מבוקר		אלפי ש"ח
	2021	2020	
			<b>נכסים</b>
246,077	235,533	210,675	נכסים בלתי מוחשיים
28,671	8,232	33,851	נכסי מיסים נדחים
451,097	417,845	396,446	הוצאות רכישה נדחות
237,796	245,240	240,835	רכוש קבוע
12,293	95,102	140,972	השקעה בחברות כלולות
91,306	89,952	84,112	נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
771,873	754,513	668,252	נדל"ן להשקעה אחר
3,658,738	3,861,622	3,595,480	נכסי ביטוח משנה
25,870	62,541	51,272	נכסי מסים שוטפים
550,916	463,415	269,473	חייבים ויתרות חובה
515,395	472,196	453,492	פרמיה לגבייה
4,385,833	4,821,586	4,160,953	השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
<b>10,975,865</b>	<b>11,527,777</b>	<b>10,305,813</b>	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
			<b>השקעות פיננסיות אחרות</b>
2,391,692	2,616,242	2,190,143	נכסי חוב סחירים
638,811	641,002	614,946	נכסי חוב שאינם סחירים
20,660	137,353	134,881	מניות
586,028	629,747	496,865	אחרות
<b>3,637,191</b>	<b>4,024,344</b>	<b>3,436,835</b>	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
882,655	466,564	711,216	מזומנים ושווי מזומנים
62,883	-	-	נכסים מוחזקים למכירה
<b>15,558,594</b>	<b>16,018,685</b>	<b>14,453,864</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

---

# פרק 3

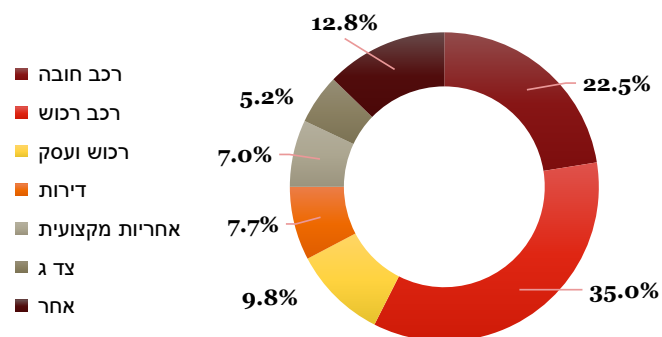
## **תיאור הסביבה העסקית**

## חברות הביטוח בישראל הסביבה העסקית

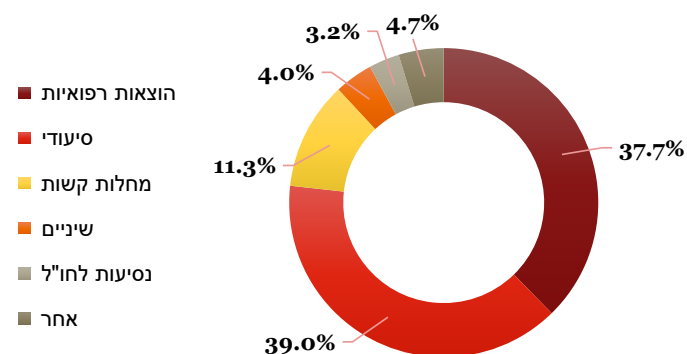
• חברות הביטוח בישראל פועלות בשני ענפים מרכזיים:

- **ענף הביטוח הכללי** – כולל מגוון ביטוחים המכסים את המבוטח מפני סיכונים שאינם סיכוני חיים. ההבחנה הקיימת בביטוחים אלו הינה בין ביטוחי רכוש וביטוחי חבויות. ביטוחי רכוש נועדו לתת כיסוי ביטוחי במקרים של פריצה, שריפה, נזקי טבע ועוד. ביטוחי רכוש כוללים ביטוחי רכב, דירה, בתי עסק, כלי שייט ועוד. ביטוחי חבויות מהווים מענה לחבות המבוטח במגוון מקרים: חבות צד שלישי, חבות מעבידים, אחריות ללקוח וכו'. ניתן להכליל את ביטוח הבריאות תחת ענף הביטוח הכללי\*\*.

פילוח מגזרי הביטוח הכללי (ללא ביטוח הבריאות) לשנת 2021



פילוח מגזר ביטוח הבריאות לשנת 2021



\* מקורות: דוח הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון לסיכום שנת 2020, סקירות בנק ישראל ודוחות כספיים של חברות הביטוח בישראל לשנת 2021.  
\*\* ישנן חברות עבורן ביטוח הבריאות הוא ענף נפרד.  
\*\*\* לרבות הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים ("קרנית").

## חברות הביטוח בישראל הסביבה העסקית

בישראל פועלות 18 חברות ביטוח\*\*, שלוש מהן הן חברות ממשלתיות: קרן לביטוח נזקי טבע בחקלאות בע"מ, המבטחת נזקי טבע בחקלאות; ענבל חברה לביטוח בע"מ, המבטחת פעילות ממשלתית; ואשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ, העוסקת בביטוח סיכוני סחר חוץ לטווח ארוך (מעל שנה). מתוך חברות אלו, 18 פועלות בתחום הביטוח הכללי ו-10 פועלות בתחום ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח.

- **ענף ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח** – מורכב מביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל. ענף זה כולל:
  - **ביטוח חיים** - כולל תכניות המאפשרות צבירת חיסכון בנוסף לביטוח למקרה מוות, ביטוח נכות, ביטוח אובדן כושר עבודה וביטוח מחלות קשות.
  - **קרנות פנסיה** – קרנות פנסיה מהוות שילוב בין אפיק חיסכון לטווח ארוך לבין ביטוח (נכות או שאירים). התשלומים לקרנות פנסיה מופרשים לרוב על ידי המעסיק והעובד יחדיו בקופה מיוחדת שנשמרת עד צאתו של העובד לגמלאות.
  - **קופות גמל** - מהוות אפיק חיסכון בלבד, ללא המרכיב הביטוחי, לטווח ארוך (קופות גמל לעצמאים ולשכירים) ולטווח בינוני (קרנות השתלמות).
  - **ענף הפיננסים** – תחום הפיננסים בחברות הביטוח כולל מספר פעילויות עיקריות, ובהן ניהול קרנות נאמנות, תעודות סל, חיתום וברוקראז'.

\* מקורות: דוח הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לסיכום שנת 2020, סקירות בנק ישראל ודוחות כספיים של חברות הביטוח בישראל לשנת 2021.  
\*\* לרבות הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים ("קרנית").

---

# פרק 4

## שיטות הערכה מקובלות

## שיטות הערכה מקובלות כללי

### כללי

- הנכסים הבלתי מוחשיים הוערכו על בסיס השווי ההוגן שלהם, כהגדרתו במכתב המצורף לדוח. הגורמים הבאים, כמו גם נתונים רלוונטיים אחרים, נשקלו לצורך חישוב השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים:
  - המאפיינים, השימושים ואורך החיים של הנכסים הבלתי מוחשיים;
  - תזרים ההכנסות או החיסכון בהוצאות המיוחסים לנכסים הבלתי מוחשיים;
  - קצב ההתיישנות הפונקציונלית או הכלכלית של כל אחד מן הנכסים הבלתי מוחשיים;
  - הסיכון היחסי ואי הוודאות הכרוכים בהשקעה בנכסים הבלתי מוחשיים.
- קיימות שלוש גישות מקובלות להערכת שווי של נכסים בלתי מוחשיים:
  - גישת העלות (Cost Approach);
  - גישת השוק (Market Approach);
  - גישת הרווח (Income Approach).
- גישת העלות
- גישה זו, כפי שמיושמת בהערכת השווי של נכסים בלתי מוחשיים, מתבססת על עקרון "עלות השחלוף" כאינדיקטור לשווי הוגן. השווי הנגזר מהערכת שווי בגישת העלות מהווה חסם עליון לשווי הנכס, היות והנחת היסוד של גישה זו הנה שמשקיע סביר לא ישלם תמורת נכס יותר מהסכום בו יכול היה לשחלף את הנכס.
- בעבודה זו, הנכס הוערך בשיטת העלות הוא "כוח עבודה מגובש".
- גישת השוק
- גישת השוק מבוססת על מחירי מכירה בעסקאות דומות ועל מחירי נכסים דומים המוצעים למכירה בעסקאות בין קונה מרצון למוכר מרצון. הערכת השווי בגישה זו מבוססת על השוואה בין הנכס הבלתי מוחשי המוערך ונכסים דומים. בעת הצורך, נעשות התאמות על-בסיס הבדלים במאפיינים של הנכסים המוערכים והנכסים המשווים. הבדלים במאפיינים כוללים, בין היתר, מיקום, מועד המכירה, תנאי המכירה, מצב הנכס המוערך והשימושים בו.
- גישת השוק לא יושמה בעבודה זו.

## שיטות הערכה מקובלות כללי (המשך)

### גישת הרווח

- גישה זו מיושמת באמצעות שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF method).
- בגישה זו נקבע השווי ההוגן על סמך השווי המהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיות מופקים כתוצאה מהבעלות על הנכס. בשיטה זו יש לנתח את פוטנציאל הרווחים מהנכס ואת הסיכון הגלום בהפקת רווחים אלו.
- בעבודה זו, השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים הוערכו לפי גישת הרווח, ובפרט לפי מודל רב-תקופתי של רווחים - Multi-Period Excess Earning Method ("MEEM") לפי מודל זה, השווי ההוגן של תזרים המזומנים נטו המיוחס לנכס הבלתי מוחשי משקף את שווי ההוגן. בהתאם, יש לכלול חיובים תורמים בגין נכסים נחוצים להפקת התזרים. עלויות תאורטיות אלה משקפות "שכירות" של הנכסים התורמים ממשותף שוק. השיטה מניחה תשלום תשואה סבירה על ידי הנכס הבלתי מוחשי בגין "שכירות" הנכסים התורמים. החיובים התורמים מחושבים על-בסיס השווי ההוגן של הנכסים התורמים.
- בעבודה זו, הנכסים הבלתי מוחשיים של איילון אשר הוערכו בשיטת ה-MEEM הם קשרי לקוחות - אלמנטרי וקשרי לקוחות - נאמנים.
- קשרי הלקוחות בתחום החיים וחיסכון וביטוח בריאות וסיעוד הוערכו על פי השווי ההוגן כנגזר מהוראות סולבנסי 2 ובהתאמות הנדרשות.
- לעיתים נעשה שימוש בגרסה של שיטת היוון זרמי המזומנים, המכונה שיטת "ההימנעות מתמלוגים", על מנת להעריך את שוויים של הנכסים הבלתי מוחשיים. בשיטת ההימנעות מתמלוגים מוערך השווי ההוגן של הנכס הבלתי מוחשי באמצעות הערכת התמלוגים שנחסכו לחברה, הודות להיותה בעלת הנכס.
- בעבודה זו, הנכס הבלתי מוחשי אשר הוערך בשיטת ההימנעות מתמלוגים הינו "מותג".
- לעיתים נעשה שימוש בגרסה של שיטת היוון זרמי המזומנים, המכונה שיטת "With or Without", על מנת להעריך את שוויים של הנכסים הבלתי מוחשיים. בשיטת ה-"With or Without" מוערך השווי ההוגן של הנכס הבלתי מוחשי באמצעות אמידת תוספת הרווח שנגרמת לחברה או החיסכון בהוצאות של החברה, הודות להיותה בעלת הנכס.
- שיטת "With or Without" לא יושמה בעבודה זו.

## שיטות הערכה מקובלות כללי (המשך)

- בגישת הרווח, נעשה שימוש בשיעור ניכיון לצורך היוון תזרימי המזומנים של הנכסים, המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים היחסיים הכרוכים בהשקעה מסוימת. שיעור זה נאמד על פי הממוצע המשוקלל של מחיר ההון (Weighted Average Cost of Capital).
- ברוב המקרים, לעסקים שלהם מגוון רב של מוצרים, נכסים מסוימים עשויים להיות:
  1. מסוכנים יותר ונזילים פחות (כגון פטנטים, מוצרים בתהליכי מחקר ופיתוח, מוניטין);
  2. זהים לרמת הסיכון והנזילות של כלל העסק (כגון רישיונות והיתרים);
  3. מסוכנים פחות ונזילים יותר (כגון קשרי לקוחות בישראל, נכסים קבועים והון חוזר).
- לפיכך, יש להתאים את שיעור ההיוון של כל נכס לצורך הערכתו. נכסים מוחשיים (כגון מזומנים, לקוחות, מלאי ומכונות) הנם מסוכנים פחות מנכסים בלתי מוחשיים (כגון טכנולוגיה ופטנטים), ולפיכך יש להוונם בשיעור היוון נמוך יותר. עם זאת, בממוצע, מחיר ההון של החברה משקף את ממוצע מכפלת שיעורי ההיוון של כל אחד מהנכסים בגודלם היחסי מסך נכסי החברה.
- לפרטים נוספים אודות מחיר ההון של איילון ראה נספח 2.



---

## פרק 5

# תיאור הנכסים הבלתי מוחשיים

## תיאור הנכסים הבלתי מוחשיים כללי

- IFRS3 קובע, בין היתר, את הטיפול החשבונאי במוניטין ובנכסים בלתי מוחשיים שנוצרו בשילובי עסקים, למעט בשילובי עסקים תחת אותה שליטה.
- IFRS3 קובע כי כחלק מתהליך הקצאת מחיר צירוף העסקים, על הישות הרוכשת להכיר בנפרד, במועד הרכישה, בנכסים הניתנים לזיהוי, בהתחייבויות שניטלו ובזכויות שאינן מקנות שליטה בישות הנרכשת, וזאת אף אם לא נרשמו בדוחותיה הכספיים של הישות הנרכשת. בנוסף, תזהה הישות הרוכשת, בנפרד מהמוניטין, את הנכסים הבלתי מוחשיים הניתנים לזיהוי אשר נרכשו בשילובי העסקים. IFRS3 קובע כי המוניטין יחושב נכון למועד הרכישה כהפרש בין מחיר הרכישה, סכום הזכויות ההוניות שאינן מקנות שליטה, ובצירוף עסקים שהושג בשלבים גם את השווי ההוגן של הזכויות ההוניות שהיו לרוכש בישות הנרכשת קודם עסקת הרכישה, ובין השווי ההוגן של הנכסים המוחשיים והבלתי מוחשיים וההתחייבויות.
- שווי הוגן מוגדר בתקן דיווח כספי בינלאומי 13, "מדידת שווי הוגן", כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או מחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.
- IFRS3 מגדיר נכס בלתי מוחשי כנכס לא כספי, ניתן לזיהוי וחסר מהות פיזית. על פי IFRS3, המונח נכס בלתי מוחשי אינו כולל מוניטין.
- IFRS3 קובע עוד, שנכס מקיים את קריטריון יכולת הזיהוי כאשר הוא:
  - ניתן להפרדה, כלומר ניתן להפריד אותו או לפצל אותו מהישות ולמכור אותו, להעביר אותו, להעניק רישיון לשימוש בו, להשכיר אותו או להחליפו, בנפרד או יחד עם חוזה קשור, נכס קשור או התחייבות קשורה; או
  - נובע מזכויות חוזיות או מזכויות משפטיות אחרות, מבלי להתחשב אם זכויות אלה ניתנות להעברה או להפרדה מהישות או מזכויות וממחויבויות אחרות.
- IFRS3 מגדיר מוניטין כנכס המייצג את ההטבות הכלכליות העתידיות הנובעות מנכסים אשר נרכשו במהלך צירוף עסקים ואשר אינם ניתנים לזיהוי בפני עצמם ולהכרה בנפרד.
- תקן חשבונאות בינלאומי 38, **נכסים בלתי מוחשיים**, מגדיר כי נכס בלתי מוחשי יוכר רק אם:
  - צפוי (probable) שההטבות הכלכליות העתידיות החזויות שניתן ליחסן לנכס יזרמו אל הישות\*;
  - העלות של הנכס ניתנת למדידה באופן מהימן.

\* קריטריון ההכרה המתייחס להסתברות נחשב תמיד כמתקיים לגבי נכסים בלתי מוחשיים, אשר נרכשו בצירופי עסקים.

## תיאור הנכסים הבלתי מוחשיים כללי (המשך)

- נכסים בלתי מוחשיים כוללים, בין היתר: (א) נכסים בלתי מוחשיים הקשורים לשיווק, כגון סימנים מסחריים, שמות מסחריים, סימני שירות, סימנים קולקטיביים, סימני אישור, שמות דומיין והסכמי אי תחרות; (ב) נכסים בלתי מוחשיים הקשורים ללקוחות, כגון רשימת לקוחות, צבר הזמנות, חוזים עם לקוחות וקשרי לקוחות; (ג) נכסים בלתי מוחשיים הקשורים לאומנות; (ד) נכסים בלתי מוחשיים מבוססי חוזים, כגון רישוי מוצרים ותמלוגים, רשת זכיינים וזכויות שימוש; (ה) נכסים בלתי מוחשיים הקשורים לטכנולוגיה, כגון טכנולוגית ליבה, טכנולוגיה בתהליכי מחקר ופיתוח וידע נרכש.
  - בקביעת השווי ההוגן של כל אחד מהנכסים הבלתי מוחשיים יש להתחשב בגורמים הספציפיים לכל נכס, כולל:
    - התועלת הכלכלית או הכספית למשתתף בשוק;
    - יתרת החיים הכלכליים;
    - רמת הסיכון היחסי.
- במהלך עבודתנו, זוהו באיילון הנכסים בלתי מוחשיים הבאים:
    - קשרי לקוחות - אלמנטרי;
    - קשרי לקוחות - חיים וחיסכון;
    - קשרי לקוחות - בריאות וסיעוד;
    - קשרי לקוחות - נאמנים; ו-
    - מותג.

## תיאור הנכסים הבלתי מוחשיים ניתוח הנכסים הבלתי מוחשיים שזוהו

### קשרי לקוחות

### מותג

המונח מותג/שם מסחרי מתייחס, בדרך כלל, לקבוצה של נכסים כגון סימני מסחר, שמות מסחריים וכדומה. שם מסחרי הנו שם, מילה, סמל או צירוף כלשהו אשר מאומץ על ידי ישות כלשהי, העושה בו שימוש לצורך שיווק בדרך של זיהוי מוצריה ובידולם ממוצרים או שירותים של גורמים אחרים. הבעלים החוקי של השם המסחרי הנו בעל הזכות למנוע ממתחרים לעשות בו שימוש כלשהו. לאחר שנרשם, השם המסחרי יכול שיהיה בעל חשיבות גדולה ללקוחות, שכן מטרתו ליצור אצל הלקוח יכולת זיהוי, הן של מקורם של השירותים והמוצרים והן של האיכות הנתפסת בעיניו הקשורה בשירותים הללו.

ככל שרמת ההכרה הציבורית החיובית בשם המסחרי גדולה יותר, הפופולאריות של המוצר או השירותים הקשורים אליו רבה יותר. הלקוח מזהה, בדרך כלל, את המוצר או השירות עם השם המסחרי והקישור מסייע, בדרך כלל, במכירת המוצר או השירות. כאשר למוצר או לשירות נוצר מוניטין המבוסס ומקושר, בין היתר, לשם המסחרי, תורם הדבר למכירות, והופך את השם המסחרי לנכס בעל ערך.

מוערך, כי השם המסחרי "איילון" (על הסימנים המסחריים הנלווים לו) מוכר על ידי הלקוחות ועשוי להשפיע על החלטות רכישת השירותים בתחום הביטוח.

- במקרים רבים, יש לחברה הנרכשת הסכמים עם לקוחות, קשרים עם לקוחות או רשימת לקוחות, שהינם בעלי ערך מהותי לחברה הרוכשת. ההסכמים או הקשרים עם הלקוחות הנם בעלי ערך כלכלי היות ותזרים המזומנים העתידי של העסק ייפגע בחסרונם.
- בענף הביטוח קיימת נאמנות גבוהה יחסית של הלקוחות לחברות הביטוח המנהלות את הפוליסות, ולפיכך זיהינו נכס קשרי לקוחות לכל תחום בנפרד.
- הערכת השווי ההוגן של קשרי הלקוחות התבססה על תזרים המזומנים העתידי הצפוי לנבוע מהלקוחות הקיימים, למועד הרכישה, בכל אחד משבעת תחומי הפעילות של איילון כלהלן:
  - רכב רכוש;
  - רכב חובה;
  - רכוש ואחרים;
  - חבויות ואחרים (ביחד: "קשרי לקוחות - אלמנטרי");
  - חיים וחיסכון; (להלן: "קשרי לקוחות - חיים וחיסכון");
  - בריאות וסיעוד (להלן: "קשרי לקוחות - בריאות וסיעוד") ו-
  - נאמנים חברה לביטוח בע"מ (להלן: "קשרי לקוחות - נאמנים").

## תיאור הנכסים הבלתי מוחשיים ניתוח הנכסים הבלתי מוחשיים שזוהו

### כוח עבודה מגובש

- רכישת כוח אדם מגובש חוסכת לחברה הרוכשת את העלויות הכרוכות בגיוס והדרכה של עובדים חדשים. כוח האדם המיומן של איילון, למועד ההערכה, מורכב מהעובדים אשר ייקלטו בחברת ווישור במסגרת הסכם הרכישה. על מנת לגייס כוח אדם דומה יהיה על עסק להשקיע משאבים. לפיכך, העלויות שנחסכו מהרוכשת על ידי רכישת כוח האדם המגובש מהוות את עלות השחלוף, או השווי ההוגן, של כוח האדם המגובש.
- כוח אדם אינו מוכר כנכס בלתי מוחשי בר הפרדה מהמוניטין בצירופי עסקים.
- "כוח עבודה מגובש" הוערך בשיטת העלות.

---

## פרק 6

# הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים

## הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים שיטת הערכה שנבחרה

- בפרק זה נאמוד את השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים המיוחסים באופן נפרד לפעילות של איילון, אשר זוהו והוערכו על ידנו, והם:
  - קשרי לקוחות - אלמנטרי;
  - קשרי לקוחות - חיים וחיסכון;
  - קשרי לקוחות - בריאות וסיעוד;
  - קשרי לקוחות – נאמנים ו- מותג.
- הטבלה הבאה מציגה את שיטות ההערכה שנבחרו עבור הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה:

הערות נוספות	שיטת הערכה שנבחרה	טיפול חשבונאי	נכס בלתי מוחשי קשרי לקוחות
שווי קשרי הלקוחות - אלמנטרי נאמד בגישת הרווח על בסיס שיעורי החידושים החזויים של פוליסות ביטוח ועל תחזיות תזרימי המזומנים הצפויים (פרמיות בניכוי תשלום תביעות והוצאות ובתוספת רווחי השקעה ועמלות ובניכוי עלות ההון הנדרש) וזאת לגבי כל אחד מענפי ביטוח הכללי המפורטים בביאור מגזרים.	MEEM	נכס בלתי מוחשי שזוהה בנפרד	אלמנטרי
שווי קשרי הלקוחות - נאמנים הוערך לפי גישת הרווח, ובהתאם להנחות החברה נבנתה תחזית תזרימי מזומנים של הכנסות והוצאות תפעוליות המיוחסות לתיק הלקוחות בלבד, לכ- 12 שנים. השווי ההוגן של תיקים אלו מבוסס על התאמת היתרות המאזניות של ההתחייבויות בגין חוזי	MEEM	נכס בלתי מוחשי שזוהה בנפרד	נאמנים
ביטוח, בפער בין יתרות אלו לבין ה- Best estimate שלהן (ה-VIF) בניכוי מרווח הסיכון (עלות ההון הנדרש כפי שנקבע בדוח יחס כושר פירעון "סולבנסי") ליום 30 ביוני 2022 וכל זאת תוך התחשבות ברווח הנדרש על ידי משתתף שוק. יודגש כי המתודולוגיה לקביעת שווי הוגן של תיקי ביטוח נבחנת, בחברות הביטוח בכלל ובאיילון ביטוח פרט, במסגרת יישום הוראת המעבר בתקן IFRS 17.		נכס בלתי מוחשי שזוהה בנפרד	חיים וחיסכון
		נכס בלתי מוחשי שזוהה בנפרד	בריאות וסיעוד
	גישת המנעות מתמלוגים גישת העלות	נכס בלתי מוחשי שזוהה בנפרד נכס בלתי מוחשי שאינו ניתן להפרדה	מותג כוח עבודה מגובש

## הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים קשרי לקוחות - אלמנטרי

### שיטת הערכה

- השווי ההוגן של קשרי לקוחות - אלמנטרי חושב באמצעות היוון תזרים המזומנים, נטו ממס, הצפוי להיות מופק מקשרי לקוחות בתחומים השונים. הערכת השווי בוצעה באופן הבא:
3. שיעור הוצאות תפעוליות (שיווק, הנהלה וכלליות) - החל משנת התחזית הראשונה הונח שיעור של כ-24.3%, בהתבסס על שיעור הוצאות תפעוליות היסטורי ממוצע.

### קשרי לקוחות - רכב חובה

1. פרמיות ברוטו - החל משנת התחזית הראשונה הונח שיעור חידושים של 81.8%, בהתבסס על הנחות החברה.
2. שיעור התביעות נטו (Loss ratio) - כ-94.0% בשנה הראשונה וביתר שנות התחזית הונחה ירידה הדרגתית עד לשיעור של כ-88.8%;
3. שיעור הוצאות תפעוליות (עמלות, הנהלה וכלליות) - כ-16.5% מתוך פרמיות ברוטו בכל שנות התחזית.

– בהתבסס על נתונים שהתקבלו מהנהלת ווישור, נבנתה תחזית של זרמי המזומנים המיוחסים לקשרי הלקוחות, נכון למועד ההערכה. התחזית מבוססת על זרמי המזומנים הצפויים להתקבל מתוך הלקוחות הקיימים של איילון בתחומי רכב רכוש, רכב חובה, רכוש ואחרים וחבויות ואחרים. בהתאם, זרמי המזומנים העתידיים המיוחסים ללקוחות אלו נחזו לתקופה של 28 שנים.

– תחזית הפרמיות עבור כל אחד מתחומי הפעילות של קשרי הלקוחות - אלמנטרי התקבלו מהנהלת החברה, כמו גם ההנחות הבאות:

### קשרי לקוחות - רכב רכוש

1. פרמיות ברוטו - החל משנת התחזית הראשונה הונח שיעור חידושים של 67.2%, בהתבסס על הנחות החברה.
2. שיעור התביעות נטו (Loss ratio) - כ-75.0% בשנה הראשונה וביתר שנות התחזית הונחה ירידה הדרגתית עד לשיעור של כ-73.2%;



## הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים קשרי לקוחות - אלמנטרי (המשך)

### קשרי לקוחות - רכוש ואחרים

### חיובי הון

- 1. פרמיות ברוטו - החל משנת התחזית הראשונה הונח שיעור חידושים של 67.2%, בהתבסס על הנחות החברה.
  - 2. שיעור התביעות נטו (Loss ratio) - כ-40.0% בכל שנות התחזית;
  - 3. שיעור הוצאות תפעוליות (שיווק, הנהלה וכלליות) - החל משנת התחזית הראשונה הונח שיעור של כ-26.8%, בהתבסס על שיעור הוצאות תפעוליות היסטורי ממוצע.
- תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח קובעות הון מינימלי נדרש. ההון המינימאלי הנדרש עבור שנות התחזית התקבל מהנהלת החברה ובהתאם חושב חיוב הון לכל שנה. חיובי ההון חושבו כמכפלה של ההון המינימאלי הנדרש בהפרש שבין שיעור ההיוון לבין שיעור התשואה להשקעה העומד על כ-3.3% בשנת התחזית הראשונה וכ-3.6% ביתר שנות התחזית.

### קשרי לקוחות - חבויות ואחרים

### הוצאות מס

- 1. פרמיות ברוטו - החל משנת התחזית הראשונה הונח שיעור חידושים של 67.2%, בהתבסס על הנחות החברה.
  - 2. שיעור התביעות נטו (Loss ratio) - כ-87.0% בכל שנות התחזית;
  - 3. שיעור הוצאות תפעוליות (שיווק, הנהלה וכלליות) - החל משנת התחזית הראשונה הונח שיעור של כ-24.0%, בהתבסס על שיעור הוצאות תפעוליות היסטורי ממוצע.
- הוצאות המס נקבעו על פי שיעור המס הסטטוטורי שחל על איילון כמוסד פיננסי, 34.2%.

## הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים קשרי לקוחות - אלמנטרי (המשך)

### חיובים תורמים

- חיובים תורמים בגין השימוש בנכסים אחרים נזקפו לתזרים מזומנים, נטו ממס. מטרת החיובים התורמים היא להביא לידי ביטוי הוצאות רעיוניות המשקפות את זקיפת דמי השימוש הכלכליים שעל הנכס הבלתי מוחשי לשלם לנכסים השונים של העסק. החיובים התורמים הבאים נזקפו לתזרים מזומנים, נטו ממס:

– מותג;

– כוח עבודה מגובש; ו

– רכוש קבוע.

- תזרים המזומנים נטו הוון במחיר הון ממוצע משוקלל נומינלי של 12.0%.

### נכס מס

- לתזרים המהוון התווסף נכס מס הנוצר כתוצאה מההפחתה העתידית של הנכס לצורכי מס, על מנת להגיע לשווי ההוגן של קשרי לקוחות - אלמנטרי.
- נכס המס משקף את הטבת המס העתידית שתיווצר מהפחתת הנכס לצורכי מס. לפיכך, השווי ההוגן של קשרי לקוחות - אלמנטרי, כולל גם את הערך המהוון של החיסכון במס כתוצאה מהפחתת הנכס שכל רכש פוטנציאלי אחר היה נהנה ממנו. נכס המס חושב על פי שיעור המס הסטטוטורי לפי חוקי המס בישראל ולפי תקופת הפחתה לצורך מס של 10 שנים.

### אורך חיים

- אורך החיים השימושי של קשרי לקוחות - אלמנטרי נקבע על 4 שנים, בהתאם להנחות החברה ולתחזית תזרימי המזומנים.

בהתבסס על הערכת השווי המתוארת לעיל, השווי ההוגן של קשרי לקוחות - אלמנטרי, נכון למועד ההערכה, נאמד בכ-3,326 אלפי ש"ח.

## הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים קשרי לקוחות - חיים וחיסכון ובריאות וסיעוד

### שיטת הערכה

### שיעור היוון

- הערכות השווי של נכסים הבלתי מוחשיים קשרי לקוחות - חיים וחיסכון וקשרי לקוחות - בריאות וסיעוד הוערכו על ידנו בהתבסס על שוויים ונתונים שהומצאו לנו על ידי הנהלת החברה. לצורך ניתוח זה, ביצענו התאמות מסוימות בהנחות החברה כאשר הגענו למסקנה כי יהיה זה מתאים לבצע התאמות כאלה על מנת להתאים את הערכת השווי לנתוני השוק.
  - נכון למועד ההערכה, הרווחים וההפסדים העתידיים הגלומים בהתחייבויות חוזי ביטוח בגין חיים וחיסכון, תוך שקלול מרווח הסיכון והיוון הרווחים וכן לפני מס והתאמות נוספות, נאמדו ברווחים של כ-288,287 אלפי ש"ח ובהפסדים של כ-118,327 אלפי ש"ח בהתאמה.
  - נכון למועד ההערכה, הרווחים וההפסדים העתידיים הגלומים בהתחייבויות חוזי ביטוח בגין בריאות וסיעוד, תוך שקלול מרווח הסיכון והיוון הרווחים וכן לפני מס והתאמות נוספות, נאמדו ברווחים של כ-303,104 אלפי ש"ח ובהפסדים של כ-489,702 אלפי ש"ח בהתאמה.
  - פרטים אודות ההתאמות שבוצעו להערכת השווי של קשרי לקוחות - חיים וחיסכון וקשרי לקוחות - בריאות וסיעוד כלולים בנספח 3 "קשרי לקוחות".
- בהערכת התיקים הרווחיים של חיים וחיסכון ובריאות וסיעוד, שוויים של נכסים אלו הוכפל בפקטור לריבית חסרת סיכון המייצג את היחס שבין התזרים חסר הסיכון מתוך עקומי ההיוון הריאליים שהומצאו מהחברה לבין תזרים הכולל ריבית סיכון בשיעור של 7.0%.
  - בהערכת התיקים ההפסדיים של חיים וחיסכון ובריאות וסיעוד, נלקח בחשבון פקטור המגלם את הסיכון הגלום בתיקים אלו.

### מס

- לשווי הנכסים קשרי לקוחות - חיים וחיסכון וקשרי לקוחות - בריאות וסיעוד נקבע שיעור מס של 34.2%, זאת על פי שיעור המס הסטטוטורי שחל על איילון כמוסד פיננסי.

## הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים קשרי לקוחות - חיים וחיסכון ובריאות וסיעוד

### נכס מס

- לתזרים המהוון התווסף נכס מס הנוצר כתוצאה מההפחתה העתידית של הנכס לצורכי מס, על מנת להגיע לשווי ההוגן של קשרי לקוחות - חיים וחיסכון וקשרי לקוחות - בריאות וסיעוד.
  - נכס המס משקף את הטבת המס העתידית שתיווצר מהפחתת הנכס לצורכי מס. לפיכך, השווי ההוגן של קשרי לקוחות - חיים וחיסכון וקשרי לקוחות - בריאות וסיעוד, כולל גם את הערך המהוון של החיסכון במס כתוצאה מהפחתת הנכס שכל רוכש פוטנציאלי אחר היה נהנה ממנו. נכס המס חושב על פי שיעור המס הסטטוטורי לפי חוקי המס בישראל ולפי תקופת הפחתה לצורך מס של 10 שנים.
- בהתבסס על הערכת השווי המתוארת לעיל, השווי ההוגן של קשרי לקוחות - חיים וחיסכון וקשרי לקוחות - בריאות וסיעוד, נכון למועד ההערכה, נאמד בכ- 148,816 אלפי ש"ח ובשווי שלילי של כ-163,385 אלפי ש"ח בהתאמה.

## הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים קשרי לקוחות - נאמנים

### כללי

- חברת איילון נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ ("נאמנים") מוחזקת במלואה על ידי החברה, נכון למועד ההערכה. נאמנים עוסקת בשיווק פוליסות חיים, בריאות, וכללי ומוצרים פנסיוניים.

- נכס בלתי מוחשי זה הינו בגין תיק הלקוחות של נאמנים, אשר מהווה כ-70.0% ממחזור הפעילות של נאמנים, זאת בהתאם להנחות ההנהלה. בנוסף, כ-22.0% ממחזור הפעילות של נאמנים הינם בגין מכירות של איילון. על כן, נוטרל חלקה של איילון בתיק הלקוחות, כך ששווי תיק הלקוחות ישקף שיעור של כ-78.0%.

### שיטת הערכה

- השווי ההוגן של קשרי לקוחות - נאמנים הוערך לפי גישת הרווח, ובפרט לפי שיטת ה-MEEM. בהתאם להנחות החברה, נבנתה תחזית תזרימי מזומנים של הכנסות והוצאות תפעוליות המיוחסות לתיק הלקוחות בלבד לכ-12 שנים.

### הנחות

- **הכנסות** – הכנסות מתיק הלקוחות נכון למועד ההערכה נאמדו בכ-13,796 אלפי ש"ח, המשקפים הכנסות על פני 12 חודשים שקדמו למועד ההערכה. בנוסף, בהתאם להנחות החברה, הונח שיעור ביטולים של כ-6.0% לאורך כל שנות התחזית.

- **רווח תפעולי** – בהתאם לתוצאות ההיסטוריות של נאמנים, הונח שיעור רווח תפעולי ממוצע של כ-13.0% לאורך כל שנות התחזית.

### הוצאות מס

- הוצאות המס נקבעו על פי שיעור המס הסטטוטורי שחל על נאמנים העומד על כ-23.0%.

### חיובים תורמים

- חיובים תורמים בגין השימוש בנכסים אחרים נזקפו לתזרים מזומנים, נטו ממס. מטרת החיובים התורמים היא להביא לידי ביטוי הוצאות רעיוניות המשקפות את זקיפת דמי השימוש הכלכליים שעל הנכס הבלתי מוחשי לשלם לנכסים השונים של העסק. החיובים התורמים הבאים נזקפו לתזרים מזומנים, נטו ממס:

– כוח עבודה מגובש - נאמנים; ו

– רכוש קבוע.

- תזרים המזומנים נטו הוון במחיר הון ממוצע משוקלל נומינלי של 12.0%.

## הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים קשרי לקוחות - נאמנים (המשך)

### נכס מס

- לתזרים המהוון התווסף נכס מס הנוצר כתוצאה מההפחתה העתידית של הנכס לצורכי מס, על מנת להגיע לשווי ההוגן של קשרי לקוחות - נאמנים.
- נכס המס משקף את הטבת המס העתידית שתיווצר מהפחתת הנכס לצורכי מס. לפיכך, השווי ההוגן של קשרי לקוחות - נאמנים, כולל גם את הערך המהוון של החיסכון במס כתוצאה מהפחתת הנכס שכל רוכש פוטנציאלי אחר היה נהנה ממנו. נכס המס חושב על פי שיעור המס הסטטוטורי לפי חוקי המס בישראל ולפי תקופת הפחתה לצורך מס של 10 שנים.

### אורך חיים

- אורך החיים השימושי של קשרי לקוחות - נאמנים נקבע על 9 שנים, בהתאם להנחות החברה ולתחזית תזרימי המזומנים.

בהתבסס על הערכת השווי המתוארת לעיל, השווי ההוגן של קשרי לקוחות - נאמנים, נכון למועד ההערכה, נאמד בכ-6,535 אלפי ש"ח.

## הערכת השווי של הנכסים הבלתי מוחשיים מותג

### שיטת הערכה

- לצורך הערכת שם מסחרי, מקובל לעשות שימוש בגישת ההימנעות מתמלוגים (Relief from Royalties).
- על-פי גישה זו, ניתן לאמוד את שווי ההוגן של הנכס באמצעות הערכה של התמלוגים אשר באופן תיאורטי צריך היה לשלם לצד ג' בגין השימוש בנכס. היות והבעלות על נכס כשם מסחרי פוטרת, למעשה, את בעל הנכס מהצורך לשלם תמלוגים כאמור בגין השימוש בנכס, יש לנכס ערך כלכלי. יישום של גישת ההימנעות מתמלוגים דורש ביצוע הערכה בדבר שיעור התמלוגים הראוי אשר היה נקבע בין צדדים שאינם קשורים. הערכת השווי בוצעה באופן הבא:
  - נבנתה תחזית של זרמי המזומנים המיוחסים להכנסות מפרמיות ברוטו, נכון למועד ההערכה. התחזית מבוססת על זרמי המזומנים הצפויים כפי שנתקבלו מההנהלה. זרמי המזומנים העתידיים נחזו עד וכולל שנת 2027;
  - שיעור התמלוגים הנאות הוערך על בסיס עסקאות דומות ועל בסיס רווחיות איילון ושווי קשרי הלקוחות בתחום האלמנטרי.
  - תזרים התמלוגים, נטו, הוון במחיר ההון נומינלי של 12.0%;

– הוצאות המס נקבעו על פי שיעור המס הסטטוטורי שחל על איילון כמוסד פיננסי, 34.2%.

### נכס מס

- לתזרים המהוון הוסף נכס מס הנוצר כתוצאה מההפחתה העתידית של הנכס לצורכי מס, על מנת להגיע לשווי ההוגן של המותג. נכס המס משקף את הטבת המס העתידית שתיווצר מהפחתת הנכס לצורכי מס. לפיכך, השווי ההוגן של מותג כולל גם את הערך המהוון של החיסכון במס כתוצאה מהפחתת הנכס שכל רוכש פוטנציאלי אחר היה נהנה ממנו. נכס המס חושב על פי שיעור המס הסטטוטורי לפי חוקי המס בישראל כך שיופחת כולו בתום 10 שנים.

### אורך חיים

- אורך החיים השימושי של המותג נקבע על 5 שנים, בהתאם להנחות החברה ולתחזית תזרימי המזומנים.
- בהתבסס על הערכת השווי המתוארת לעיל, השווי ההוגן של המותג, למועד ההערכה, הוא 11,708 אלפי ש"ח.**

---

# נספח 1

## **מקורות מידע**



## מקורות מידע

לצורך הקצאת מחיר הרכישה עשינו שימוש במקורות המידע הבאים:

### כללי

- הסכם רכישת פעילות בין ווישור ואיילון, מיום 25 ביוני, 2021 ודיווח מיידני מיום 30 ביוני, 2022;
- אתרי האינטרנט של ווישור ואיילון;
- שיחות עם הנהלת ווישור;
- אתר הבורסה;
- אתר מאיה;
- מרווח הוגן; ו-
- מאגר המידע של Bloomberg.

### איילון

- דוחות כספיים מבוקרים של איילון ליום 31 בדצמבר, 2019-2021 ודוחות כספיים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני, 2022;
- רשימת עובדים ועלויות העסקה של עובדי איילון; ו-
- מידע היסטורי והנחות שונות לכלל תחומי הביטוח של איילון.

---

# נספח 2

## מחיר הון עצמי

# מחיר הון עצמי איילון

## שיעור היוון

• לצורך היוון תזרימי המזומנים של איילון נעשה שימוש בשיעור היוון נומינלי המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים הגלומים בפעילותה של איילון. שיעור זה נאמד לפי התשואה הנדרשת על ההון העצמי, או עלות ההון העצמי, ונקבע תוך יישום המודל הידוע בשם ("Capital Asset Pricing Model" ("CAPM). עלות ההון העצמי לפי מודל CAPM מורכבת משער הריבית חסר הסיכון על אגרות חוב ארוכות טווח של ממשלת ישראל, בתוספת מכפלת פרמיית הסיכון הממוצעת של שוק המניות במקדם הסיכון היחסי של איילון, ביטא, המשקף את הרגישות של שווי השקעה לתנודות בשוק ההון בכללותו, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$Re = Rf + \beta \cdot (Rm - Rf) + SSP + SRP$$

• כאשר:

**Rf** - שער הריבית חסרת הסיכון בהתבסס על שיעור התשואה של אגרות חוב לא צמודות של ממשלת ישראל לטווח ארוך (15 שנה) למועד ההערכה - 3.1%\*

$\beta$  - מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה לתשואת שוק ההון כולו. כאשר מקדם זה גדול מ-1, לשווי העסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי העסק רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק. לצורך ההערכה, גזרנו את הביטא המתאימה לפעילות איילון מתוך ממוצע ביטאות של חברות ציבוריות בישראל הפועלות הביטוח ("חברות המדגם").\*\* הביטא שנאמדה באופן זה עומדת על 0.91.

\* מקור: מרווח הוגן.

\*\* לפירוט חברות השוואה ראהנספח 11.

## מחיר הון עצמי איילון (המשך)

**Rm-Rf** - פרמיית השוק - מחיר ההון נאמד בשיטת המשקיע הבין-לאומי, היינו, מנקודת מבט של משקיע אשר תיק השקעותיו מבוזר בעולם. בגישה זו, סיכון המדינה (country risk) טבוע בשיעור הריבית חסר הסיכון ובמחיר החוב של איילון. פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בין-לאומי, עומדת על 6.5%\*. פרמיה זו מתבססת על פרמיית הסיכון הממוצעת של השווקים המפותחים בעולם (ארצות הברית, מערב אירופה ויפן).

**SSP** - פרמיית סיכון לחברות קטנות במונחי שווי שוק - למחיר ההון שנתקבל ממודל ה-CAPM הוספה פרמיה המשקפת את עודף הסיכון בהשקעות בחברות בעלות שווי שוק נמוך בהשוואה לחברות בשוק. פרמיה זו חושבה על בסיס הבדלים היסטוריים בתשואות של חברות בעלות שווי שוק נמוך יחסית בשוק האמריקאי, העומדים בממוצע במקרה של איילון על כ-3.02% בשנה.\*\*

• בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון שנקבע הינו 12.0%, כמפורט בטבלה הבאה:

חישוב מחיר הון העצמי (WACC)	
3.1%	ריבית חסרת סיכון (Rf)
0.9	מקדם הסיכון היחסי ( $\beta$ )
6.5%	פרמיית השוק (Rm-Rf)
3.0%	SSP
<b>12.0%</b>	<b>מחיר ההון (Re) (מעוגל)</b>

\* מתודולוגיה PwC

\*\* Duff & Phelps 2022 Edition

---

# נספח 3 קשרי לקוחות

## קשרי לקוחות - אלמנטרי

שנה 14	שנה 13	שנה 12	שנה 11	שנה 10	שנה 9	שנה 8	שנה 7	שנה 6	שנה 5	שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	באלפי ש"ח
1,852	2,756	4,101	6,103	9,081	13,514	20,110	29,926	44,532	66,268	98,614	146,747	218,373	324,960	פרמיות ברוטו
463	689	1,025	1,526	2,270	3,378	5,028	7,481	11,133	16,567	24,653	36,687	54,593	81,240	פרמיות שהרווחו בשייר
25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	% פרמיות ברוטו
248	368	548	816	1,214	1,806	2,688	4,000	5,952	8,857	13,180	19,614	29,187	43,433	הכנסות מעמלות
13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	% פרמיות ברוטו
(177)	(263)	(392)	(583)	(867)	(1,291)	(1,921)	(2,858)	(4,254)	(6,330)	(9,419)	(14,017)	(20,858)	(31,039)	תביעות נטו
38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	% פרמיות שהרווחו בשייר
(497)	(739)	(1,100)	(1,637)	(2,436)	(3,624)	(5,393)	(8,026)	(11,943)	(17,773)	(26,448)	(39,357)	(58,567)	(87,153)	הוצאות תפעוליות נטו
26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	% פרמיות ברוטו
37	55	82	122	181	270	401	597	888	1,322	1,967	2,927	4,355	6,481	סה"כ
115	171	255	379	564	839	1,248	1,857	2,764	4,113	6,120	9,108	13,553	20,168	דרישת הון
(10)	(14)	(21)	(32)	(47)	(70)	(105)	(156)	(232)	(345)	(514)	(765)	(1,138)	(1,750)	חיוב הון
27	41	60	90	134	199	296	441	656	976	1,453	2,162	3,217	4,731	רווח לפני מס
(9)	(14)	(21)	(31)	(46)	(68)	(101)	(151)	(224)	(334)	(497)	(739)	(1,100)	(1,618)	מס
18	27	40	59	88	131	195	290	432	642	956	1,423	2,117	3,114	רווח אחרי מס
(1)	(1)	(1)	(2)	(3)	(5)	(7)	(11)	(16)	(23)	(35)	(52)	(77)	(115)	חיובים תורמים
(10)	(14)	(21)	(32)	(47)	(70)	(104)	(155)	(231)	(344)	(512)	(762)	(1,134)	(1,687)	כוח עבודה
(1)	(2)	(3)	(4)	(6)	(9)	(13)	(20)	(29)	(44)	(65)	(97)	(144)	(214)	רכוש קבוע
(11)	(17)	(25)	(38)	(56)	(84)	(125)	(186)	(276)	(411)	(612)	(910)	(1,355)	(2,016)	סה"כ חיובים תורמים
6	10	14	21	32	47	70	104	156	231	344	512	763	1,098	סה"כ תזרים
13.50	12.50	11.50	10.50	9.50	8.50	7.50	6.50	5.50	4.50	3.50	2.50	1.50	0.50	תקופה להיוון
1	2	4	6	11	18	30	50	83	139	232	386	643	1,038	תזרים מהוון

## קשרי לקוחות – אלמנטרי (המשך)

שנה 28	שנה 27	שנה 26	שנה 25	שנה 24	שנה 23	שנה 22	שנה 21	שנה 20	שנה 19	שנה 18	שנה 17	שנה 16	שנה 15	באלפי ש"ח
7	11	16	23	35	52	77	115	171	254	378	562	836	1,245	פרמיות ברוטו
2	3	4	6	9	13	19	29	43	63	94	141	209	311	פרמיות שהורווחו בשייר
25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	% פרמיות ברוטו
1	1	2	3	5	7	10	15	23	34	50	75	112	166	הכנסות מעמלות
13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	% פרמיות ברוטו
(1)	(1)	(2)	(2)	(3)	(5)	(7)	(11)	(16)	(24)	(36)	(54)	(80)	(119)	תביעות נטו
38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	38.2%	% פרמיות שהורווחו בשייר
(2)	(3)	(4)	(6)	(9)	(14)	(21)	(31)	(46)	(68)	(101)	(151)	(224)	(334)	הוצאות תפעוליות נטו
26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	26.8%	% פרמיות ברוטו
0	0	0	0	1	1	2	2	3	5	8	11	17	25	סה"כ
0	1	1	1	2	3	5	7	11	16	23	35	52	77	דרישת הון
(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)	(2)	(3)	(4)	(6)	חיוב הון
0	0	0	0	1	1	1	2	3	4	6	8	12	18	רווח לפני מס
(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)	(2)	(3)	(4)	(6)	מס
0	0	0	0	0	1	1	1	2	2	4	5	8	12	רווח אחרי מס
(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	חיובים תורמים
(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	כוח עבודה
(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)	(2)	(3)	(4)	(6)	רכוש קבוע
(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	מותג
(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	(2)	(2)	(3)	(5)	(8)	סה"כ חיובים תורמים
0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	2	3	4	סה"כ תזרים
27.50	26.50	25.50	24.50	23.50	22.50	21.50	20.50	19.50	18.50	17.50	16.50	15.50	14.50	תקופה להיוון
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	תזרים מהוון

2,646	סה"כ תזרים מהוון
1.26	TAB
3,326	שווי הוגן

## קשרי לקוחות - חיים וחיסכון ובריאות וסיעוד

סה"כ	בריאות וסיעוד	חיים וחיסכון	
<b>רווחיים</b>			
591,390	303,104	288,287	שווי הוגן מתואם בנטרול שווי חשבונאי נטו
<b>591,390</b>	<b>303,104</b>	<b>288,287</b>	<b>סה"כ שווי ברוטו</b>
34.2%	34.2%	34.2%	שיעור מס
<b>389,194</b>	<b>199,472</b>	<b>189,721</b>	<b>שווי נטו ממס</b>
1.33	1.33	1.33	TAB
<b>517,820</b>	<b>265,397</b>	<b>252,423</b>	<b>סה"כ שווי הוגן</b>
<b>הפסדיים</b>			
(441,580)	(334,769)	(106,811)	הפרש בין עתודה ל- BE בנטרול מרווח הסיכון - הפסדי
(5,574)	(5,574)	-	SLT
<b>(447,155)</b>	<b>(340,343)</b>	<b>(106,811)</b>	<b>סה"כ שווי ברוטו לפני התאמות</b>
			התאמות בגין תוספת סיכון
(159,434)	(147,919)	(11,516)	SLT
(1,440)	(1,440)	-	NSLT
<b>(160,875)</b>	<b>(149,359)</b>	<b>(11,516)</b>	<b>סה"כ התאמות</b>
			הפרש בין עתודה ל- BE בנטרול מרווח הסיכון לאחר התאמות- הפסדי
(601,015)	(482,688)	(118,327)	SLT
(7,015)	(7,015)	-	NSLT
<b>(608,030)</b>	<b>(489,702)</b>	<b>(118,327)</b>	<b>סה"כ שווי ברוטו לפני מס</b>
34.2%	34.2%	34.2%	שיעור מס
<b>(400,144)</b>	<b>(322,273)</b>	<b>(77,871)</b>	<b>סה"כ שווי נטו ממס</b>
1.33	1.33	1.33	TAB
<b>(532,389)</b>	<b>(428,782)</b>	<b>(103,607)</b>	<b>סה"כ שווי הוגן</b>
<b>(14,569)</b>	<b>(163,385)</b>	<b>148,816</b>	<b>סה"כ</b>



---

נספח 4  
**קשרי לקוחות - נאמנים**

## קשרי לקוחות - נאמנים

אלפי ש"ח	30.06.2022 LTM	שנה 1	שנה 2	שנה 3	שנה 4	שנה 5	שנה 6	שנה 7	שנה 8	שנה 9	שנה 10	שנה 11	שנה 12
הכנסות מתיק לקוחות	13,796	12,969	12,190	11,459	10,771	10,125	9,518	8,947	8,410	7,905	7,431	6,985	6,566
% ביטולים	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות	(11,279)	(10,603)	(9,966)	(9,368)	(8,806)	(8,278)	(7,781)	(7,314)	(6,876)	(6,463)	(6,075)	(5,711)	(5,711)
% מהכנסות	87.0%	87.0%	87.0%	87.0%	87.0%	87.0%	87.0%	87.0%	87.0%	87.0%	87.0%	87.0%	87.0%
<b>רווח תפעולי</b>	<b>1,689</b>	<b>1,588</b>	<b>1,493</b>	<b>1,403</b>	<b>1,319</b>	<b>1,240</b>	<b>1,165</b>	<b>1,095</b>	<b>1,030</b>	<b>968</b>	<b>910</b>	<b>855</b>	<b>855</b>
% רווח תפעולי	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%
פחת	(370)	(348)	(327)	(307)	(289)	(271)	(255)	(240)	(225)	(212)	(199)	(187)	(187)
% מהכנסות	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%
<b>EBITDA</b>	<b>1,319</b>	<b>1,240</b>	<b>1,166</b>	<b>1,096</b>	<b>1,030</b>	<b>968</b>	<b>910</b>	<b>856</b>	<b>804</b>	<b>756</b>	<b>711</b>	<b>668</b>	<b>668</b>
EBITDA %	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%	10.2%
הוצאות מס	(389)	(365)	(343)	(323)	(303)	(285)	(268)	(252)	(237)	(223)	(209)	(197)	(197)
% מס	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%	23.0%
<b>רווח אחרי מיסים</b>	<b>1,301</b>	<b>1,223</b>	<b>1,149</b>	<b>1,080</b>	<b>1,015</b>	<b>955</b>	<b>897</b>	<b>843</b>	<b>793</b>	<b>745</b>	<b>701</b>	<b>659</b>	<b>659</b>
<b>חיובים תורמים</b>													
כוח עבודה	(138)	(130)	(122)	(115)	(108)	(101)	(95)	(89)	(84)	(79)	(74)	(70)	(70)
רכוש קבוע	(71)	(66)	(62)	(59)	(55)	(52)	(49)	(46)	(43)	(40)	(38)	(36)	(36)
סה"כ חיובים תורמים	<b>(209)</b>	<b>(196)</b>	<b>(184)</b>	<b>(173)</b>	<b>(163)</b>	<b>(153)</b>	<b>(144)</b>	<b>(135)</b>	<b>(127)</b>	<b>(120)</b>	<b>(112)</b>	<b>(106)</b>	<b>(106)</b>
סה"כ תזרים	<b>1,092</b>	<b>1,027</b>	<b>965</b>	<b>907</b>	<b>853</b>	<b>801</b>	<b>753</b>	<b>708</b>	<b>666</b>	<b>626</b>	<b>588</b>	<b>553</b>	<b>553</b>
תקופה	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	11.5
מקדם היוון	0.94	0.84	0.75	0.67	0.60	0.54	0.48	0.43	0.38	0.34	0.30	0.27	0.27
תזרים מהוון	<b>1,032</b>	<b>866</b>	<b>727</b>	<b>610</b>	<b>512</b>	<b>430</b>	<b>361</b>	<b>303</b>	<b>254</b>	<b>213</b>	<b>179</b>	<b>150</b>	<b>150</b>

סה"כ תזרים	5,636
TAB	1.16
שווי תיק לקוחות של הסוכנות	6,535

• הטבלה הבאה מציגה את השווי ההוגן של כוח עבודה מגובש של נאמנים:

מחלקה (באלפי ש"ח)	עלות שכר	עלות שכר חודשית ממוצעת	חודשי גיוס	עלויות חודשי גיוס	עלויות חודשי הכשרה	עלויות הכשרה	עלויות שנתיות	סה"כ עלות אחרי מס
סה"כ עובדים	13,022	1,085	1	1,085	1	1,085	2,170	1,671
סה"כ עלות	1,671							
TAB	1.16							
שווי הוגן	1,938							

## קשרי לקוחות - נאמנים

- בטבלאות הבאות מוצגים הנתונים העיקריים שנלקחו בחשבון לצורך חישוב החיובים התורמים של קשרי הלקוחות - נאמנים, כפי שחושבו בתחזית תזרימי המזומנים:

2021	כוח עבודה (באלפי ש"ח)
21,865	הכנסות עמלה ודמי טיפול
1,938	כוח עבודה
12.0%	תשואה על כוח עבודה (1)
<b>233</b>	<b>חיוב שנתי</b>
<b>1.06%</b>	<b>CAC %</b>

2021	רכוש קבוע (באלפי ש"ח)
21,865	הכנסות עמלה ודמי טיפול
2,727	רכוש קבוע
4.4%	תשואה על רכוש קבוע (2)
<b>119</b>	<b>חיוב שנתי</b>
<b>0.5%</b>	<b>CAC %</b>

- הטבלה הבאה מציגה את חישוב ההפחתה הרעיונית לצרכי מס (TAB) של נאמנים בגין קשרי לקוחות וכוח עבודה מגובש של נאמנים:

שנה	תקופה	שיעור פחת	שיעור מס	היוון	מהוון	פקטור
שנה 1	0.5	10.0%	23.0%	0.9	2.2%	
שנה 2	1.5	10.0%	23.0%	0.8	1.9%	
שנה 3	2.5	10.0%	23.0%	0.8	1.7%	
שנה 4	3.5	10.0%	23.0%	0.7	1.5%	
שנה 5	4.5	10.0%	23.0%	0.6	1.4%	
שנה 6	5.5	10.0%	23.0%	0.5	1.2%	
שנה 7	6.5	10.0%	23.0%	0.5	1.1%	
שנה 8	7.5	10.0%	23.0%	0.4	1.0%	
שנה 9	8.5	10.0%	23.0%	0.4	0.9%	
שנה 10	9.5	10.0%	23.0%	0.3	0.8%	
						0.1 PVAF
						1.16 Cash Flow Factor

(1) בהתאם למחיר ההון העצמי של איילון.

(2) בהתאם למרווח הוגן בדירוג A לתקופה של 10 שנים.

---

# נספח 5 מותג

## מותג

	2029F	2028F	2027F	2026F	2025F	2024F	2023F	-30/06/2022 31/12/2022	אלפי ש"ח
פרמיות ברוטו	3,782,734	3,708,563	3,635,846	3,564,555	3,494,661	3,426,139	3,358,959	1,660,082	
% השינוי	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
<b>Royalties</b>	<b>3,783</b>	<b>3,709</b>	<b>3,636</b>	<b>3,565</b>	<b>3,495</b>	<b>3,426</b>	<b>3,359</b>	<b>1,660</b>	
מס	(1,293)	(1,268)	(1,243)	(1,219)	(1,195)	(1,171)	(1,148)	(568)	
<b>סה"כ תזרים</b>	<b>2,489</b>	<b>2,441</b>	<b>2,393</b>	<b>2,346</b>	<b>2,300</b>	<b>2,255</b>	<b>2,211</b>	<b>1,092</b>	
שווי טרמינלי									
תקופה להיוון	7.00	6.00	5.00	4.00	3.00	2.00	1.00	0.25	
מקדם היוון	0.45	0.51	0.57	0.64	0.71	0.80	0.89	0.97	
<b>תזרים מהוון</b>	<b>1,126</b>	<b>1,236</b>	<b>1,357</b>	<b>1,490</b>	<b>1,636</b>	<b>1,797</b>	<b>1,973</b>	<b>1,062</b>	
									<b>סה"כ תזרים מהוון 9,315</b>
									TAB 1.26
									<b>שווי הוגן 11,708</b>

---

# נספח 6

## **כוח עבודה מגובש**

## כוח עבודה מגובש

סה"כ עלות אחרי מס	מס	סה"כ עלויות שנחסכו	סה"כ עלות השגת 100% פרודוקטיביות	מס' חודשים להשגת 100% פרודוקטיביות	פרודוקטיביות ראשונית	פרודוקטיביות ראשונית	עלויות הכשרה	חודשי הכשרה	עלויות גיוס	חודשי גיוס	עלות שכר חודשית ממוצעת לעובד	עלות שכר שנתית	מס' עובדים	מחלקה (באלפי ש"ח)
788	34.2%	1,197	133	3	75.0%	709	2	355	1	27	4,257	13	עובדי מטה	
6,232	34.2%	9,469	1,052	3	75.0%	5,611	2	2,806	1	16	33,668	171	עובדי תפעול	
489	34.2%	743	83	3	75.0%	440	2	220	1	28	2,641	8	מערכות מידע	
<b>7,508</b>		<b>11,409</b>				<b>6,761</b>		<b>3,380</b>		<b>71</b>	<b>40,566</b>	<b>192</b>	סה"כ	

<b>7,508</b>	סה"כ עלות
1.3	TAB
<b>9,438</b>	שווי הוגן

---

# נספח 7

## **חיובים תורמים**



## חייבים תורמים איילון

- בטבלאות הבאות מוצגים הנתונים העיקריים שנלקחו בחשבון לצורך חישוב החייבים התורמים של קשרי הלקוחות, כפי שחושבו בתחזית תזרימי המזומנים:

2021	כוח עבודה (באלפי ש"ח)
3,213,930	פרמיות ברוטו
9,438	כוח עבודה
12.0%	תשואה על כוח עבודה (1)
<b>1,133</b>	<b>חיוב שנתי</b>
<b>0.04%</b>	<b>CAC %</b>

2021	רכוש קבוע (באלפי ש"ח)
3,213,930	פרמיות ברוטו
447,015	רכוש קבוע
3.7%	תשואה על רכוש קבוע (2)
<b>16,688</b>	<b>חיוב שנתי</b>
<b>0.5%</b>	<b>CAC %</b>

2021	מותג
0.10%	שיעור תמלוגים מותג
34.2%	שיעור מס
<b>0.1%</b>	<b>חיוב שנתי</b>

(1) בהתאם למחיר ההון העצמי של איילון.

(2) בהתאם למרווח הוגן בדירוג A לתקופה של 10 שנים.

---

נספח 8

## **הפחתה רעיונית לצרכי מס (TAB)**

## הפחתה רעיונית לצרכי מס (TAB) איילון

- הטבלה הבאה מציגה את חישוב ההפחתה הרעיונית לצרכי מס (TAB) של איילון בגין מותג וכוח עבודה מגובש:

שנה	תקופה	שיעור פחת שיעור מס	היוון	מהוון	פקטור
2022	0.3	5.0%	34.2%	1.0	1.7%
2023	1.0	10.0%	34.2%	0.9	3.1%
2024	2.0	10.0%	34.2%	0.8	2.7%
2025	3.0	10.0%	34.2%	0.7	2.4%
2026	4.0	10.0%	34.2%	0.6	2.2%
2027	5.0	10.0%	34.2%	0.6	1.9%
2028	6.0	10.0%	34.2%	0.5	1.7%
2029	7.0	10.0%	34.2%	0.5	1.5%
2030	8.0	10.0%	34.2%	0.4	1.4%
2031	9.0	10.0%	34.2%	0.4	1.2%
2032	9.8	5.0%	34.2%	0.3	0.6%
					0.2 PVAF
					1.26 Cash Flow Factor

## הפחתה רעיונית לצרכי מס (TAB) איילון

- הטבלה הבאה מציגה את חישוב ההפחתה הרעיונית לצרכי מס (TAB) של איילון בגין קשרי לקוחות - אלמנטרי:

שנה	תקופה	שיעור פחת	שיעור מס	היוון	מהוון	פקטור
שנה 1	0.5	10.0%	34.2%	0.9	3.2%	
שנה 2	1.5	10.0%	34.2%	0.8	2.9%	
שנה 3	2.5	10.0%	34.2%	0.8	2.6%	
שנה 4	3.5	10.0%	34.2%	0.7	2.3%	
שנה 5	4.5	10.0%	34.2%	0.6	2.1%	
שנה 6	5.5	10.0%	34.2%	0.5	1.8%	
שנה 7	6.5	10.0%	34.2%	0.5	1.6%	
שנה 8	7.5	10.0%	34.2%	0.4	1.5%	
שנה 9	8.5	10.0%	34.2%	0.4	1.3%	
שנה 10	9.5	10.0%	34.2%	0.3	1.2%	
						0.2 PVAF
						1.26 Cash Flow Factor

## הפחתה רעיונית לצרכי מס (TAB) איילון

- הטבלה הבאה מציגה את חישוב ההפחתה הרעיונית לצרכי מס (TAB) של איילון בגין קשרי לקוחות – חיים וחיסכון וקשרי לקוחות - בריאות וסיעוד:

שנה	תקופה	שיעור פחת	שיעור מס	היוון*	פקטור מהוון
2022	0.5	10.0%	34.2%	1.0	3.3%
2023	1.5	10.0%	34.2%	0.9	3.1%
2024	2.5	10.0%	34.2%	0.8	2.9%
2025	3.5	10.0%	34.2%	0.8	2.7%
2026	4.5	10.0%	34.2%	0.7	2.5%
2027	5.5	10.0%	34.2%	0.7	2.4%
2028	6.5	10.0%	34.2%	0.6	2.2%
2029	7.5	10.0%	34.2%	0.6	2.1%
2030	8.5	10.0%	34.2%	0.6	1.9%
2031	9.5	10.0%	34.2%	0.5	1.8%
				0.2	PVAF
				1.33	Cash Flow Factor

\* בהתבסס על שיעור היוון נומינלי של 10%.

---

# נספח 9

## שערוך סעיפי המאזן

## שערוך סעיפי המאזן

### רכוש קבוע והתחייבויות פיננסיות

- ההתאמה לשווי הוגן שנוצרה בסעיף הרכוש הקבוע נבעה מהתאמה בגין השווי ההוגן של נכסי החכירה של איילון:

רכוש קבוע	
יתרה בספרים ל- 30/6/2022	237,796
התאמות לשווי הוגן בגין נכסי חכירה	(4,372)
<b>יתרת שווי הוגן</b>	<b>233,424</b>

- ההתאמה לשווי הוגן שנוצרה בסעיף ההתחייבויות הפיננסיות נבעה מהתאמה בגין השווי ההוגן של ההתחייבויות בגין החכירה של איילון:

התחייבויות פיננסיות	
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות המוצגות בש"ה דרך רו"ה	44,777
ש"ה של סך כל ההתחייבויות הפיננסיות הנמדדות בספרים בעלות מופחתת	747,183
התחייבויות בגין חכירה - ש"ה	24,589
<b>סך ההתחייבויות פיננסיות בש"ה</b>	<b>816,549</b>
<b>סך ההתחייבויות פיננסיות בספרים</b>	<b>834,489</b>
סך התאמות בגין שערוך לשווי הוגן	17,940

### התחייבות ונכס בגין חכירה

- הטבלה הבאה מציגה את ההתחייבויות והנכסים בגין חכירה בספרי איילון אל מול שווים ההוגן (באלפי ש"ח):

30/06/2022	נכסים שווי ספרים	התחייבויות שווי ספרים	שווי הוגן
רכבים	2,082	2,103	2,091
IBM	3,882	4,172	3,470
מד1	2,447	2,627	2,332
פ פורמן	755	810	784
מור קפה	6,483	6,842	4,361
ר.ר.מ	1,936	2,043	1,302
עזריאלי	10,968	12,732	9,839
נאמנים	407	410	410
<b>סה"כ</b>	<b>28,961</b>	<b>31,738</b>	<b>24,589</b>

- לצורך הערכת שוויין ההוגן של ההתחייבויות בגין חכירה נלקחה בחשבון יתרת התקופה לפירעון בגין כל חכירה, ובהתאם נגזר משך החיים הממוצע ושיעור הריבית להיוון. שיעורי הריביות נלקחו מתוך ממטריצת הריביות ממרווח הוגן ליום 30 ביוני, 2022 לפי דירוג A, המייצגת את דירוג איילון.
- השווי ההוגן של ההתחייבויות בגין חכירה שהתקבל למועד הערכה, מייצג גם את השווי הוגן של הנכסים בגין חכירה של איילון למועד זה.

## שערוך סעיפי המאזן

### השקעות פיננסיות אחרות

- הטבלה הבאה מציגה את ההתאמות שבוצעו בסעיף השקעות פיננסיות אחרות (באלפי ש"ח):

נכסים מוחזקים למכירה	
ערך בספרים ליום 30/06/2022	62,883
רווח הון מעסקת המכירה	23,484
<b>שווי הוגן ליום 30/06/2022</b>	<b>86,367</b>

### השקעות בחברות כלולות וחברות בנות

- ורדי ואשכנזי – סוכנויות אלו נרכשו בשנת 2020 ולפיכך הונח כי השווי המאזני משקף בקירוב את השווי הכלכלי וכן לא בוצעו התאמות נוספות לשווי הוגן.
- נכונים - סוכנות הפסדית ולפיכך הונח כי שווייה ההוגן הינו זניח. כמו כן, הסוכנות משווקת כ-77% ממוצרי איילון שנלקחים בחשבון בחישוב הנכסים הבלתי מוחשיים של איילון.

### פיקדונות מבטחי משנה

- הריבית על פיקדונות מבטחי משנה נקבעת בהסכמים מול מבטחי המשנה במועדי החתימה, הפיקדונות נוצרים ומשתחררים כל תקופה של בין רבעון לשנה ולפיכך ערכם בספרים של פיקדונות מבטחי משנה לא שונים באופן מהותי משווייה ההוגן.

השקעות פיננסיות אחרות	
<b>סך השקעות פיננסיות אחרות בספרים</b>	<b>3,637,191</b>
התאמות בגין עתודות חוזי ביטוח נוסטרו אלמנטרי	(7,421)
התאמות בגין אגרות חוב מיועדות	(1,015)
אג"ח חץ	88,269
סיווג מהשקעות פיננסיות אחרות להתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	9,690
<b>סך התאמות לשווי הוגן</b>	<b>89,523</b>
<b>סך התאמות בגין שערות לשווי הוגן</b>	<b>3,726,714</b>

### נכסים מוחזקים למכירה והתחייבויות בגין מיסים נדחים

- ביום 26 ביוני, 2022, התקשרה איילון עם מיטב דש גמל ופנסיה ("מיטב גמל") בהסכם למכירת כל אחזקותיהן של איילון במיטב גמל בתמורה לסך כולל של 120 מיליוני ש"ח. כתוצאה מעסקת מכר זו, איילון עתידה לרשום רווח הון בסכום כולל של כ-23.5 מיליוני ש"ח וכן קיטון בעתודה למס בסך של כ-22.3 מיליוני ש"ח. למועד הערכה, סיווגה החברה את ההשקעה במיטב גמל כנכס מוחזק למכירה.

\* סך ההשקעות הפיננסיות האחרות הינן בנטרול אגרות חוב מיועדות.



## שערוך סעיפי המאזן

### התחייבויות תלויות

- בהתאם לשיחות עם הנהלת החברה, בגין כל התחייבויות תלויה, נקבעה תוספת סיכון המייצגת את ההתאמה לשווי הוגן.
- הטבלה הבאה מציגה את חלק ההתחייבויות התלויות בהתאמות שבוצעו בסעיף זכאים ויתרות זכות (באלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	ספרים	שווי הוגן
סה"כ התחייבויות תלויות	42,377	46,320

### ערבויות חוק מכר

- הטבלה הבאה מציגה את עודף ההכנסות על ההוצאות בגין תביעות תלויות ופרמיה בחסר כחלק ממגזר חבויות ואחרים של הביטוח הכללי (באלפי ש"ח):

תפניתות תביעות תלויות בביטוח כללי ברוטו	משנה	שייר
תביעות תלויות ופרמיה בחסר	27,024	17,742
	44,766	

- ההתאמה בברוטו בגין סעיף זה על סך של כ-44,766 אלפי ש"ח הקטינה את סעיף נכסי ביטוח משנה, ומנגד, ההתאמה במשנה, על סך של כ-27,024 אלפי ש"ח הקטינה את סעיף ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה.

---

# נספח 10

## **הכנסות נדחות**

## הכנסות נדחות איילון

### שיטת הערכה

- לצורך העמדת נכסי ביטוח משנה והתחייבויות בגין חוזים שאינם תלויי תשואה על שווים ההוגן, בוצעה הערכת שווי להכנסות הנדחות של החברה עבור המגזרים – רכב חובה, רכב רכוש, רכוש ואחרים וחבויות ואחרים. זאת בהתבסס על נתונים אודות הפרמיה בחסר של כל מגזר אשר התקבלו מהנהלת החברה.
- הערכת השווי שבוצעה עבור המגזרים האמורים מתבססת על נתונים אודות הפרמיה בחסר בגין כל מגזר אשר התקבלו מהנהלת החברה, ובמידת הצורך, הונחו הנחות שמרניות מכך.
- ההתאמה לנכסי ביטוח משנה הסתכמה לסך של כ-41,479 אלפי ש"ח ועבור התחייבות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה הסתכמה ההתאמה לכ-176,694 אלפי ש"ח. התאמות אלו משקפות את יתרת ה-DAC אשר הובאו בחשבון בחישוב הרווח/הפסד מהפרמיות שטרם הורווחו.

---

# נספח 11

## **חברות השוואה**

- הטבלה הבאה מציגה את חברות השוואה ששימשו לצורך חישוב מחיר ההון העצמי של איילון למועד ההערכה:

Company	Ticker	Description
Clal insurance	CLIS IT Equity	Clal Insurance Enterprises Holdings Ltd. operates as a holding company. The Company, through its subsidiaries, provides life insurance services.
Migdal insurance	MGDL IT Equity	Migdal Insurance & Financial Holding Ltd operates mainly in the area of insurance, pension and provident funds and financial services via its subsidiaries Migdal Insurance Company Ltd and Migdal Capital Markets (1965) Ltd respectively.
Menora mivtachim	MMHD IT Equity	Menorah Mivtachim Holdings Limited operates multi-line insurance business through its branches in Israel.
Ayalon Insurance	AYAL IT Equity	Ayalon Insurance Company Ltd. operates as an insurance services firm. The Company offers life, disability, health, illness, home, car, property, medical, liability, engineering, maritime, land, business, mortgage, personal accidents, agricultural, marine, and contract work insurance services. Ayalon Insurance serves customers in Israel.
The Phoenix holdings	PHOE1 IT Equity	The Phoenix Holdings Limited writes business in all lines of insurance, both in the life, health and long-term care branches, for individuals and businesses. The Company's marketing system is based mainly on independent insurance agents organized through the Company's head office in Tel Aviv and branch offices throughout the country.
Harel insurance	HARL IT Equity	Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd. is a multi-line insurance company which operates through its subsidiaries. The Company also operates in the fields of management of mutual funds and securities, underwriting, and real estate.

---

# נספח 12

## **הגבלת אחריות**

## הגבלת אחריות

עבודתנו מיועדת לשימוש ווישור ולצורך המתואר במכתב הנלווה בלבד, ואין לעשות בה כל שימוש אחר.

הקצאת תמורת הרכישה של איילון, מבוססת על נתונים ומקורות מידע, שכללו את הדוחות הכספיים המבוקרים של איילון לשנים 2019-2021, דוחות כספיים בלתי מבוקרים ליום 31 במרץ, 2022, תחזית פיננסית של הנהלת ווישור, פגישות ושיחות עם הנהלת ווישור, הסברים בע"פ שנתקבלו מהנהלת ווישור, נתוני שוק, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי אחר הנוגע לתחומי הפעילות של איילון.

האחריות למידע הנ"ל הנה על ספקי מידע זה. מסגרת עבודתנו לא כללה בדיקה ו/או אימות של המידע שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תיחשב ולא תהווה אישור לנכונות, שלמות או דיוקו של המידע שהועבר אלינו. בכל מקרה, עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור, לשלמות, נכונות או דיוקו של המידע שסופק לנו. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר ייגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שוא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידה של החברה, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ספרי איילון על פי כללי ביקורת מקובלים. לפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לנכונות המידע שסופק לנו על ידי ווישור.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. בנוסף, עבודתנו לא תשמש כתחליף לכל הליך שעל ווישור ו/או איילון לנקוט בקשר עם עסקת הרכישה.

## פרטי יצירת קשר

למידע נוסף אנא צרו קשר עם:

שם	שלום סופר
טלפון	+972-3-7954946
אימייל	Shalom.Sofer@pwc.com



ווישור גלובלטק בע"מ • הקצאת תמורת צירוף עסקים בקשר עם רכישת חברת איילון אחזקות בע"מ, ליום 30 ביוני, 2022





**בחינת ירידת הערך של איילון  
אחזקות, במסגרת יישום הוראות  
תקן חשבונאות בינלאומי מספר  
36, ירידת ערך נכסים,  
ליום 30 בספטמבר 2022**

## ווישור גלובלטק בע"מ

בחינת ירידת הערך של איילון אחזקות בע"מ, במסגרת יישום  
הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים,  
ליום 30 בספטמבר 2022

נובמבר 2022



**PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.**

עזריאלי טאון, דרך מנחם בגין 146 תל אביב  
6492103  
ת.ד. 452 תל אביב 61003  
טלפון 03-7954588  
פקס 03-7954682

תל אביב, נובמבר 2022

לכבוד

ווישור גלובלטק בע"מ

**הנדון: בחינת ירידת ערך מוניטין הרשום בספרי ווישור גלובלטק בע"מ המיוחס לאיילון אחזקות בע"מ**

**במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מס' 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר 2022**

(PwC Israel/PwC Advisory Ltd) נתבקשה על ידיכם לבצע בחינת ירידת ערך לחברת איילון אחזקות בע"מ ("איילון") הנמצאת בבעלותה של ווישור גלובלטק בע"מ ("ווישור" או "החברה"). בחינת ירידת הערך בוצעה ליום 30 בספטמבר 2022 ("מועד ההערכה"), וזאת בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים ("תקן 36").\*

מטרת עבודתנו הינה לסייע להנהלת ווישור ("הנהלת החברה") בבחינת ירידת הערך כאמור ("בחינת ירידת הערך") בקשר עם איילון, נכון למועד ההערכה. עבודה זו נערכה בהתאם לתנאים המפורטים במכתב ההתקשרות בינינו מיום 16 בנובמבר, 2022.

עבודתנו תשמש לצורך בחינת ירידת הערך למטרות דיווח חשבונאי בלבד. לפיכך, אין להשתמש בעבודה זו לכל מטרה אחרת. יודגש כי ווישור לא תוכל לעשות שימוש בעבודה, במידע ו/או בתוצרים הנמסרים לה על-ידינו, כולם או חלקם, ללא קבלת אישורנו מראש לכך. עם זאת, מוסכם כי ווישור תהיה רשאית לצרף את תוצר עבודתנו לדיווחים על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 או התקנות על-פיו, ולכל דיווח אחר המוגש על-פי דיני ניירות ערך.

דוח זה כולל:

1. מכתב זה, המפרט את מטרות והיקף העבודה, ומציג את מסקנותיה;
2. דוח מפורט המתאר את מטרות העבודה והיקפה, תיאור פעילות איילון והסביבה העסקית, שיטת ההערכה והערכת השווי, ומציג את תוצאות העבודה, כולל נספחים;
3. הצהרת הגבלת אחריות.

\* תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים

תקן 36 קובע כי יש לבחון ירידת ערך של נכס או יחידה מניבת מזומנים על ידי השוואת הסכום בר-ההשבה\* ("סכום בר-השבה") של הנכס או היחידה מניבה-מזומנים לערכם בספרים\*\* ("ערך בספרים").

#### **יחידה מניבה-מזומנים**

סעיף 6 לתקן 36 מגדיר יחידה מניבה-מזומנים כ-"קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים (Inflows), שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות."

לצורך יישום בחינת ירידת הערך, זיהתה הנהלת החברה את איילון, כיחידה מניבת מזומנים כוללת, וכן את תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים וביטוח הבריאות כיחידות מניבות מזומנים נפרדות בהתאם לתקן 36.

#### **הכרה ומדידה של הפסד מירידת ערך על-פי תקן 36**

סעיף 104 לתקן 36 קובע כי: "יש להכיר בהפסד מירידת ערך של יחידה מניבה-מזומנים (החברה הקטנה ביותר של יחידות מניבות-מזומנים שאליה הוקצה מוניטין או נכס מטה החברה) אם, ורק אם, הסכום בר-ההשבה של היחידה (קבוצת היחידות) נמוך מהערך בספרים של היחידה (קבוצת היחידות). יש להקצות את ההפסד מירידת הערך להקטנת הערך בספרים של נכסי היחידה (קבוצת היחידות) לפי הסדר הבא:

(א) תחילה, להקטין את הערך בספרים של מוניטין כלשהו שהוקצה ליחידה מניבה-מזומנים (קבוצה של יחידות); ולאחר מכן

(ב) לשאר נכסי היחידה (קבוצה של יחידות) באופן יחסי על בסיס הערך בספרים של כל נכס ביחידה (קבוצה של יחידות)."

סעיף 105 לתקן 36 קובע כי: "לצורך הקצאת ההפסד מירידת ערך בהתאם לסעיף 104 ישות לא תקטין את הערך בספרים של נכס מתחת לגבוה מבין:

(א) שווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה (אם ניתן למדידה);

(ב) שווי השימוש שלו (אם ניתן לקביעה); או

(ג) אפס.

סכום ההפסד מירידת ערך שאילולא כן היה מוקצה לנכס, יוקצה באופן יחסי לשאר הנכסים ביחידה (קבוצה של יחידות)."

### **סכום בר-השבה**

סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר-השבה "כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו". סעיף 19 קובע כי "לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של הנכס, והן את שווי השימוש שלו. אם אחד מבין סכומים אלה עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר".

סעיף 20 קובע כי: "עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, גם אם לא קיים מחיר מצוטט בשוק פעיל עבור נכס זהה. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של המחיר שבו עסקה רגילה למכירת הנכס תתרחש בין משתתפים בשוק במועד המדידה בתנאי שוק נוכחיים. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר-ההשבה שלו".

### **שווי שימוש**

לצורך העבודה, ביצענו הערכה של שווי השימוש של איילון כיחידה מניבת מזומנים כוללת, וכן של תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים וביטוח הבריאות כיחידות מניבות מזומנים נפרדות.

התקן מנחה כיצד יש למדוד את שווי השימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים.

על-פי סעיף 31 לתקן 36: "אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:

אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי; וכן

יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה."

על-פי סעיף 33 לתקן 36: "במדידת שווי השימוש הישות:

(א) תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. משקל רב יותר יינתן לראיות חיצוניות.

(ב) תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על-ידי ההנהלה, אך לא תכלול אומדן תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע משינויים מבניים עתידיים או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס. תחזיות, המבוססות על תקציבים/תחזיות כאלה, יכסו תקופה מרבית של 5 שנים, אלא אם ניתן להצדיק תקופה ארוכה יותר.

(ג) תאמוד תחזיות תזרימי מזומנים לתקופה שמעבר לתקופה, המכוסה על-ידי התקציבים/תחזיות העדכניים ביותר, של אותן תחזיות, (Extrapolating) ידי אקסטרפולציה המבוססות על תקציבים/תחזיות, תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע או יורד לשנים שלאחר מכן, אלא אם שיעור צמיחה עולה ניתן להצדקה. שיעור צמיחה זה לא יעלה על שיעור הצמיחה הממוצע לזמן ארוך במוצרים, בענפים, במדינה או במדינות בהן פועלת הישות, או בשוק בו הנכס נמצא בשימוש, אלא אם שיעור גבוה יותר ניתן להצדקה."

סעיף 44 לתקן 36 קובע:

"תזרימי המזומנים העתידיים יאמדו לגבי הנכס במצבו הנוכחי. אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:

(א) שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו; או

(ב) שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס".

סעיף 48 לתקן 36 קובע:

"עד שלישות מתהווים תזרימי מזומנים שליליים אשר משפרים או מגדילים את רמת הביצועים של הנכס, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו את אומדן תזרימי המזומנים החיוביים החזויים לנבוע מהגידול בהטבות הכלכליות המיוחסות לתזרים המזומנים השלילי".

בחינת ירידת הערך התבססה על נתונים ומקורות מידע שסופקו על-ידי הנהלת החברה, דו"חות כספיים מבוקרים לשנים 2019-2021, הדוחות הבלתי מבוקרים של החברה לחציון הראשון לשנת 2022, טיוטת הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2022, הערכות ותחזיות של הנהלת איילון לשנים 2022-2026, שיחות עם הנהלת איילון, נתונים תפעוליים נוספים, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי הנוגע לתחומי הפעילות של איילון. הנתונים המידע, התחזיות, ההסברים והמצגים בהם עשינו שימוש ("המידע") לא אומתו על-ידינו באופן בלתי תלוי, ואין אנו מחוויים דעה בדבר שלמותם, נכונותם או דיוקם. עם זאת, ביצענו בדיקות שונות בנוגע לסבירות הנתונים והתחזיות. בדיקות אלו כללו, בין היתר, ניתוח דוחות תפעוליים, נתונים היסטוריים ומידע פיננסי אחר. בכל מקרה, וגם ככל שביצענו בדיקות סבירות כאמור, עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור לשלמותו, נכונותו או דיוקו של המידע, כפי שסופק לנו.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ווישור ו/או איילון על-פי כללי ביקורת מקובלים, ולפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מחוויים דעה בנוגע לאמינות, לדיוק ולרלוונטיות של המידע שסופק לנו על-ידי ווישור, או מי מטעמה.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו למועד ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שווי שתעשנה במועד מאוחר יותר. על-כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים, ולפיכך אין אנו מחוויים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. היות ובמקרה זה מטרת ההערכה דורשת שווי ספציפי, נקבע שווי המייצג אומדן סביר של השווי ההוגן של הנכסים שהוערכו. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על-ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

ברצוננו לציין, כי אין לנו עניין אישי בווישור ו/או איילון, למעט שכר הטרחה המשולם לנו בגין עבודה זו. למיטב הכרתנו, ובכל הנוגע למתן השירותים, הננו בלתי תלויים בחברה לרבות בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 30-105 מיום 22 ביולי, 2015. נציין עוד כי שכר טרחתנו אינו תלוי בתוצאות עבודה זו.



---

להלן נתונים נוספים, הנדרשים על פי תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

**פרטי ההתקשרות**

מזמינת העבודה הינה ווישור גלובלטיק בע"מ.

מועד ההתקשרות בין PwC Israel לווישור הינו 16 בנובמבר, 2022.

שכר הטרחה במסגרת ההתקשרות הינו קבוע ואינו מותנה בתוצאות העבודה.

**פרטי המעריך וניסיונו המקצועי**

העבודה בוצעה על-ידי צוות בראשותו של שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers, ומומחה במימון והערכות שווי.

מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות לשלום סופר, רו"ח, בטלפון 03-7954946.

בברכה,

*PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.*  
PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.

---



## הגבלת אחריות

עבודתנו מיועדת לשימוש הנהלת החברה בלבד ולצורך המתואר במכתב הנלווה בלבד, ואין לעשות בה כל שימוש אחר. אנו לא נישא בכל אחריות, חוזית או אחרת, כלפי אחרים, הנובעת מהשירותים או מאיזה מהתוצרים או מהייעוץ שניתן.

ללא הסכמתנו בכתב, לא תעבירו את התוצר, כהגדרתו במכתב ההתקשרות בינינו, לצד שלישי כלשהו; תפרסמו בפומבי דבר כלשהו שסיפקנו או תתייחסו בפומבי ל-PwC Israel או לשירותים; או תבטיחו או תאשרו דבר מה לאחרים בהתבסס על השירותים. בשום מקרה, בין אם ניתנה הסכמה או לא, לא נהיה אחראיים כלפי צד שלישי אליו הועברה חוות דעתנו.

למרות האמור לעיל, מוסכם כי תהיו רשאים לצרף את תוצר הערכת השווי לדיווחים על-פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 או תקנות על-פיו, ולכל דיווח אחר המוגש על-פי דיני ניירות ערך, ואנו נשתף פעולה ככל הנדרש, ומבלי לגרוע מכלליות האמור, לרבות על-ידי חתימה על מסמכים הדרושים לצורך דיווח כאמור.

במהלך עבודתנו קיבלנו מידע, כהגדרתו במכתב הנלווה לעבודה זו, מווישור ו/או מי מטעמה. האחריות למידע הנ"ל הנה על מספקי מידע זה. מסגרת עבודתנו לא כללה בדיקה ו/או אימות של המידע שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תיחשב ולא תהווה אישור לנכונותו, שלמותו או דיוקו של המידע שהועבר אלינו. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שוא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידה של ווישור ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

מכיוון ש-PwC Israel אינה אחראית בכל דרך כלפי צדדים שלישיים בכל הנוגע לשירותים ולתוצר, הלקוח מסכים לשפות את PwC Israel ולשחרר אותה מכל חבות, בנוגע לכל תביעה ו/או דרישה של צד שלישי הנובעת ממתן השירותים ו/או מהתוצר שסיפקו מכח הסכם זה, ובנוגע לכל הנזקים, ההסדרים, ההפסדים, החבויות, העלויות וההוצאות הנלוות לכך, לרבות וללא כל מגבלה – שכר טרחה סביר של עורכי דין, ולמעט אם וככל שנקבע באופן סופי כי אלה נבעו מרשלנות חמורה של PwC Israel או מהתנהגות פסולה בזדון מצידה, בקשר לשירותים ו/או לתוצר כאמור. חובת השיפוי האמורה תחול אך ורק בנוגע לסכומים שמעל שלוש פעמים שכר הטרחה.

בשום מקרה, אלא אם כן נקבע באופן סופי ש-PwC Israel פעלה ברשלנות חמורה או בהתנהגות פסולה בזדון מצידה, לא תישא PwC Israel באחריות כלפי ווישור ו/או מי מטעמה, או כלפי מי ממנהליו, דירקטורים, עובדים, או בעלי המניות שלו, או כלפי צד שלישי אחר, בין אם בעילה נזיקית, חוזית או כל תביעה או עילה אחרת לכל סכום שהוא מעבר לשלוש פעמים שכר הטרחה ששולם לנו על-ידי ווישור במסגרת מכתב ההתקשרות, בקשר עם השירותים המסוים אליו נוגעת התביעה.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ספרי ווישור ו/או איילון על-פי כללי ביקורת מקובלים. לפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לנכונות המידע שסופק לנו על-ידי ווישור, ו/או מי מטעמה.

עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות.

---

# פרק 1

## תקציר מנהלים

## תקציר מנהלים

הערכת שווי השימוש התבססה על נתונים ומקורות מידע, שכללו דוחות כספיים מבוקרים לשנים 2019-2021, הדוחות הבלתי מבוקרים של החברה לחציון הראשון לשנת 2022, טיטת הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2022, הערכות ותחזיות של הנהלת איילון לשנים הבאות, שיחות עם הנהלת איילון, נתונים תפעוליים נוספים, מחקרי שוק, וכן מידע ציבורי הנוגע לתחומי הפעילות של איילון.

הונח שהפעילות בחזקת "עסק חי", וכי היא תמשיך להתקיים לאחר תקופת התחזית. נקבע בהתאם, שווי השימוש בתום תקופת התחזית כערך הנוכחי של זרמי המזומנים לאינסוף על בסיס תזרים מייצג לתקופה ותוך הנחה כי התזרים הריאלי יצמח בשיעור של 2.0% לשנה.

מחיר ההון המשוקלל לפיו הונו זרמי המזומנים החופשיים, המבטא את רמת הסיכון העסקי באיילון, נקבע לשיעור ריאלי של 9.5%.

ככל הערכה כלכלית, אף הערכה זו אינה מתיימרת לקבוע את שווי שימוש במדויק, והיא מנסה להגיע לטווח השווי הסביר, על בסיס הנתונים והמידע המזכרים לעיל. שינויים בנתונים או במידע אלו, או נתונים ומידע נוספים, עשויים להשפיע, כמובן, על תוצאות ההערכה.

- ביום 30 ביוני, 2022 ("מועד הרכישה") רכשה ווישור גלובלטיק בע"מ ("ווישור" או "החברה") את השליטה באיילון אחזקות בע"מ ("איילון") על ידי רכישה של כ-67.3% מהון המניות המונפק והנפרע של איילון.
- איילון נוסדה בשנת 1976 וכיום עיקר פעילותה בתחום הביטוח ושוק ההון. כמו כן, לחברה פעילות בתחום הנדל"ן.
- PwC Israel נתבקשה על-ידי ווישור לבצע בחינת ירידת ערך בגין החזקתה באיילון, בהתאם להוראות תקן 36, ליום 30 בספטמבר, 2022.
- הנהלת ווישור זיהתה את איילון, כיחידה מניבת מזומנים כוללת, וכן את תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים וביטוח הבריאות כיחידות מניבות מזומנים נפרדות בהתאם לתקן 36.
- בחינת ירידת ערך המוניטין התבססה על שווי השימוש של איילון כיחידה מניבת מזומנים כוללת, כסכום בר ההשבה שלה. בנוסף, לבקשת הנהלת החברה, בוצעה בדיקת ירידת ערך לתחומי ביטוח הכללי, ביטוח החיים וביטוח הבריאות כיחידות מניבות מזומנים נפרדות, על בסיס סכום בר ההשבה של כל יחידה בנפרד.

## תקציר מנהלים (המשך)

### בחינת ירידת הערך

- הנהלת ווישור זיהתה את איילון, כיחידה מניבה-מזומנים כוללת, וכן את תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים וביטוח הבריאות כיחידות מניבות מזומנים נפרדות בהתאם לתקן 36:
- **ביטוח כללי כיחידה מניבת מזומנים**
- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של ההשקעה באיילון המיוחסת לתחום הביטוח הכללי, נכון למועד ההערכה, בתוספת התאמות לשווי הוגן שנעשו במועד הקצאת תמורת רכישת איילון ביום 30 ביוני, 2022 אל מול סכום בר השבה המתקבל מהערכת שווי השימוש של תחום הביטוח הכללי של איילון (אלפי ש"ח):

ביטוח כללי	
ערך בספרים	158,209
סכום בר השבה*	582,878
<b>ירידת ערך</b>	<b>-</b>

- **בהתאם לכך, להערכתנו, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, שווי השימוש של תחום הביטוח הכללי גבוה מערכו בספרים. לפיכך, אין להכיר בירידת ערך.**

\* שווי תחום הביטוח הכללי בתוספת גרעון בהון של כ-120,440 אלפי ש"ח, בהתאם לדוח הסולבנסי 2 ליום 30 ביוני, 2022, וכן בתוספת רווח איילון לרבעון השלישי של שנת 2022 שנאמד בסך של כ-7,075 אלפי ש"ח.

## תקציר מנהלים (המשך)

### יחידה מניבת מזומנים כוללת

- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של ההשקעה באיילון בספרי ווישור, בהתבסס על תמורת רכישת מניות איילון ביום 30 ליוני, 2022 ועל התאמות נוספות בגין אירועים שבין מועד הרכישה למועד הערכה וכן את סכום בר השבה המתקבל מהערכת שווי השימוש של איילון למועד ההערכה (אלפי ש"ח):

ערך בספרים	
שווי החזקה של 67.26%	424,600
זכויות שאינן מקנות שליטה	115,049
<b>סה"כ שווי בספרים ליום 30/09/2022</b>	<b>539,649</b>
סכום בר השבה	
סה"כ אלמנטרי	696,244
סה"כ חיים ובריאות *	73,700
גרעון בהון**	(113,365)
<b>סה"כ סכום בר השבה</b>	<b>656,578</b>
<b>ירידת ערך</b>	<b>-</b>

- בהתאם לכך, להערכתנו, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, שווי השימוש של איילון גבוה מערכו בספרים. לפיכך, אין להכיר בירידת ערך.

---

# פרק 2

## תיאור הפעילות

## תיאור הפעילות איילון אחזקות בע"מ

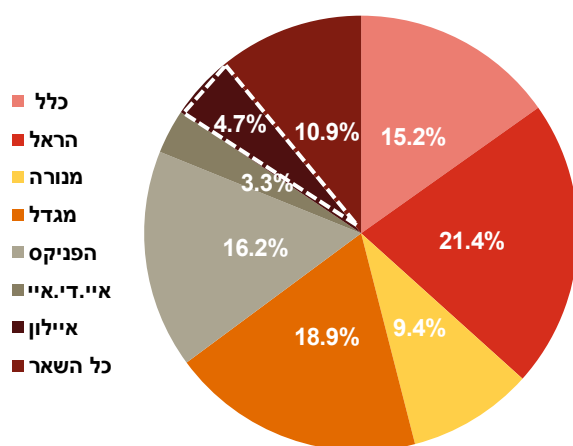
כללי\*

איילון אחזקות הינה חברת אחזקות אשר נותנת שירותי ניהול וייעוץ בתחומים שונים לקבוצה. עיקר פעילותה בתחום הביטוח ושוק ההון. כמו כן, לחברה פעילות בתחום הנדל"ן.

החל מיוני 2022, הושלמה התקשרות איילון אחזקות בהסכם מיזוג של איילון חברה לביטוח עם איילון אחזקות.

נכון ל-31 בדצמבר 2021, איילון חברה לביטוח הינה חברת הביטוח השישית בגודלה בישראל במונחי פרמיות, מתוך שש הקבוצות הגדולות בשוק:

### פילוח השוק לפי פרמיות ברוטו בחברות הביטוח המובילות בשוק לשנת 2021



- איילון אחזקות בע"מ נוסדה בסוף שנת 1976 על ידי מר לוי יצחק רחמני ז"ל, באמצעות חברת שלמה רחמני ובניו בע"מ וחברת הביטוח הזרה ניו-זילנד ("ניו-זילנד"). שלמה רחמני ובניו בע"מ הייתה סוכנות ביטוח משפחתית, אשר נוסדה בשנת 1949 על ידי מר שלמה זלמן רחמני ז"ל (אביו של מר לוי יצחק רחמני ז"ל) ופעלה בשוק הביטוח בישראל מאז שנות העשרים של המאה שעברה.
- באפריל 1987, כתוצאה מארגון מחדש בקבוצת ניו-זילנד, החליטה ניו-זילנד למכור את אחזקותיה באיילון למשפחת רחמני.
- בחודש יולי 1987, נרשמו לראשונה מניותיה של איילון אחזקות (שנקראה אז איילון חברה לביטוח בע"מ) למסחר בבורסה.
- בסוף שנת 1994, הגישה איילון בקשה לפיצול עסקי הביטוח, בדרך של העברת כל הנכסים וההתחייבויות הביטוחיות לחברת בת חדשה בבעלות מלאה שהתאגדה בישראל ביום 28 בדצמבר, 1994.
- ב-3 בינואר 1996 נתקבל צו בית המשפט המחוזי המאשר את הפיצול. בהתאם, שונה שם חברת האם מ-"איילון חברה לביטוח בע"מ" ל-"איילון אחזקות בע"מ", וחברת הבת בבעלות מלאה, היא החברה אשר אליה הועברו עסקי הביטוח, שינתה את שמה ל-"איילון חברה לביטוח בע"מ" ("איילון חברה לביטוח").

\* אתר האינטרנט של איילון ואתר הבורסה.

## תיאור הפעילות איילון אחזקות בע"מ

### תחומי פעילות

רוב התביעות בתחום זה מאופיינות בפרק זמן קצר בין קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה - בדרך כלל תוך שנה.

הפוליסות הנמכרות תחת תחום זה הינן ברובן פוליסות תקניות המכסות נזק שעלול להיגרם לרכב כתוצאה מתאונה, גניבה, אש וכד', וכן נזקי רכוש שעלולים להיגרם לצד ג' באשמת המבוטח.

#### - ענפי רכוש ואחרים

תחום ביטוח זה מתייחס לביטוח רשות המעניק כיסוי ביטוחי ליתר ענפי ביטוח כללי שאינם רכב וחבויות לרבות אובדן רכוש, מקיף דירות, בנקים למשכנתאות, מטענים בהובלה, ביטוח הנדסי, סיכונים אחרים.

#### - ענפי חבויות ואחרים

ענפי החבויות מיועדים לכיסוי של חבויות המבוטח בגין נזק שהוא יגרום לצד שלישי. ענפים אלו כוללים: אחריות כלפי צד ג', אחריות מעבידים, אחריות מקצועית, אחריות המוצר, וכן ענפי כלי שייט וערבויות אשר לגביהם מחושבת הפרשה בגובה עודף הכנסות על הוצאות בפועל.

- תחומי הפעילות של איילון חברה לביטוח הינם עסקי חיסכון לטווח ארוך, תחום ביטוח בריאות ותחום הביטוח הכללי, הכולל: ביטוח רכב חובה, ביטוח רכב רכוש, ביטוחי חבויות, ביטוח ימי, אחריות מקצועית, ביטוחי קבלנים והנדסה, וכן יתר עסקי ביטוח כללי.

#### - תחום רכב חובה

- 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.

- התביעות בתחום רכב חובה מתאפיינות בחלוף זמן רב ממועד קרות האירוע הביטוחי ועד למועד הסילוק הסופי של התביעה ('זנב ארוך'). לפיכך, מעריכה איילון את סכום התביעות התלויות בדוחות הכספיים באמצעות יישום מודלים והערכות אקטואריים.

#### - תחום רכב רכוש

- תחום ביטוח זה מתייחס לביטוח רשות המעניק כיסוי ביטוחי לנזקי רכוש שנגרמו לרכב המבוטח וכן כיסוי לאחריות המבוטח לנזקי רכוש שנגרמו לצד ג' מפגיעת רכב המבוטח.



## תיאור הפעילות איילון אחזקות בע"מ

- טי אל וי מדיקל סנטר בע"מ – ביום 22 במרס, 2022, התקשרה איילון עם בעלי המניות האחרות במדיקל סנטר בהסכם למכירת כל מניותיה וזכויותיה של איילון במדיקל סנטר. למועד הערכה, עסקת המכר הושלמה, כמו גם מלוא התמורה בגין העסקה בסכום כולל של 18 מיליוני ש"ח.
- היי טק סוכנות לביטוח בע"מ ("הייטק") – ביום 3 במאי, 2022, חתמה איילון ונאמנים סוכנות לביטוח בע"מ עם הייטק על הסכם למכירת מניותיה, אשר היוו 40% מהון המניות המונפק והנפרע של הייטק וזו בתמורה לסך של 2.3 מיליוני ש"ח.
- אלון אשכנזי סוכנות לביטוח בע"מ וגיל ורדי סוכנות לביטוח בע"מ ("ורדי ואשכנזי") – ביולי 2020 התקשרה איילון בהסכם לרכישת 25% מהון המניות של ורדי ואשכנזי בעסקה משולבת תמורת סכום כולל של 13.5 מיליוני ש"ח.
- נכונים סוכנות לביטוח בע"מ ("נכונים") – חברת בת של איילון משנת 2004 המוחזקת למועד הערכה בשיעור החזקה של 100%. משווקת ביטוחי פרט בתחום האלמנטרי, ביטוח חיים וביטוחי בריאות.
- נאמנים סוכנות לביטוח בע"מ ("נאמנים") – חברת בת של איילון המוחזקת בשיעור החזקה של 100%. משווקת ברובה פוליסות פנסיוניות, גמל והשתלמות.

ווישור גלובלטיק בע"מ • בחינת ירידת הערך של איילון אחזקות בע"מ, במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר 2022  
PwC

### עסקי ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח

- מגזר ביטוח חיים וחיסכון ארוך טווח ("ביטוח חיים וחיסכון") כולל ביטוח חיים, כיסויים נלווים וכן חלק החברה בפעילות חברה כלולה העוסקת בנייהול קופות גמל, קרנות פנסיה וקרנות השתלמות.
- המגזר כולל חיסכון לטווח ארוך (במסגרת פוליסות ביטוח לסוגיהן וכן קרנות פנסיה וקופות גמל לרבות קרנות השתלמות המנוהלות על ידי חברה כלולה) וכן כיסויים ביטוחיים של סיכונים שונים, כגון: מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ועוד.

### ביטוח בריאות

- מגזר פעילות זה מרכז את כלל פעילות החברה בביטוחי בריאות, הכולל בין היתר את ענפי הסיעוד, הוצאות רפואיות, ניתוחים והשתלות, ביטוחי שיניים, ביטוחי תאונות אישיות, ביטוחי נסיעות לחו"ל, ביטוח רפואי לעובדים זרים ועוד.

### חברות בנות וחברות כלולות

- ברשות איילון חברה לביטוח מספר השקעות בחברות כלולות, להלן תמצית הפעילות לשנת 2022:
- מיטב דש פנסיה וגמל בע"מ – ביום 19 בספטמבר, 2022, הושלמה עסקת מכר של איילון עם מיטב דש גמל ופנסיה ("מיטב גמל") בהסכם למכירת כל אחזקותיהן של איילון במיטב גמל המהוות 20% מההון המונפק והנפרע של מיטב גמל, בתמורה לסך כולל של 120 מיליוני ש"ח.

## תיאור הפעילות איילון אחזקות בע"מ

- אקסלרטור האינשורטק הישראלי בע"מ - החלה בפעילותה באפריל 2021 ומוחזקת על ידי איילון בשיעור של כ-85%. אקסלרטור האינשורטק הישראלי בע"מ עוסקת בהשקעה ובניהול תוכנית אקסלרטור, המשקיעה בחברות סטארטאפ ישראליות העוסקות בפיתוחים הקשורים לתחום הביטוח. חברה זו מחזיקה בחברה בת נוספת (אינשורטק ישראלי חברת המחזור 2021 בע"מ) בשיעור של כ-84%, שבה קיימות זכויות מיעוט בסך של כ-0.5 מיליוני ש"ח המשקפים כ-16% המוחזקים על ידי משקיעים נוספים בחברה הנכדה.
- איילון קנדה בע"מ – הוקמה בחודש ספטמבר 2002 ומוחזקת כיום על ידי איילון בשיעור של כ-80%. איילון קנדה בע"מ הינה חברת החזקות שעסקה באמצעות חברות מאוחדות שלה (בשיעור 50%) בהשקעות בנדל"ן להשכרה בקנדה.

## תיאור הפעילות

### נתונים כספיים היסטוריים

- הטבלה הבאה מציגה את דוחות הרווח וההפסד המאוחדים והמבוקרים של איילון לשנים 2019-2021, הדוחות הבלתי מבוקרים של החברה לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2022 ולשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2022 כפי שהתקבלו מהנהלת איילון (באלפי ש"ח):

בלתי מבוקר		מבוקר			אלפי ש"ח
Q3 2022	H1 2022	2021	2020	2019	
871,253	1,660,082	3,213,930	3,218,946	3,243,160	פרמיות ברוטו
(302,878)	(592,115)	(1,233,101)	(1,270,397)	(1,174,089)	פרמיות מבטחי משנה
<b>568,375</b>	<b>1,067,967</b>	<b>1,980,829</b>	<b>1,948,549</b>	<b>2,069,071</b>	<b>פרמיות בשייר</b>
(48,071)	(194,497)	925,683	303,375	612,566	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7,858	16,667	60,210	41,008	46,857	הכנסות מדמי ניהול
44,723	75,795	180,342	190,715	180,756	הכנסות מעמלות
23,601	3,593	85	651	17	הכנסות אחרות
<b>596,486</b>	<b>969,525</b>	<b>3,147,149</b>	<b>2,484,298</b>	<b>2,909,267</b>	<b>סך הכל הכנסות</b>
(452,656)	(710,603)	(3,690,712)	(3,193,184)	(3,144,189)	תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
152,518	338,347	1,259,517	1,491,143	1,083,080	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
<b>(300,138)</b>	<b>(372,256)</b>	<b>(2,431,195)</b>	<b>(1,702,041)</b>	<b>(2,061,109)</b>	<b>תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר</b>
(149,084)	(295,208)	(564,905)	(560,839)	(549,654)	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
(70,594)	(140,378)	(235,530)	(235,457)	(241,331)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,873)	(3,747)	(3,959)	(4,198)	(3,811)	הוצאות אחרות
(12,170)	(10,794)	(42,924)	(42,535)	(26,514)	הוצאות מימון
<b>(533,859)</b>	<b>(822,383)</b>	<b>(3,278,513)</b>	<b>(2,545,070)</b>	<b>(2,882,419)</b>	<b>סך הכל הוצאות</b>
394	(2,717)	22,518	(15,612)	1,513	חלק החברה בתוצאות חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
<b>63,021</b>	<b>144,425</b>	<b>(108,846)</b>	<b>(76,384)</b>	<b>28,361</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
12,271	(51,080)	(5,176)	12,128	(4,207)	מיסים על ההכנסה
<b>75,292</b>	<b>93,345</b>	<b>(114,022)</b>	<b>(64,256)</b>	<b>24,154</b>	<b>רווח נקי</b>
(68,217)	(152,597)	94,535	20,064	60,957	רווח (הפסד) כולל אחר נטו
<b>7,075</b>	<b>(59,252)</b>	<b>(19,487)</b>	<b>(44,192)</b>	<b>85,111</b>	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל</b>

## תיאור הפעילות

### נתונים כספיים היסטוריים

- הטבלה הבאה מציגה את הדוחות על המצב הכספי המאוחדים והמבוקרים של איילון לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2021-2020, הדוחות הבלתי מבוקרים של החברה לחציון הראשון לשנת 2022 ואת טיטות הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2022, כפי שהתקבלו מהנהלת איילון (באלפי ש"ח):

בלתי מבוקר		מבוקר		אלפי ש"ח		בלתי מבוקר		מבוקר		אלפי ש"ח	
Q3 2022	H1 2022	2021	2020			Q3 2022	H1 2022	2021	2020		
<b>התחייבויות</b>											
<b>נכסים</b>											
7,979,570	7,867,362	7,945,349	7,140,974		התחייבויות בגין חוזי ביטוח שאינם תלויי תשואה	255,489	246,077	235,533	210,675		נכסים בלתי מוחשיים
4,573,659	4,709,337	5,103,236	4,487,573		התחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה תלויי תשואה	79,772	28,671	8,232	33,851		נכסי מיסים נדחים
71,425	70,326	88,561	68,879		התחייבויות בגין מסים נדחים	450,802	451,097	417,845	396,446		הוצאות רכישה נדחות
61,455	63,008	66,871	57,979		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	236,366	237,796	245,240	240,835		רכוש קבוע
870,374	882,264	866,342	875,484		פקדונות מבטחי משנה	12,694	12,293	95,102	140,972		השקעה בחברות כלולות
691,389	510,211	473,606	467,303		זכאים ויתרות זכות	91,523	91,306	89,952	84,112		נדל"ן להשקעה עבור חוזים תלויי תשואה
848,777	834,489	793,872	655,791		התחייבויות פיננסיות	771,983	771,873	754,513	668,252		נדל"ן להשקעה אחר
<b>15,096,649</b>	<b>14,936,997</b>	<b>15,337,837</b>	<b>13,753,983</b>		<b>סה"כ התחייבויות</b>	<b>3,746,519</b>	<b>3,658,738</b>	<b>3,861,622</b>	<b>3,595,480</b>		נכסי ביטוח משנה
<b>628,670</b>	<b>621,597</b>	<b>680,848</b>	<b>699,881</b>		<b>סה"כ הון</b>	<b>27,401</b>	<b>25,870</b>	<b>62,541</b>	<b>51,272</b>		נכסי מסים שוטפים
						533,176	550,916	463,415	269,473		חייבים ויתרות חובה
						662,006	515,395	472,196	453,492		פרמיה לגבייה
											השקעות פיננסיות עבור חוזים תלויי תשואה
						4,180,292	4,385,833	4,821,586	4,160,953		סה"כ נכסים שוטפים
						<b>11,048,023</b>	<b>10,975,865</b>	<b>11,527,777</b>	<b>10,305,813</b>		
<b>השקעות פיננסיות אחרות</b>											
						2,264,325	2,391,692	2,616,242	2,190,143		נכסי חוב סחירים
						654,526	638,811	641,002	614,946		נכסי חוב שאינם סחירים
						77,522	20,660	137,353	134,881		מניות
						780,158	586,028	629,747	496,865		אחרות
						<b>3,776,531</b>	<b>3,637,191</b>	<b>4,024,344</b>	<b>3,436,835</b>		<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
						900,765	882,655	466,564	711,216		מזומנים ושווי מזומנים
						-	62,883	-	-		נכסים מוחזקים למכירה
<b>15,725,319</b>	<b>15,558,594</b>	<b>16,018,685</b>	<b>14,453,864</b>		<b>סה"כ הון והתחייבויות</b>	<b>15,725,319</b>	<b>15,558,594</b>	<b>16,018,685</b>	<b>14,453,864</b>		<b>סה"כ נכסים</b>

ויושר גלובל בטק בע"מ • בחינת ירידת הערך של איילון אחזקות בע"מ, במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר 2022

---

# פרק 3

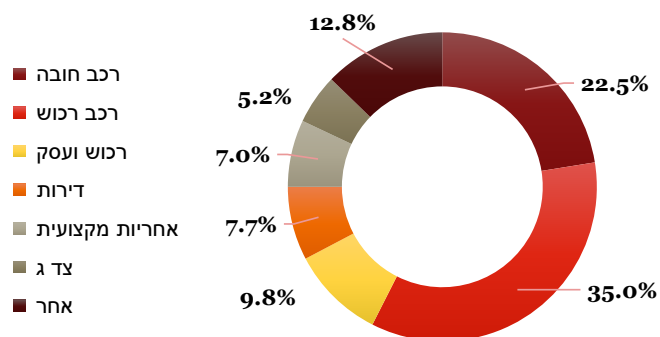
## תיאור הסביבה העסקית

## חברות הביטוח בישראל הסביבה העסקית

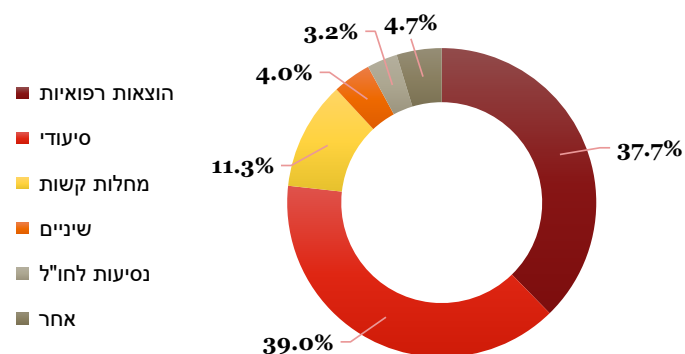
• חברות הביטוח בישראל פועלות בשני ענפים מרכזיים:

- **ענף הביטוח הכללי** – כולל מגוון ביטוחים המכסים את המבוטח מפני סיכונים שאינם סיכוני חיים. ההבחנה הקיימת בביטוחים אלו הינה בין ביטוחי רכוש וביטוחי חביות. ביטוחי רכוש נועדו לתת כיסוי ביטוחי במקרים של פריצה, שריפה, נזקי טבע ועוד. ביטוחי רכוש כוללים ביטוחי רכב, דירה, בתי עסק, כלי שייט ועוד. ביטוחי חביות מהווים מענה לחבות המבוטח במגוון מקרים: חבות צד שלישי, חבות מעבידים, אחריות ללקוח וכו'. ניתן להכליל את ביטוח הבריאות תחת ענף הביטוח הכללי\*\*.

פילוח מגזרי הביטוח הכללי (ללא ביטוח הבריאות) לשנת 2021



פילוח מגזר ביטוח הבריאות לשנת 2021



\* מקורות: דוח הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון לסיכום שנת 2020, סקירות בנק ישראל ודוחות כספיים של חברות הביטוח בישראל לשנת 2021.  
\*\* ישנן חברות עבורן ביטוח הבריאות הוא ענף נפרד.

## חברות הביטוח בישראל הסביבה העסקית

בישראל פועלות 18 חברות ביטוח\*\*, שלוש מהן הן חברות ממשלתיות: קרן לביטוח נזקי טבע בחקלאות בע"מ, המבטחת נזקי טבע בחקלאות; ענבל חברה לביטוח בע"מ, המבטחת פעילות ממשלתית; ואשרא החברה הישראלית לביטוח יצוא בע"מ, העוסקת בביטוח סיכוני סחר חוץ לטווח ארוך (מעל שנה). מתוך חברות אלו, 18 פועלות בתחום הביטוח הכללי ו-10 פועלות בתחום ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח.

- **ענף ביטוח החיים וחיסכון ארוך טווח** – מורכב מביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל. ענף זה כולל:
  - **ביטוח חיים** - כולל תכניות המאפשרות צבירת חיסכון בנוסף לביטוח למקרה מוות, ביטוח נכות, ביטוח אובדן כושר עבודה וביטוח מחלות קשות.
  - **קרנות פנסיה** – קרנות פנסיה מהוות שילוב בין אפיק חיסכון לטווח ארוך לבין ביטוח (נכות או שאירים). התשלומים לקרנות פנסיה מופרשים לרוב על ידי המעסיק והעובד יחדיו בקופה מיוחדת שנשמרת עד צאתו של העובד לגמלאות.
  - **קופות גמל** - מהוות אפיק חיסכון בלבד, ללא המרכיב הביטוחי, לטווח ארוך (קופות גמל לעצמאים ולשכירים) ולטווח בינוני (קרנות השתלמות).
  - **ענף הפיננסים** – תחום הפיננסים בחברות הביטוח כולל מספר פעילויות עיקריות, ובהן ניהול קרנות נאמנות, תעודות סל, חיתום וברוקראז'.

\* מקורות: דוח הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לסיכום שנת 2020, סקירות בנק ישראל ודוחות כספיים של חברות הביטוח בישראל לשנת 2021.  
\*\* לרבות הקרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים ("קרנית").

---

# פרק 4

## שיטת ההערכה



## שיטת ההערכה

### סכום בר השבה

- סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר-השבה "כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו".
  - סעיף 19 קובע כי "לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש של הנכס, והן את שווי השימוש שלו. אם אחד מבין סכומים אלה עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר."
  - סעיף 20 קובע כי: "עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, גם אם הנכס אינו נסחר בשוק פעיל. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של המחיר שבו עסקה רגילה למכירת הנכס תתרחש בין משתתפים בשוק במועד המדידה בתנאי שוק נוכחיים. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר-ההשבה שלו."
- שווי שימוש**
- לצורך העבודה, ביצענו הערכה של שווי השימוש של איילון כיחידה מניבת מזומנים כוללת וכן של תחום הביטוח הכללי, ביטוח החיים וביטוח הבריאות ליום 30 בספטמבר, 2022. התקן קובע כיצד יש למדוד את שווי השימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים.

## שיטת ההערכה

### שיטת היוון זרמי המזומנים (Discounted Cash Flow method)

- סעיף 44 לתקן 36 קובע:
  - "תזרימי המזומנים העתידיים יאמדו לגבי הנכס במצבו הנוכחי. אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:
    - (א) שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו; או
    - (ב) שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס.
- סעיף 48 לתקן 36 קובע:
  - "עד שלישות מתהווים תזרימי מזומנים שליליים אשר משפרים או מגדילים את רמת הביצועים של הנכס, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו את אומדן תזרימי המזומנים החיוביים החזויים לנבוע מהגידול בהטבות הכלכליות המיוחסות לתזרים המזומנים השלילי".
- לצורך הערכת שווי השימוש, נבחרה שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF method) לחישוב חלקו של הביטוח הכללי. שיטת היוון זרמי המזומנים מבוססת על הערכת יכולתו של העסק להפיק מזומנים. בהתאם לכך, מוערך שווי העסק באמצעות היוון זרמי המזומנים, אשר צפוי כי יפיק בעתיד. זרמי המזומנים העתידיים מהוונים במחיר הון ריאלי המשקף את הסיכון הגלום בפעילות העסק, ומבטא את התשואה אשר משקיע היה מצפה לקבל מעסק בעל סיכון דומה.
- שיטת היוון זרמי המזומנים הינה השיטה המקובלת ובעלת הבסיס התיאורטי המוצק ביותר. לצורך שימוש בשיטה זו יש לבנות מודל פיננסי, אשר יחזה את המכירות, עלות המכירות, הוצאות ההנהלה והמכירה, המסים וההשקעות, וזאת לצורך גזירת תזרים המזומנים החזוי.
- יתרונה העיקרי של השיטה נובע מהתאמתה לעסק הספציפי והתייחסותה לגורמים ייחודיים בעסק נשוא ההערכה. מאפיין זה מביא לרמת דיוק גבוהה יחסית.
- חסרונותיה של השיטה טמונים בקושי לחזות את ההכנסות, ההוצאות וההשקעות העתידיות הרלבנטיות, ולקבוע את מחיר ההון המתאים.

## שיטת ההערכה

### התאמות לדוח יחס כושר פירעון

- לצורך חלקם של ביטוח החיים והחיסכון וביטוח הבריאות בהערכת שווי השימוש, השווי ההוגן של מגזרים אלו מבוסס על שוויים ונתונים שהומצאו לנו על ידי הנהלת החברה. לצורך ניתוח זה, ביצענו התאמות מסוימות בהנחות החברה כאשר הגענו למסקנה כי יהיה זה מתאים לבצע התאמות כאלה על מנת להתאים את הערכת השווי לנתוני השוק.
- יודגש כי המתודולוגיה לקביעת שווי הוגן של תיקי ביטוח נבחנת, בחברות הביטוח בכלל ובאיילון בפרט, במסגרת יישום הוראות המעבר בתקן 17IFRS.
- מגזרי חיים וחיסכון ובריאות - קבלת יתרות דוח יחס כושר פירעון ("סולבנסי"), התאמת היתרות המאזניות של ההתחייבויות בגין חוזי ביטוח, בפער בין יתרות אלו לבין ה- Best estimate שלהן (VIF) בניכוי מרווח הסיכון (עלות ההון הנדרש כפי שנקבע בדוח הסולבנסי) ליום 30 ביוני 2022 והתאמות נוספות בגין הרווח הנדרש על ידי משתתף שוק;
- התחשבות ביתרת הגרעון בהון של איילון מתוך נתוני דוח הסולבנסי ליום 30 ביוני, 2022 ובחינת אירועים לאחר מועד הפקת דוח סולבנסי זה המשפיעים על יתרת הגרעון בהון למועד ההערכה.

### שלבי ההערכה

- שלבי ההערכה של שווי השימוש בשיטת היוון זרמי המזומנים היו:
  - ניתוח הפעילויות של איילון;
  - מגזרי הביטוח הכללי - חיזוי ההכנסות של איילון מכל מגזר, ניתוח מבנה ההוצאות וחיזוי ההוצאות הנדרשות להשגת ההכנסות שנחזו, בניית דוחות תפעוליים חזויים כולל דוחות רווח והפסד ותזרימי מזומנים, חיזוי ההשקעות הנדרשות בתקופת התחזית, חישוב השווי הכלכלי של איילון ליום 30 בספטמבר, 2022 על-ידי היוון תזרים המזומנים החופשי לתקופת התחזית ושווי הפעילות בתום תקופת התחזית, תוך שימוש במחיר הון משוקלל ריאלי המותאם לסיכון העסקי הכרוך בתחום הפעילויות המוערכות;
- מכיוון שהונח כי החברה המוערכת היא "עסק חי", וכי תמשיך להתקיים גם לאחר תום תקופת התחזית, נקבע, בהתאם, השווי השאריתי כערך הנוכחי של זרמי המזומנים הנומינליים החופשיים לאינסוף, על בסיס תזרים מייצג לתקופה, ותוך הנחה כי התזרים המייצג יצמח בשיעור ריאלי של 2.0% לשנה, המשקף את שיעור הצמיחה ארוך הטווח של איילון. מחיר ההון הריאלי לפיו הונו זרמי המזומנים החופשיים בגין מגזרי הביטוח הכללי, המבטא את הסיכון העסקי הכרוך בפעילות של איילון, נקבע ל-9.5%.

---

# פרק 5

## הערכת השווי

## הערכת שווי ביטוח כללי

### שיטת הערכה

• השווי ההוגן של מגזרי הביטוח הכללי חושבו באמצעות היוון תזרים המזומנים, נטו ממש, הצפוי להיות מופק מגזרים אלו. הערכת השווי בוצעה באופן הבא:

- בהתבסס על נתונים שהתקבלו מהנהלת ווישור, נבנתה תחזית של זרמי המזומנים המיוחסים לכל מגזרי הביטוח הכללי לשנים 2022-2026. פרטים אודות תזרימי המזומנים של כל מגזר כלולים בנספח 4 "מגזרי הביטוח כללי".

- תחזית הפרמיות והערכות בנוגע לשיעור התביעות נטו וההוצאות התפעוליות עבור כל אחד ממגזרי הביטוח הכללי הינן שמרניות באופן יחסי לתחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה:

שיעור הוצאות תפעוליות (עמלות, הנהלה וכלליות) - בהתבסס על שיעור היסטורי ממוצע, שיעור ההוצאות התפעוליות צפוי לגדול בהדרגה משיעור של כ-16.7% בשנת 2023 לשיעור של כ-17.0% בשנת 2026.

### רכב רכוש

פרמיות ברוטו - החל משנת התחזית הראשונה הונחה ירידה הדרגתית בשיעורי הצמיחה, משיעור של 3.0% בשנת 2023 לשיעור של 2.7% בשנת 2026.

שיעור תביעות נטו (Loss ratio) - הונחה ירידה הדרגתית בשיעור התביעות נטו, משיעור של כ-95.1% בשנת התחזית הראשונה עד לשיעור של כ-73.0% בשנת 2026 המייצג ממוצע ארוך טווח של שוק הביטוח בישראל בשנים 2012-2020.

שיעור הוצאות תפעוליות (שיווק, הנהלה וכלליות) - החל משנת 2023 הונח שיעור של כ-24.4%, בהתבסס על הנחות החברה וכן על סמך שיעור היסטורי ממוצע.

### רכב חובה

• פרמיות ברוטו - החל משנת התחזית הראשונה הונח שיעור צמיחה הדרגתי משיעור של 2.3% בשנת 2023 ועד לשיעור של 3.4% בשנת 2026.

• שיעור תביעות נטו (Loss ratio) - בהתאם להנחות החברה וכתוצאה מכוונת החברה לשפר תעריפי פוליסות בהתאם לתעריפי שוק, הונח שיפור בשיעור התביעות נטו משיעור של כ-93.9% בשנת 2023 ועד לשיעור של כ-88.1% בשנת 2026 המתבסס על הגעה לשיעור היסטורי ממוצע בטווח הארוך.

## הערכת שווי ביטוח כללי (המשך)

### רכוש ואחרים

- פרמיות ברוטו - החל משנת התחזית הראשונה הונחה ירידה הדרגתית בשיעורי הצמיחה, משיעור של 12.3% בשנת 2022 לשיעור של 2.0% בשנת 2026.
- שיעור תביעות נטו (Loss ratio) - כ-39.6% בשנת התחזית הראשונה והחל משנת 2023 הונח שיעור תביעות נטו של כ-37.1% בהתבסס על שיעור תביעות נטו היסטורי ממוצע.
- שיעור הוצאות תפעוליות (עמלות, הנהלה וכלליות) - בהסתמך על שיעור היסטורי ממוצע, הונחה ירידה הדרגתית בשיעור ההוצאות התפעוליות מתוך הפרמיות הברוטו משיעור של 26.1% בשנת 2023 לשיעור של 26.2% בשנת 2026.
- שיעור תביעות נטו (Loss ratio) - כ-49.1% בשנת התחזית הראשונה וביתר שנות התחזית הונחה ירידה הדרגתית משיעור תביעות נטו של כ-93.1% בשנת 2023 ועד לשיעור של כ-86.5% בשנת 2026 המתבסס על הגעה לשיעור היסטורי ממוצע בטווח הארוך.
- שיעור הוצאות תפעוליות (עמלות, הנהלה וכלליות) - בהתבסס על הנחות החברה וכן על סמך שיעור היסטורי ממוצע הונחה ירידה הדרגתית בשיעור ההוצאות התפעוליות מתוך הפרמיות הברוטו משיעור של 23.5% בשנת 2023 לשיעור של 23.3% בשנת 2026.

### הוצאות מימון

- לתזרים המזומנים הכולל של הביטוח הכללי נוספו הוצאות מימון שנתיות בגין ההתחייבויות הפיננסיות של איילון המוצגות בספרים בעלות מופחתת.
- שיעור הריבית הריאלית המשוקללת מתוך כלל ההתחייבויות הפיננסיות האמורות שהתקבל עומד על כ-2.1%.

### חבויות ואחרים

- פרמיות ברוטו - החל משנת התחזית הראשונה הונחה ירידה הדרגתית בשיעורי הצמיחה, משיעור של 25.1% בשנת 2022 לשיעור של 2.6% בשנת 2026.

## הערכת שווי ביטוח כללי (המשך)

### הכנסות מהשקעות

- לתזרים המזומנים הכולל של הביטוח הכללי נוספו הכנסות מהשקעות ברמה שנתית בגין השקעות פיננסיות של איילון שאינן מיוחסות למגזרי פעילות.
- שיעור התשואה הריאלי על ההשקעות האמורות התקבל מהחברה ועומד על כ-3.4%.

### הוצאות מס

- הוצאות המס נקבעו על פי שיעור המס הסטטוטורי שחל על איילון כמוסד פיננסי, 34.2%.

## הערכת שווי

### ביטוח כללי (המשך)

• הטבלה הבאה מציגה את תחזית תזרים המזומנים החופשי והמהוון של פעילות איילון בתחום הביטוח הכללי החל ממועד הערכה ועד לשנת 2026 ולשנה המייצגת

(אלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	Q4 2022	2023	2024	2025	2026	שנה מייצגת
פרמיות ברוטו	471,346	2,269,814	2,354,843	2,427,070	2,490,000	2,539,800
% השינוי	1.3%	3.7%	3.1%	2.6%	2.0%	
פרמיות ביטוח משנה	191,309	784,616	816,681	842,557	863,709	
פרמיות בשייר	280,037	1,485,199	1,538,162	1,584,513	1,626,291	
שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורוחה בשייר	-	(37,521)	(23,368)	(27,876)	(28,119)	
פרמיות שהורוחו בשייר	290,734	1,447,678	1,514,794	1,556,638	1,598,173	
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	(24,761)	113,680	118,635	123,725	128,961	
הכנסות מעמלות	27,356	138,512	145,783	151,902	157,869	
סך הכל הכנסות	293,329	1,699,869	1,779,211	1,832,264	1,885,003	
תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו						
חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח						
תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר	186,547	1,174,254	1,205,663	1,213,467	1,219,942	
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	82,719	437,653	454,730	467,263	478,617	
הוצאות הנהלה וכלליות	22,506	93,157	96,666	99,648	102,263	
הוצאות מימון	-	-	-	-	-	
סך הכל הוצאות	291,772	1,705,064	1,757,059	1,780,378	1,800,822	
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	1,557	(5,195)	22,153	51,886	84,181	85,864
הוצאות מימון - התחייבויות פיננסיות	(3,750)	(14,999)	(14,999)	(14,999)	(14,999)	(14,999)
הכנסות מהשקעות	6,198	24,793	24,793	24,793	24,793	24,793
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה לאחר הוצאות מימון והכנסות מהשקעות	4,005	4,599	31,947	61,680	93,975	95,658
מס על ההכנסה	1,369	1,572	10,923	21,088	32,130	32,706
% מס	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%	34.2%
רווח/הפסד נקי ממס	2,636	3,027	21,024	40,592	61,845	62,953
ערך טרמינלי	856,157					
תקופה להיוון	0.13	0.75	1.75	2.75	3.75	4.75
מקדם היוון	0.99	0.93	0.85	0.78	0.71	0.65
תזרים מהוון	2,606	2,827	17,937	31,626	44,005	597,242
סה"כ תזרים מהוון	696,244					

ווישור גלובלטיק בע"מ • בחינת ירידת הערך של איילון אחזקות בע"מ, במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30 בספטמבר 2022



## הערכת שווי ביטוח כללי (המשך)

### ניתוח רגישות

- הטבלה הבאה מציגה את השפעת מחיר ההון המשוקלל הריאלי ושיעור הצמיחה הריאלי על תחזית תזרים המזומנים החופשי והמהוון של פעילות איילון בתחום הביטוח הכללי (אלפי ש"ח):

Real WACC						Real G
10.5%	10.0%	9.5%	9.0%	8.5%		
548,134	582,674	621,342	664,914	714,370	1.0%	
575,345	613,481	656,452	705,227	761,049	1.5%	
605,756	648,139	696,244	751,299	814,909	2.0%	
639,970	687,418	741,719	804,459	877,747	2.5%	
678,745	732,308	794,192	866,479	952,009	3.0%	

## הערכת שווי ביטוח חיים וחיסכון וביטוח בריאות

### שיטת הערכה

### שיעור היוון

- הערכות השווי של ביטוח החיים והחיסכון וביטוח הבריאות הוערכו על ידנו בהתבסס על שוויים ונתונים שהומצאו לנו על ידי הנהלת החברה. לצורך ניתוח זה, ביצענו התאמות מסוימות בהנחות החברה כאשר הגענו למסקנה כי יהיה זה מתאים לבצע התאמות כאלה על מנת להתאים את הערכת השווי לנתוני השוק.
  - נכון למועד ההערכה, הרווחים העתידיים נטו הגלומים בהתחייבויות חוזי ביטוח בגין חיים וחיסכון, תוך שקלול מרווח הסיכון והיוון הרווחים וכן לפני מס והתאמות נוספות, נאמדו ברווחים של כ-288,287 אלפי ש"ח ובהפסדים של כ-106,811 אלפי ש"ח בהתאמה.
  - נכון למועד ההערכה, הרווחים וההפסדים העתידיים הגלומים בהתחייבויות חוזי ביטוח בגין בריאות, תוך שקלול מרווח הסיכון והיוון הרווחים וכן לפני מס והתאמות נוספות, נאמדו ברווחים של כ-303,104 אלפי ש"ח ובהפסדים של כ-340,343 אלפי ש"ח בהתאמה.
  - פרטים אודות ההתאמות שבוצעו להערכת השווי של ביטוח החיים והחיסכון וביטוח הבריאות כלולים בנספח 5 "ביטוח חיים וחיסכון וביטוח בריאות".
- בהערכת התיקים הרווחיים של ביטוח החיים והחיסכון וביטוח הבריאות, שוויים של נכסים אלו הוכפל בפקטור לריבית חסרת סיכון המייצג את היחס שבין התזרים חסר הסיכון מתוך עקומי ההיוון הריאליים שהומצאו מהחברה לבין תזרים הכולל ריבית סיכון בשיעור של 7.0%.
  - בהערכת התיקים ההפסדיים של ביטוח החיים והחיסכון וביטוח הבריאות, נלקח בחשבון פקטור המגלם את הסיכון הגלום בתיקים אלו.

### מס

- לשווי ביטוח החיים והחיסכון וביטוח הבריאות נקבע שיעור מס של 34.2%, זאת על פי שיעור המס הסטטוטורי שחל על איילון כמוסד פיננסי.

## הערכת שווי ביטוח חיים וחיסכון וביטוח בריאות (המשך)

### נכס מס

- לשוויים שהתקבלו התווסף נכס מס הנוצר כתוצאה מההפחתה העתידית של הנכס לצורכי מס, על מנת להגיע לשווי ההוגן של ביטוח החיים והחיסכון וביטוח הבריאות.
- נכס המס משקף את הטבת המס העתידית שתיווצר מהפחתת הנכס לצורכי מס. לפיכך, השווי ההוגן של ביטוח החיים והחיסכון וביטוח הבריאות, כולל גם את הערך המהוון של החיסכון במס כתוצאה מהפחתת הנכס שכל רוכש פוטנציאלי אחר היה נהנה ממנו. נכס המס חושב על פי שיעור המס הסטטוטורי לפי חוקי המס בישראל ולפי תקופת הפחתה לצורך מס של 10 שנים.

### אג"ח חץ

- ליום 30 ביוני, 2022, ברשות איילון אגרות חוב מיועדות המופיעות בסעיף השקעות פיננסיות אחרות בדוח על המצב הכספי של איילון למועד זה, בשווי הוגן של כ-88,269 אלפי ש"ח המהווה חלק מתיק החיים והבריאות.

בהתבסס על הערכת השווי המתוארת לעיל, השווי ההוגן של קשרי לקוחות - חיים וחיסכון וקשרי לקוחות - בריאות וסיעוד, בתוספת שווי ההוגן של האג"ח חץ, נכון למועד ההערכה, נאמד בכ-73,700 אלפי ש"ח.

---

# פרק 6

## סיכום ומסקנות

## סיכום ומסקנות

### ביטוח הכללי, ביטוח חיים וביטוח בריאות כיחידות מניבות מזומנים

#### ביטוח כללי

- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של ההשקעה באיילון המיוחסת לתחום הביטוח הכללי, נכון למועד ההערכה, בתוספת התאמות לשווי הוגן שנעשו במועד הקצאת תמורת רכישת איילון ביום 30 ביוני, 2022 אל מול סכום בר ההשבה המתקבל מהערכת שווי השימוש של תחום הביטוח הכללי של איילון (אלפי ש"ח):

ביטוח כללי	
ערך בספרים	158,209
סכום בר השבה*	582,878
<b>ירידת ערך</b>	<b>-</b>

להערכתנו, נכון למועד ההערכה, הערך הפנקסני תחום הביטוח הכללי של איילון המסתכם בכ-158,209 אלפי ש"ח, נמוך מסכום בר ההשבה שלו. לפיכך ועל פי הוראות תקן 36, לא נדרשת הפחתת ערך בגין ההשקעה בחברת איילון.

#### ביטוח חיים וביטוח בריאות

- מאחר שלא קיימים נתוני סולבנסי עדכניים נכון למועד ההערכה, שווי התיקים בתחום ביטוח החיים וביטוח הבריאות נכון למועד ההערכה, מתבססים על דוח סולבנסי 2 של איילון ליום 30 ביוני, 2022.

לאור האמור לעיל וכן היות ולא קיימת אינדיקציה לפערים מהותיים בין ערך התיקים בספרים ליום 30 ביוני, 2022 לבין ערכם במועד ההערכה, להערכתנו, אין להכיר בירידת ערך בגין תיקי ביטוח החיים וביטוח הבריאות.

\* שווי תחום הביטוח הכללי בתוספת גרעון בהון של כ-120,440 אלפי ש"ח, בהתאם לדוח הסולבנסי 2 ליום 30 ביוני, 2022, וכן בתוספת רווח איילון לרבעון השלישי של שנת 2022 שנאמד בסך של כ-7,075 אלפי ש"ח.

## סיכום ומסקנות

### השקעה באיילון כיחידה מניבת מזומנים כוללת

#### ערך בספרים

- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של ההשקעה באיילון בספרי ווישור, בהתבסס על תמורת רכישת מניות איילון ביום 30 ליוני, 2022 ועל התאמות נוספות בגין אירועים שבין מועד הרכישה למועד הערכה (אלפי ש"ח):

ערך בספרים	
שווי החזקה של 67.26%	424,600
זכויות שאינן מקנות שליטה	115,049
<b>סה"כ שווי בספרים ליום 30/09/2022</b>	<b>539,649</b>

#### בחינת ירידת הערך

להערכתנו, נכון למועד ההערכה, הערך הפנקסני של איילון המסתכם בכ-539,649 אלפי ש"ח, נמוך מסכום בר ההשבה שלו. לפיכך ועל פי הוראות תקן 36, לא נדרשת הפחתת ערך בגין ההשקעה בחברת איילון.

בחינת ירידת ערך			
מועד הבחינה	שווי שימוש	ערך בספרים	ירידת ערך
30/09/2022	656,578	539,649	-

#### סכום בר השבה

הטבלה הבאה מציגה את שווי השימוש שהתקבל, תוך התחשבות בגירעון בהון של איילון מתוך נתוני דוח הסולבנסי ליום 30 ביוני, 2022 (אלפי ש"ח):

סכום בר השבה	
סה"כ אלמנטרי	696,244
סה"כ חיים ובריאות*	73,700
גרעון בהון**	(113,365)
<b>סה"כ סכום בר השבה</b>	<b>656,578</b>

\* שווי תיק חיים ובריאות בתוספת השווי ההוגן של אג"ח חץ שברשות איילון.

\*\* בהתאם לדוח הסולבנסי 2 ליום 30 ביוני, 2022, לאיילון יש גרעון בהון של כ-120,440 אלפי ש"ח, בתוספת רווח איילון לרבעון השלישי של שנת 2022 שנאמד בסך של כ-7,075 אלפי ש"ח.

---

# נספח 1

## **מקורות מידע**

## מקורות מידע

לצורך בחינת ירידת ערך לאיילון נעשה שימוש במקורות המידע הבאים:

### כללי

- הסכם רכישת פעילות בין ווישור ואיילון, מיום 25 ביוני, 2021;
- אתרי האינטרנט של ווישור ואיילון;
- שיחות עם הנהלת ווישור;
- אתר הבורסה;
- אתר מאיה;
- מרווח הוגן; ו-
- מאגר המידע של Bloomberg.

### איילון

- דוחות כספיים מבוקרים של איילון ליום 31 בדצמבר, 2019-2021 ודוחות כספיים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני, 2022;
- טיוטת הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2022; ו-
- מידע היסטורי והנחות שונות לכלל תחומי הביטוח של איילון.



---

נספח 2

# חישוב מחיר ההון המשוקלל

## חישוב מחיר ההון המשוקלל של איילון

### שיעור היוון

- לצורך היוון תזרימי המזומנים של איילון נעשה שימוש בשיעור היוון ריאלי המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים הגלומים בפעילותה של איילון. שיעור זה נאמד לפי התשואה הנדרשת על ההון העצמי, או עלות ההון העצמי, ונקבע תוך יישום המודל הידוע בשם ("Capital Asset Pricing Model" ("CAPM). עלות ההון העצמי לפי מודל CAPM מורכבת משער הריבית חסר הסיכון על אגרות חוב ארוכות טווח של ממשלת ישראל, בתוספת מכפלת פרמיית הסיכון הממוצעת של שוק המניות במקדם הסיכון היחסי של איילון, ביטא, המשקף את הרגישות של שווי השקעה לתנודות בשוק ההון בכללותו, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$Re = Rf + \beta * (Rm - Rf) + SSP + SRP$$

- כאשר:

**Rf** - שער הריבית חסרת הסיכון הריאלית בהתבסס על שיעור התשואה של אגרות חוב לא צמודות של ממשלת ישראל לטווח ארוך (15 שנה) למועד ההערכה - 0.8%\*.

$\beta$  - מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה לתשואת שוק ההון כולו. כאשר מקדם זה גדול מ-1, לשווי העסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי העסק רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק. לצורך ההערכה, גזרנו את הביטא המתאימה לפעילות איילון מתוך ממוצע ביטאות של חברות ציבוריות בישראל הפועלות הביטוח ("חברות המדגם").\*\*

הביטא שנאמדה באופן זה עומדת על 0.91.

## חישוב מחיר ההון המשוקלל של איילון (המשך)

**Rm-Rf** - פרמיית השוק - מחיר ההון נאמד בשיטת המשקיע הבין-לאומי, היינו, מנקודת מבט של משקיע אשר תיק השקעותיו מבוזר בעולם. בגישה זו, סיכון המדינה (country risk) טבוע בשיעור הריבית חסר הסיכון ובמחיר החוב של איילון. פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בין-לאומי, עומדת על 6.0%\*. פרמיה זו מתבססת על פרמיית הסיכון הממוצעת של השווקים המפותחים בעולם (ארצות הברית, מערב אירופה ויפן).

**SSP** - פרמיית סיכון לחברות קטנות במונחי שווי שוק - למחיר ההון שנתקבל ממודל ה-CAPM הוספה פרמיה המשקפת את עודף הסיכון בהשקעות בחברות בעלות שווי שוק נמוך בהשוואה לחברות בשוק. פרמיה זו חושבה על בסיס הבדלים היסטוריים בתשואות של חברות בעלות שווי שוק נמוך יחסית בשוק האמריקאי, העומדים בממוצע במקרה של איילון על כ-3.02% בשנה\*\*.

• בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון הריאלי שנקבע הינו 9.5%, כמפורט בטבלה

הבאה:

ריאלי	חישוב מחיר ההון המשוקלל (Wacc)
0.8%	ריבית חסרת סיכון (Rf)
0.9	מקדם הסיכון היחסי ( $\beta$ )
6.0%	פרמיית השוק (Rm-Rf)
3.0%	SSP
<b>9.5%</b>	<b>מחיר ההון (Re) (מעוגל)</b>

---

# נספח 3

## חברות השוואה

הטבלה הבאה מציגה את חברות ההשוואה ששימשו לצורך חישוב מחיר ההון העצמי של איילון למועד ההערכה:

Company	Ticker	Description
Clal insurance	CLIS IT Equity	Clal Insurance Enterprises Holdings Ltd. operates as a holding company. The Company, through its subsidiaries, provides life insurance services.
Migdal insurance	MGDL IT Equity	Migdal Insurance & Financial Holding Ltd operates mainly in the area of insurance, pension and provident funds and financial services via its subsidiaries Migdal Insurance Company Ltd and Migdal Capital Markets (1965) Ltd respectively.
Menora mivtachim	MMHD IT Equity	Menorah Mivtachim Holdings Limited operates multi-line insurance business through its branches in Israel.
Ayalon Insurance	AYAL IT Equity	Ayalon Insurance Company Ltd. operates as an insurance services firm. The Company offers life, disability, health, illness, home, car, property, medical, liability, engineering, maritime, land, business, mortgage, personal accidents, agricultural, marine, and contract work insurance services. Ayalon Insurance serves customers in Israel.
The Phoenix holdings	PHOE1 IT Equity	The Phoenix Holdings Limited writes business in all lines of insurance, both in the life, health and long-term care branches, for individuals and businesses. The Company's marketing system is based mainly on independent insurance agents organized through the Company's head office in Tel Aviv and branch offices throughout the country.
Harel insurance	HARL IT Equity	Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd. is a multi-line insurance company which operates through its subsidiaries. The Company also operates in the fields of management of mutual funds and securities, underwriting, and real estate.

---

# נספח 4

## מגזרי הביטוח הכללי

## מגזרי הביטוח הכללי

### רכב חובה

2026	2025	2024	2023	Q4 2022	אלפי ש"ח
375,000	362,675	352,192	343,244	79,941	פרמיות ברוטו
3.4%	3.0%	2.6%	2.3%		% השינוי
138,750	134,190	130,311	127,000	37,113	פרמיות ביטוח משנה
<b>236,250</b>	<b>228,485</b>	<b>221,881</b>	<b>216,244</b>	<b>42,828</b>	פרמיות בשייר
(1,288)	(1,278)	-	(4,896)	(3,251)	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורוחה בשייר
<b>234,962</b>	<b>227,207</b>	<b>221,881</b>	<b>211,348</b>	<b>39,577</b>	פרמיות שהורוחו בשייר
22,986	23,307	23,128	22,498	(5,327)	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
13,498	10,860	8,539	7,003	2,606	הכנסות מעמלות
<b>271,446</b>	<b>261,375</b>	<b>253,548</b>	<b>240,849</b>	<b>36,856</b>	סך הכל הכנסות
					תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
					חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
<b>206,986</b>	<b>205,114</b>	<b>204,384</b>	<b>198,550</b>	<b>22,044</b>	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
42,158	40,763	39,949	37,498	9,145	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
21,510	20,803	20,201	19,688	5,411	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	-	הוצאות מימון
<b>270,654</b>	<b>266,680</b>	<b>264,534</b>	<b>255,736</b>	<b>36,600</b>	סך הכל הוצאות
<b>792</b>	<b>(5,305)</b>	<b>(10,986)</b>	<b>(14,887)</b>	<b>256</b>	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
88.1%	90.3%	92.1%	93.9%		Loss Ratio
27.1%	27.1%	27.1%	27.1%		Expense Ratio
115.2%	117.4%	119.2%	121.0%		Combined Ratio

## מגזרי הביטוח הכללי

### רכב רכוש

2026	2025	2024	2023	Q4 2022	אלפי ש"ח
675,000	657,361	639,469	621,342	99,159	פרמיות ברוטו
2.7%	2.8%	2.9%	3.0%		% השינוי
60,750	59,162	57,552	55,921	8,950	פרמיות ביטוח משנה
<b>614,250</b>	<b>598,198</b>	<b>581,917</b>	<b>565,422</b>	<b>90,209</b>	<b>פרמיות בשייר</b>
(9,907)	(10,061)	(6,817)	(16,045)	14,435	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר
<b>604,343</b>	<b>588,137</b>	<b>575,100</b>	<b>549,376</b>	<b>104,645</b>	<b>פרמיות שהורווחו בשייר</b>
10,886	12,173	13,619	14,886	(2,420)	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
12,589	12,260	11,927	11,589	2,158	הכנסות מעמלות
<b>627,819</b>	<b>612,570</b>	<b>600,645</b>	<b>575,851</b>	<b>104,383</b>	<b>סך הכל הכנסות</b>
					תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
					חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
<b>441,171</b>	<b>435,221</b>	<b>434,200</b>	<b>423,020</b>	<b>91,115</b>	<b>תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר</b>
146,568	142,738	138,853	134,917	21,412	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
18,046	17,574	17,096	16,611	3,527	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	-	הוצאות מימון
<b>605,784</b>	<b>595,533</b>	<b>590,149</b>	<b>574,548</b>	<b>116,054</b>	<b>סך הכל הוצאות</b>
<b>22,035</b>	<b>17,037</b>	<b>10,496</b>	<b>1,303</b>	<b>(11,672)</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>
73.0%	74.0%	75.5%	77.0%		<b>Loss Ratio</b>
27.2%	27.3%	27.1%	27.6%		<b>Expense Ratio</b>
100.2%	101.3%	102.6%	104.6%		<b>Combined Ratio</b>



## מגזרי הביטוח הכללי רכוש ואחרים

2026	2025	2024	2023	Q4 2022	אלפי ש"ח
610,000	597,889	580,244	554,908	112,215	פרמיות ברוטו
2.0%	3.0%	4.6%	6.9%		% השינוי
436,177	426,903	413,716	395,554	84,523	פרמיות ביטוח משנה
<b>173,823</b>	<b>170,986</b>	<b>166,528</b>	<b>159,354</b>	<b>27,692</b>	פרמיות בשייר
(3,012)	(2,973)	(3,427)	(4,004)	-	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורווחה בשייר
<b>170,811</b>	<b>168,013</b>	<b>163,100</b>	<b>155,350</b>	<b>27,511</b>	פרמיות שהורווחו בשייר
3,267	3,297	3,360	3,451	483	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
80,748	78,489	76,105	72,205	12,751	הכנסות מעמלות
<b>254,826</b>	<b>249,799</b>	<b>242,565</b>	<b>231,007</b>	<b>40,744</b>	סך הכל הכנסות
-	-	-	-	-	תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
-	-	-	-	-	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
<b>63,326</b>	<b>62,289</b>	<b>60,468</b>	<b>57,594</b>	<b>9,394</b>	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
136,362	134,006	130,387	124,733	21,396	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
22,710	22,279	21,640	20,700	4,634	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	-	הוצאות מימון
<b>222,399</b>	<b>218,574</b>	<b>212,494</b>	<b>203,028</b>	<b>35,423</b>	סך הכל הוצאות
<b>32,427</b>	<b>31,225</b>	<b>30,071</b>	<b>27,979</b>	<b>5,321</b>	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
37.1%	37.1%	37.1%	37.1%		Loss Ratio
93.1%	93.0%	93.2%	93.6%		Expense Ratio
130.2%	130.1%	130.3%	130.7%		Combined Ratio

## מגזרי הביטוח הכללי חבויות ואחרים

2026	2025	2024	2023	Q4 2022	אלפי ש"ח
830,000	809,145	782,938	750,320	180,031	פרמיות ברוטו
2.6%	3.3%	4.3%	5.6%		% השינוי
228,031	222,302	215,102	206,140	60,723	פרמיות ביטוח משנה
<b>601,969</b>	<b>586,843</b>	<b>567,836</b>	<b>544,180</b>	<b>119,308</b>	פרמיות בשייר
(13,912)	(13,563)	(13,123)	(12,577)	-	שינוי ביתרת פרמיה שטרם הורוחה בשייר
<b>588,056</b>	<b>573,281</b>	<b>554,713</b>	<b>531,603</b>	<b>119,002</b>	פרמיות שהורוחו בשייר
91,822	84,948	78,528	72,844	(17,497)	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
51,034	50,292	49,212	47,714	9,841	הכנסות מעמלות
<b>730,912</b>	<b>708,521</b>	<b>682,453</b>	<b>652,162</b>	<b>111,346</b>	סך הכל הכנסות
-	-	-	-	-	תשלומים ושינוי בהתחייבות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה, ברוטו
-	-	-	-	-	חלקם של מבטחי המשנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח
<b>508,459</b>	<b>510,843</b>	<b>506,611</b>	<b>495,090</b>	<b>63,994</b>	תשלומים ושינוי בהתחייבויות בגין חוזי ביטוח וחוזי השקעה בשייר
153,528	149,756	145,541	140,504	30,766	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
39,997	38,993	37,730	36,158	8,935	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	-	הוצאות מימון
<b>701,985</b>	<b>699,592</b>	<b>689,882</b>	<b>671,752</b>	<b>103,695</b>	סך הכל הוצאות
<b>28,928</b>	<b>8,929</b>	<b>(7,429)</b>	<b>(19,590)</b>	<b>7,651</b>	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
86.5%	89.1%	91.3%	93.1%		Loss Ratio
32.9%	32.9%	33.0%	33.2%		Expense Ratio
119.4%	122.0%	124.4%	126.4%		Combined Ratio

---

נספח 5

## **ביטוח בריאות וחיסכון וביטוח בריאות**

## ביטוח חיים וחיסכון וביטוח בריאות הערכת השווי

סה"כ	בריאות וסיעוד	חיים וחיסכון	
<b>רווחים</b>			
591,390	303,104	288,287	שווי הוגן מתואם בנטרול שווי חשבונאי נטו
<b>591,390</b>	<b>303,104</b>	<b>288,287</b>	<b>סה"כ שווי ברוטו</b>
34.2%	34.2%	34.2%	שיעור מס
<b>389,194</b>	<b>199,472</b>	<b>189,721</b>	<b>שווי נטו ממס</b>
1.33	1.33	1.33	TAB
<b>517,820</b>	<b>265,397</b>	<b>252,423</b>	<b>סה"כ שווי הוגן</b>
<b>הפסדים</b>			
הפרש בין עתודה ל- BE בנטרול מרווח הסיכון - הפסדי			
(441,580)	(334,769)	(106,811)	SLT
(5,574)	(5,574)	-	NSLT
<b>(447,155)</b>	<b>(340,343)</b>	<b>(106,811)</b>	<b>סה"כ שווי ברוטו לפני התאמות</b>
התאמות בגין תוספת סיכון			
(159,434)	(147,919)	(11,516)	SLT
(1,440)	(1,440)	-	NSLT
<b>(160,875)</b>	<b>(149,359)</b>	<b>(11,516)</b>	<b>סה"כ התאמות</b>
הפרש בין עתודה ל- BE בנטרול מרווח הסיכון לאחר התאמות- הפסדי			
(601,015)	(482,688)	(118,327)	SLT
(7,015)	(7,015)	-	NSLT
<b>(608,030)</b>	<b>(489,702)</b>	<b>(118,327)</b>	<b>סה"כ שווי ברוטו לפני מס</b>
34.2%	34.2%	34.2%	שיעור מס
<b>(400,144)</b>	<b>(322,273)</b>	<b>(77,871)</b>	<b>סה"כ שווי נטו ממס</b>
1.33	1.33	1.33	TAB
<b>(532,389)</b>	<b>(428,782)</b>	<b>(103,607)</b>	<b>סה"כ שווי הוגן</b>
<b>(14,569)</b>	<b>(163,385)</b>	<b>148,816</b>	<b>סה"כ שווי נטו תיק החיים והבריאות לפני אג"ח חץ</b>
88,269			שווי הוגן אג"ח חץ
<b>73,700</b>			<b>סה"כ שווי תיק החיים והבריאות</b>

## ביטוח חיים וחיסכון וביטוח בריאות הפחתה רעיונית לצרכי מס (TAB)

הטבלה הבאה מציגה את חישוב ההפחתה הרעיונית לצרכי מס (TAB) של איילון בגין ביטוח החיים והחיסכון וביטוח הבריאות:

שנה	תקופה	שיעור פחת	שיעור מס	היוון	פקטור מהוון
2022	0.5	0.1	0.3	1.0	3.3%
2023	1.5	0.1	0.3	0.9	3.1%
2024	2.5	0.1	0.3	0.8	2.9%
2025	3.5	0.1	0.3	0.8	2.7%
2026	4.5	0.1	0.3	0.7	2.5%
2027	5.5	0.1	0.3	0.7	2.4%
2028	6.5	0.1	0.3	0.6	2.2%
2029	7.5	0.1	0.3	0.6	2.1%
2030	8.5	0.1	0.3	0.6	1.9%
2031	9.5	0.1	0.3	0.5	1.8%
	0.2	PVAF			
	1.33	Cash Flow Factor			

## פרטי יצירת קשר

למידע נוסף אנא צרו קשר עם:

שם	שלום סופר
טלפון	+972-3-7954946
אימייל	Shalom.Sofer@pwc.com





**איילון חברה לביטוח בע"מ**  
**הצהרות מנהלים**  
**(SOX)**

## הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 30 ביוני 2023

אני, שרון רייך, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו 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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, 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 חברת הביטוח 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 חברת הביטוח על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 באוגוסט 2023



## הצהרה לגבי הדיווחים לדוח הכספי ליום 30 ביוני 2023

אני, ג'ורא רם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הביטוח") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2023 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו 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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של חברת הביטוח למועדים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הביטוח; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברת הביטוח, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברת הביטוח ובאותן חברות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של חברת הביטוח והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של חברת הביטוח על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברת הביטוח המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברת הביטוח, 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 חברת הביטוח 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 חברת הביטוח על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 באוגוסט 2023

---

מנהל אגף פיננסים



**ווישור חברה לביטוח בע"מ  
הצהרות מנהלים  
(SOX)**

## הצהרה (Certification)

אני, ניצן צעיר הרים, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ווישור חברה לביטוח בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2023 (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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 פיקוחו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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

29 באוגוסט 2023

---

<sup>1</sup> 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 30.06.2023 (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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכך-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 מידע 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - 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; וכך-
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; וכך-
  - 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 באוגוסט 2023

---

<sup>1</sup> 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 30.06.2023 (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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה; וכך-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - 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; וכך-
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; וכך-
  - 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 באוגוסט 2023

---

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.