

מור גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעון 1 לשנת 2026

MORE | גמל
ופנסיה

פרקי הדוח

- דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
- דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2026

כל פרקי הדוח הנ"ל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה



מור גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

דוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות בדוח, אשר התממשותם אינה ודאית ומושפעת מגורמים שונים בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת ומבוסס, בין היתר, על הערכות, אומדנים והנחות של החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, כפי שהיו ידועים לה במועד פרסום דוח זה.

מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמידע המתואר בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן אותו, אלא אם תחול עליה חובה לעשות כן על פי דין.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה, בדרך כלל, באמצעות הטיות של ביטויים כגון: "הערכה", "ציפייה", "תחזית", "כוונה", "שאיפה", "יעד", "תכנון" וביטויים דומים להם.

דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 ("תקופת הדוח"), דוח הדירקטוריון נערך בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה), וכן בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים ומידיים") והרגולציה החלה על החברה כחברה מנהלת.

כמו כן, דוח זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, אשר פורסם על-ידי החברה ביום 22 במרץ 2026 ([2026-01-025510](https://www.mfg.co.il/2026-01-025510)) ("הדוח התקופתי לשנת 2025") ונכלל על דרך ההפניה, והוא כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה, ביחס לדוח תיאור עסקי התאגיד ולדוח הדירקטוריון שנכללו בדוח התקופתי לשנת 2025, על-פי תקנה 39 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים. בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לשינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי החברה, בכדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב ומכילים מונחים מקצועיים רבים. התיאור המובא בדוח זה הינו לצרכי הדוח בלבד ואינו מהווה ייעוץ או המלצה הנוגעים לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המפורטות בדוח, וכן לא ישמש לצרכי פרשנות של התקנונים.

1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה

החברה היא חברה ציבורית, שניירות הערך שלה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). החברה מחזיקה ברישיון מבטח מכוח סעיף 15(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח").

החברה פועלת כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על הגמל"). נכון למועד פרסום הדוח, החברה מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית, קופת גמל לחיסכון, לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("תקנות מס הכנסה").

קרן הפנסיה המקיפה של החברה היא אחת מקרנות הפנסיה הנבחרות בהליך תחרותי שערכה רשות שוק ההון והיא משמשת כקרן נבחרת החל ממועד תחילת פעילותה (כך על-פי הודעת הזכייה בהליך "קרנות נבחרות").

מיום 19 בספטמבר 2021) ונכון למועד דוח זה, עד ליום 31 באוקטובר 2028, וזאת על פי תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות שהתפרסם ביום 19 בספטמבר 2024.

החברה המנהלת היא חברת בת של י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור השקעות" ו/או "החברה האם") וחלק מקבוצת מור בית השקעות ("הקבוצה"). למועד אישור הדוח, מור השקעות מחזיקה ב-65.89% מהונה המונפק והנפרע של החברה (61.39%, על בסיס דילול מלא). לפרטים נוספים לרבות מבנה האחזקות בחברה ראו סעיף פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2025.

להלן מידע נוסף עבור פעילות ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה:

נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 31.03.2026 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קרן לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
מספר עמיתים/חשבונות עמיתים:							
498,944	146,196	78,162	158,934	24,426	4,822	86,404	פעילים
640,087	19,339	65,873	235,709	253,492	4,069	61,605	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים:							
356	-	-	-	-	47	309	זקנה
54	-	-	-	-	14	40	שארים
108	-	-	-	-	5	103	נכות
1,139,549	165,535	144,035	394,643	277,918	8,957	148,461	סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
45,138,095	1,077,882	6,056,190	18,678,044	4,311,071	817,398	14,197,510	פעילים
79,848,033	145,238	7,014,228	27,112,325	42,950,422	44,250	2,581,570	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים:							
200,808	-	-	-	-	17,920	182,888	זקנה
53,109	-	-	-	-	3,774	49,335	שארים
178,911	-	-	-	-	11,279	167,632	נכות
125,418,956	1,223,120	13,070,418	45,790,369	47,261,493	894,621	17,178,935	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
904,557	7,429	69,286	448,749	69,884	6,796	302,413	דמי גמולים משונתיים עבור מצטרפים חדשים
2,417,975	25,566	877,777	806,842	180,652	38,204	488,934	תקבולים מדמי גמולים
(4,411)	-	-	-	-	(4,053)	(358)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,055,719	-	658,214	131,925	265,002	578	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,006,430	18,448	173,788	1,164,104	1,275,467	69,638	1,304,985	העברות צבירה לקופה/קרן
2,747,425	4,744	537,836	698,197	942,255	27,433	536,960	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
פדיונות							
813,272	10,440	225,384	276,994	263,406	1,075	35,973	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
10,861	-	-	-	-	1,490	9,371	תשלומים לפנסיונרים:
3,220	-	-	-	-	265	2,955	פנסיית זקנה
3,512	-	-	-	-	155	3,357	פנסיית נכות
552	-	-	-	-	47	505	פנסיית שארם
831,417	10,440	225,384	276,994	263,406	3,032	52,161	סה"כ תשלומים
825,631	11,208	2,559	222,319	240,197	8,877	340,471	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):							
192,007	707	23,926	80,635	78,659	365	7,715	פעילים ולא פעילים
364	-	-	-	-	28	336	מקבלי קצבה
192,371	707	23,926	80,635	78,659	392	8,051	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
5,714	-	-	-	-	413	5,301	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.71%	0.71%	0.68%	0.16%	0.19%	פעילים
-	0.23%	0.71%	0.68%	0.66%	0.16%	0.19%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.37%	0.39%	מקבלי קצבה
שיעור דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.09%	1.05%	
חשבונות מנותקי קשר:							
מספר חשבונות							
725	-	82	255	359	-	29	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
85,356	-	8,659	34,129	41,018	-	1,550	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
154	-	16	61	74	-	3	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
-	-	0.75%	0.75%	0.74%	-	0.22%	
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):							
שיעור עודף / גרעון דמוגרפי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.26%	0.05%	עמיתים/מבוטחים
שיעור עודף/גרעון הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.66%	1.35%	פנסיונרים – מסלול בסיסי
-	-	-	-	-	0.00%	0.04%	פנסיונרים – מסלול עוקב מדדים*

*המסלול החל לפעול לראשונה בקרן מקיפה בחודש יוני 2025 ובכללית בחודש ספטמבר 2025.

נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 31.03.2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
מספר עמיתים/חשבונות עמיתים:							
400,289	131,724	66,347	128,888	22,421	3,610	47,299	פעילים
496,703	17,620	54,858	187,033	211,828	2,750	22,614	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים:							
183	-	-	-	-	20	163	זקנה
33	-	-	-	-	9	24	שארים
50	-	-	-	-	3	47	נכות
897,258	149,344	121,205	315,921	234,249	6,392	70,147	סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
31,682,619	817,718	4,466,556	13,421,949	3,404,907	448,894	9,122,595	פעילים
58,156,565	111,390	5,161,337	18,871,119	32,835,697	19,882	1,157,140	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים:							
100,182	-	-	-	-	5,706	94,476	זקנה
28,763	-	-	-	-	3,114	25,649	שארים

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
89,332	-	-	-	-	6,903	82,429	נכות
90,057,461	929,108	9,627,893	32,293,068	36,240,604	484,499	10,482,289	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
651,339	9,347	93,635	335,842	51,104	6,887	154,524	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,017,810	33,941	779,041	661,379	232,443	26,902	284,104	תקבולים מדמי גמולים
(21,396)	-	-	-	-	(3,799)	(17,597)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
822,697	-	575,751	90,148	155,662	1,136	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,314,777	1,918	95,796	2,624,031	2,302,756	57,843	1,232,433	העברות צבירה לקופה/קרן
5,109,317	11,910	250,512	2,833,713	1,737,980	11,439	263,763	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
713,025	7,992	209,774	247,300	232,537	234	15,188	פדיונות
(23,551)	-	-	-	-	(2,084)	(21,467)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
תשלומים לפנסיונרים:							
1,729	-	-	-	-	103	1,626	פנסיית זקנה
1,325	-	-	-	-	55	1,270	פנסיית נכות
308	-	-	-	-	40	268	פנסיית שארים
692,836	7,992	209,774	247,300	232,537	(1,652)	(3,115)	סה"כ תשלומים
551,750	11,352	43,439	191,733	251,833	(1,105)	54,498	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):							
145,765	534	18,269	59,525	62,360	207	4,870	פעילים ולא פעילים
151	-	-	-	-	12	139	מקבלי קצבה
145,916	534	18,269	59,525	62,360	219	5,009	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
3,146	-	-	-	-	279	2,867	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.74%	0.74%	0.72%	0.20%	0.20%	פעילים
-	0.23%	0.74%	0.72%	0.69%	0.20%	0.20%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.40%	0.37%	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	1.02%	1.01%	דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):
חשבונות מנותקי קשר:							
9	-	3	2	4	-	-	מספר חשבונות
698	-	197	212	290	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1	-	-	-	1	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	0.45%	0.75%	0.79%	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)
שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):							
שיעור עודף/גרעון דמוגרפי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.14%	0.00%	עמיתים/מבוטחים

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
שיעור עודף/גרעון הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.40%	0.22%	פנסיונרים – מסלול בסיסי

נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 31.12.2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
מספר חשבונות עמיתים:							
522,630	145,828	92,252	172,866	28,423	4,349	78,912	פעילים
560,610	14,042	49,132	208,187	244,572	3,663	41,014	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים:							
295	-	-	-	-	37	258	זקנה
42	-	-	-	-	9	33	שארים
101	-	-	-	-	8	93	נכות
1,083,678	159,870	141,384	381,053	272,995	8,066	120,310	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
47,073,334	1,081,291	6,914,067	19,668,290	5,478,312	632,296	13,299,078	פעילים
74,296,892	101,791	5,865,448	24,904,006	41,292,526	148,708	1,984,413	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים:							
171,169	-	-	-	-	14,430	156,739	זקנה
47,920	-	-	-	-	3,672	44,248	שארים
162,860	-	-	-	-	13,314	149,546	נכות
121,752,175	1,183,082	12,779,515	44,572,296	46,770,838	812,420	15,634,024	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
3,581,556	24,445	379,316	2,258,546	93,331	26,708	799,210	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
8,639,507	143,059	2,851,200	2,917,579	1,152,157	126,674	1,448,838	תקבולים מדמי גמולים חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
(102,718)	-	-	-	-	(13,445)	(89,273)	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
3,662,217	-	2,293,670	490,026	878,214	307	-	העברות צבירה לקופה/קרן
26,178,000	33,911	926,291	9,565,710	11,069,820	244,270	4,337,998	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
11,224,601	27,292	844,842	4,104,400	5,048,474	63,956	1,135,637	
תשלומים (באלפי ש"ח):							
2,868,550	38,205	861,691	976,425	905,469	1,909	84,851	פדיונות חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
(90,476)	-	-	-	-	(9,231)	(81,245)	
תשלומים לפנסיונרים:							
8,982	-	-	-	-	728	8,254	פנסיית זקנה
10,264	-	-	-	-	404	9,860	פנסיית נכות
1,387	-	-	-	-	166	1,221	פנסיית שארם
2,798,707	38,205	861,691	976,425	905,469	(6,024)	22,941	סה"כ תשלומים
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה							
13,958,891	169,165	1,517,827	5,263,807	5,004,144	98,408	1,905,540	
דמי ניהול שגובו מנכסים (באלפי ש"ח):							
629,757	2,384	77,836	258,332	266,375	1,076	23,754	פעילים ולא פעילים
920	-	-	-	-	73	847	מקבלי קצבה
15,948	-	-	-	-	1,322	14,626	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.72%	0.72%	0.68%	0.18%	0.19%	פעילים
-	0.23%	0.72%	0.69%	0.67%	0.18%	0.19%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.38%	0.38%	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.07%	1.05%	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):							
-	0.03%	0.01%	0.02%	0.01%	0.06%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
-	0.03%	0.06%	0.15%	0.12%	0.07%	0.09%	עמלות ניהול חיצוני
-	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	עמלות אחרות
-	0.02%	0.06%	0.15%	0.12%	0.07%	0.09%	הוצאות מוגבלות
חשבונות מנותקי קשר:							
883	-	90	295	481	-	17	מספר חשבונות
88,813	-	7,835	37,416	42,508	-	1,053	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
592	-	54	246	284	-	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	0.76%	0.73%	0.75%	-	0.22%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):							
שיעור עודף/גרעון דמוגרפי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.64%	(0.06%)	עמיתים/מבוטחים
שיעור עודף/גרעון הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה (באחוזים):							
-	-	-	-	-	3.64%	2.07%	פנסיונרים - מסלול בסיסי
-	-	-	-	-	-	0.45%	פנסיונרים - מסלול עוקב מדדים*

*המסלול החל לפעול לראשונה בקרן מקיפה בחודש יוני 2025 ובכללית בחודש ספטמבר 2025.

2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה ליום 31.3.2026**א. דוח על המצב הכספי של החברה**

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרץ 2026, הסתכם לסך נכסים של 782,602 אלפי ש"ח לעומת סך נכסים של כ-771,898 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

שם הסעיף	ליום 31.03.2026	ליום 31.03.2025	ליום 31.12.2025	הסבר
	אלפי ש"ח			
נכסים בלתי מוחשיים	3,769	6,769	4,481	הירידה נובעת בעיקר מהפחתה שוטפת בתקופת הדוח
נכס זכות שימוש	5,398	5,278	5,202	
מיסים נדחים	5,357	1,561	5,784	
הוצאות רכישה נדחות	402,397	301,890	409,416	השינוי נובע מעלות גיוס כספים בעיקר באמצעות סוכנים, בקיזוז אומדן ביטולי הוצאות רכישה נדחות ובקיזוז הפחתה שוטפת של הוצאות הרכישה הנדחות
רכוש קבוע	1,885	2,073	1,626	
חייבים ויתרות חובה	76,200	57,618	65,248	העלייה נובעת בעיקר מגידול בדמי ניהול לקבל בגין חודש החתך
נכסי חוב סחירים	207,788	85,650	139,731	השינוי נובע ממכירת קרנות נאמנות ורכישת נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים	6,522	4,107	4,056	
מניות	1,338	651	821	
השקעות פיננסיות אחרות	13,497	7,512	92,636	
מזומנים ושווה מזומנים	58,451	62,451	42,897	העלייה נובעת בעיקר ממזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-15 מיליון ש"ח, ממזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בסך של כ-9 מיליון ש"ח בניכוי מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-8 מיליון ש"ח
התחייבות בגין חכירה	(5,865)	(5,675)	(5,662)	
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	-	(20,717)	-	במהלך שנת 2025 החברה שאלה ומכרה בחסר אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב	(228,893)	-	(228,641)	החברה הנפיקה אגרות חוב במהלך הרבעון הרביעי בשנת 2025
התחייבות מיסים שוטפים	(5,535)	(2,921)	(7,871)	העלייה בהתחייבות מיסים שוטפים נובעת מרווחים בתקופת הדוח בניכוי מקדמות ששולמו
הלוואות מתאגידים בנקאיים	(120,009)	(157,542)	(121,365)	הירידה נובעת בעיקר מפירעונות הלוואות מתאגידים בנקאיים
זכאים ויתרות זכות	(167,891)	(117,835)	(161,356)	העלייה בזכאים ויתרות זכות נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות לשלם לסוכנים בגין גיוס כספי עמיתים

ב. ההון העצמי ודרישות הון של החברה

שם הסעיף	ליום 31.03.2026	ליום 31.03.2025	ליום 31.12.2025	הסבר
אלפי ש"ח				
דרישות ההון העצמי המינימאלי לפי תקנות ההון*	183,647	143,974	174,891	העלייה נובעת מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים וגידול בהוצאות עקב הרחבת היקף פעילות החברה
סך ההון העצמי	254,409	230,870	247,003	העלייה נובעת בעיקר מרווחים בתקופה בניכוי דיבידנד ורכישה עצמית של מניות החברה

* בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012

ג. תוצאות הפעילות של החברה

שם הסעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום	הסבר
	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	
הכנסות מדמי ניהול	198,085	149,062	646,625	העלייה בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה משמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה
רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון	2,248	1,818	8,725	
סך כל ההכנסות	200,333	150,880	655,350	
עמלות, הוצאות שיווק ורכישה אחרות	101,369	73,225	332,486	העלייה בהוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות בגין עמלות שוטפות לסוכנים, עקב גיוסים גבוהים וכן מעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות בעקבות גידול במכירות החברה
הוצאות הנהלה וכלליות	54,493	47,539	203,822	העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים
הוצאות מימון	4,132	1,875	8,694	העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מהוצאות מימון בגין אגרות חוב
סך כל ההוצאות	159,994	122,639	545,002	

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		שם הסעיף
	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	
	110,348	28,241	40,339	רווח לפני מיסים על הכנסה
העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מגידול ברווח החברה	(39,838)	(10,718)	(14,442)	מיסים על הכנסה
	70,510	17,523	25,897	רווח כולל לתקופה
	1	-	-	רווח כולל אחר, לאחר מס
	70,511	17,523	25,897	סך הכל רווח כולל
	125,335	28,821	41,141	רווח מתואם לפני מס *

* לצורך הצגת ביצועי החברה והערכת תוצאות פעילותה העסקית, עושה החברה שימוש גם במדד רווח מתואם לפני מס המנטרל את ההוצאות להלן: (א) הוצאות בגין יחידות פאנטום (תשלום מבוסס מניות המסולק במזומן), אשר בתנאים מסוימים מזכות במענק במזומן שערכו נגזר מעליית ערך המניה; (ב) הוצאות בגין הענקת אופציות (לא רשומות) לעובדים (תשלום מבוסס מניות המסולק במכשירים הוניים); וכן (ג) הפרשה לתביעות משפטיות (להלן: "רווח מתואם לפני מס").

החל מהרבעון הראשון לשנת 2026, החלה החברה לנטרל את ההוצאות בגין הפרשה לתביעות משפטיות שאינן משקפות את פעילותה השוטפת של החברה, אלא נובעות מאירועים שאינם מייצגים את פעילות הליבה העסקית של החברה ושלעיתים הינם חד פעמיים והינן על בסיס הערכות החברה. נטרולן מאפשר הצגה מדויקת יותר של ביצועי הליבה והרווחיות התפעולית, וכן השוואה עקבית בין תקופות ללא השפעת גורמים שאינם תפעוליים או חוזרים.

מדד הרווח המתואם לפני מס אינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים והוא מוצג כתוספת למידע הכספי המדווח בדוחות הכספיים ואינו בא במקומו. החברה סבורה כי מדד זה משלים את הצגת הפעילות העסקית של החברה לתקופת הדוח בדרך שתורמת להבנת תוצאות הפעילות.

ד. תזרים

להלן פירוט השינויים בתזרים המזומנים של החברה בתקופת הדוח:

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		שם הסעיף
	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026	
אלפי ש"ח				
השינוי בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח נבע בעיקר מגידול בתשלום מקדמות מס על רווח שוטף וקיטון בהוצאות רכישה נדחות.	27,864	33,991	14,994	מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
השינוי בתזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע מתמורה ממימוש נכסים פיננסיים בניכוי רכישת נכסים פיננסיים	(134,841)	1,861	8,551	מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
השינוי בתזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח נבע בעיקר מפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי ומרכישה עצמית של מניות החברה.	118,470	(4,805)	(7,991)	מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

3. מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה**נתוני היקף נכסים מנוהלים ליום 31 במרץ 2026:**

היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה לסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם לסך של כ- 125,419 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ- 121,752 מיליון ש"ח לסוף שנת 2025. העלייה בהיקף הנכסים בסך 3,667 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית ומתשואה נטו חיובית בתקופת הדוח.

תחום פעילות	12.05.2026	31.03.2026	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024
קופות גמל	115,400	107,345	105,306	98,215	88,528	79,091	77,498
קרנות פנסיה	19,862	18,074	16,446	14,704	12,865	10,966	9,604
סה"כ היקף נכסים מנוהלים	135,262	125,419	121,752	112,919	101,393	90,057	87,102

4. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה באלפי ש"ח

אלפא מור תגמולים

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2026	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2025
8699	כספי (שקלי)	180,728	134,340	117,096
9452	עוקב מדד S&P 500	1,048,518	1,516,496	1,360,667
12531	מניות	6,914,332	3,602,517	6,503,097
12532	לבני 50 ומטה	7,249,739	5,303,817	7,170,367
12533	לבני 50 עד 60	16,958,244	13,931,893	17,075,117
12534	לבני 60 ומעלה	10,073,562	9,298,035	10,374,225
14342	משולב סחיר	1,892,322	818,740	1,627,190
14394	עוקב מדדים גמיש	117,137	215,381	146,458
14481	אשראי ואג"ח	973,601	485,710	813,538
15247	מניות סחיר	1,444,111	536,209	1,155,463
15248	אג"ח סחיר	112,831	57,496	85,010
15249	עוקב מדדי מניות	250,070	258,423	289,167
15250	עוקב מדדי אג"ח	46,298	81,547	53,443
15881	הלכה*	-	-	-
	סה"כ	47,261,493	36,240,604	46,770,838

* המסלול אושר ע"י רשות שוק ההון במהלך חודש מרץ 2026, ונכון למועד דוח זה, המסלול טרם החל פעילותו.

מור השתלמות

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2026	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2025
8705	כספי (שקלי)	164,346	115,510	106,050
9451	עוקב מדד S&P 500	2,043,714	2,656,363	2,525,244
12535	כללי	26,076,373	20,341,349	25,789,243
12536	מניות	12,533,197	6,257,202	11,650,636
12956	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	1,498,306	1,345,689	1,513,666
14483	אשראי ואג"ח	458,529	251,505	397,929
15235	משולב סחיר	932,689	310,328	802,493
15236	אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר	102,108	33,473	75,941
15237	אג"ח סחיר	47,366	22,570	39,107
15238	מניות סחיר	1,555,241	525,833	1,236,590
15239	עוקב מדדים גמיש	64,937	96,913	78,478
15240	עוקב מדדים אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	18,072	15,675	17,568
15241	עוקב מדדי מניות	245,485	239,666	283,517
15242	עוקב מדדי אג"ח	50,006	80,992	55,834
15883	הלכה*	-	-	-
	סה"כ	45,790,369	32,293,068	44,572,296

*המסלול אושר ע"י רשות שוק ההון במהלך חודש מרץ 2026, ונכון למועד דוח זה, המסלול טרם החל פעילותו.

מור קופת גמל להשקעה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2026	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2025
7963	כספי (שקלי)	57,647	42,669	38,192
7958	עוקב מדד S&P 500	1,192,440	1,659,941	1,496,712
12538	כללי	5,675,452	4,300,141	5,546,126
12537	מניות	4,418,070	2,583,389	4,158,988
12955	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	507,092	423,113	503,196
14482	אשראי ואג"ח	275,792	132,573	229,844
15253	משולב סחיר	223,031	92,511	183,507
15254	אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר	52,243	23,448	43,563
15255	אג"ח סחיר	26,095	11,288	20,980
15256	מניות סחיר	476,705	176,379	379,588
15257	עוקב מדדים גמיש	18,870	24,069	22,375
15258	עוקב מדדים אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	6,207	5,022	5,554
15259	עוקב מדדי מניות	116,983	113,948	125,034
15260	עוקב מדדי אג"ח	23,791	39,402	25,856
15882	הלכה*	-	-	-
	סה"כ	13,070,418	9,627,893	12,779,515

* המסלול אושר ע"י רשות שוק ההון במהלך חודש מרץ 2026, ונכון למועד דוח זה, המסלול טרם החל פעילותו.

מור חיסכון לכל ילד

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2026	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2025
9421	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	541,698	478,555	540,077
9414	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	37,104	30,285	36,551
9420	חוסכים המעדיפים סיכון גבוה	512,520	316,627	476,956
9113	חוסכים המעדיפים מסלול הלכה	113,106	84,432	110,547
9303	חוסכים המעדיפים מסלול שריעה	18,692	19,209	18,951
	סה"כ	1,223,120	929,108	1,183,082

מור קרן פנסיה מקיפה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2026	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2025
13909	לבני 50 ומטה	6,179,491	4,100,872	5,667,293
13910	לבני 50 עד 60	2,994,883	1,878,922	2,738,284
13911	לבני 60 ומעלה	1,021,731	597,348	927,031
13912	מניות	4,668,204	2,427,139	4,095,267
13913	אשראי ואג"ח	44,223	26,364	35,626
13914	כספי (שקלי)	28,871	17,079	17,793
13915	עוקב מדדי מניות	381,963	392,832	418,129
13916	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	383,841	202,554	342,324

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2026	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2025
14339	משולב סחיר	163,622	78,146	154,595
14340	עוקב מדדים גמיש	20,598	24,612	22,467
15263	מניות סחיר	749,702	345,961	652,943
15264	אג"ח סחיר	24,870	12,081	21,665
15265	עוקב מדדי אג"ח	3,207	3,769	3,540
15266	עוקב מדד S&P 500	497,715	374,610	528,858
15267	עוקב מדדים למקבלי קצבה*	16,014	-	8,209
15892	הלכה**	-	-	-
	סה"כ	17,178,935	10,482,289	15,634,024

* המסלול החל לפעול בחודש יוני 2025.
** המסלול אושר ע"י רשות שוק ההון במהלך חודש מרץ 2026, ונכון למועד דוח זה, המסלול טרם החל פעילותו.

מור קרן פנסיה כללית

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2026	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2025
13919	לבני 50 ומטה	259,060	163,397	238,005
13920	לבני 50 עד 60	129,831	72,159	117,009
13921	לבני 60 ומעלה	46,303	31,520	42,993
13922	מניות	271,768	113,390	232,500
13926	כספי (שקלי)	4,240	1,037	815
13927	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	32,325	15,723	31,400
13923	אשראי ואג"ח	3,143	1,544	2,972
13925	עוקב מדדי מניות	28,880	26,276	30,768
14337	משולב סחיר	13,510	4,054	13,519
14338	עוקב מדדים גמיש	1,158	1,429	1,459
15270	מניות סחיר	64,187	28,644	56,662
15271	אג"ח סחיר	1,903	1,038	1,478
15272	עוקב מדדי אג"ח	7	514	19
15273	עוקב מדד S&P 500	37,658	23,774	42,805
15274	עוקב מדדים למקבלי קצבה*	648	-	16
15893	הלכה**	-	-	-
	סה"כ	894,621	484,499	812,420

* המסלול החל לפעול בחודש ספטמבר 2025.
** המסלול אושר ע"י רשות שוק ההון במהלך חודש מרץ 2026, ונכון למועד דוח זה, המסלול טרם החל פעילותו.

5. תחזית רווח לפני מס

להערכת החברה תחזית הרווח המתואם לפני מס¹ לשנת 2026 צפויה לעמוד על 140-160 מיליון ש"ח וזאת לאור הגידול הצפוי בהיקף הנכסים המנוהלים ובפעילות העסקית של החברה, וכן התקשרות החברה בתיקון להסכם התפעול הקיים, הצפוי להערכת החברה להביא לצמצום בהוצאות התפעול.

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה ורווחים מהשקעות והכנסות מימון; הוצאות החברה הכוללות עמלות; הוצאות שיווק ורכישה; הוצאות הנהלה וכלליות (לרבות הוצאות תפעול) והוצאות מימון; וכן הנחות בדבר צבירה נטו, שיעור דמי הניהול, תשואת הנכס המנוהל ושיעור העמלות לסוכנים (המשפיע על היקף עמלות, הוצאות שיווק ורכישה) וכן הנחה בדבר העדר שינויים מהותיים במאפייני המוצרים ובהוצאות הפעילות כתוצאה משינויים ועדכונים של הוראות רגולציה.

באשר להערכת החברה לגבי צפי למעבר לרווח מתואם לפני מס במגזר הפנסיה, שנכללה בסעיף 20.5 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2025, החברה ממשיכה לבחון את התחזית האמורה.

יובהר כי האמור לעיל הינו תחזית שהיא הערכה עתידית בלבד. ההערכה, הצפי והתחזית ניתנות בדוח זה בלבד ואין החברה מתחייבת או מתכוונת לעדכן אותם ו/או להמשיך ולתת הערכות, צפי או תחזית כאמור לעיל בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי והתחזיות של החברה כאמור לעיל, לרבות ביחס לרווח מתואם לפני מס ולרבות לצפי מעבר לרווח מתואם לפני מס במגזר הפנסיה, מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל. ההערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכות הנהלת החברה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת החברה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל ודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, שינוי בשיעורי ייחוס ההוצאות בין מגזרי הפעילות, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, ירידות בתשואת הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינוי באומדנים חשבונאיים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודתיות בשווקים, התערערות הסכמי הפסקת האש, חזרה למלחמה, לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה, השלכותיה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה או צורך במקורות מימון נוספים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בדוח התקופתי לשנת 2025. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה כמוצג בסעיף זה הן סבירות, לחברה אין כל ודאות כי ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותוכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל.

¹ בנטרול הוצאות החברה בגין תשלום מבוסס מניית (לרבות תשלום מבוסס מניית המסולק במזומן), וכן בנטרול הפרשה לתביעות משפטיות.

6. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית**6.1. תיאור הסביבה העסקית**

הרבעון הראשון של שנת 2026 התאפיין בהימשכותם של אתגרים גיאופוליטיים, לצד התאוששות כלכלית מהשלכות הלחימה הארוכה ביותר שידעה מדינת ישראל. ביום 28 בפברואר 2026, פתחו ישראל וארה"ב במתקפה משולבת, מבצע "שאגת הארי" כנגד איראן. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים וכטב"מים לעבר מדינת ישראל ומדינות המפרץ הפרסי, וכן הוביל להצטרפותה של חיזבאללה למערכה ולהסלמה בגבול הצפוני של מדינת ישראל. חודש מרץ 2026 התאפיין בתנודתיות גבוהה בשווקים, על רקע המלחמה הכוללת שפרצה במזרח התיכון. המלחמה הביאה לזינוק חד במחירי האנרגיה וחשש מפני עלייה מחודשת של האינפלציה, ריבית גבוהה לאורך זמן ואף לתרחיש של סטגפלציה. בנקים מרכזיים בעולם, ביניהם הפדרל רזרב ובנק ישראל, בחרו להותיר את הריבית על כנה, בעיקר לאור אי הוודאות, החשש מהשלכות מאקרו כלכליות של הלחימה ומתיחות בזירה הגיאופוליטית. חודש מרץ עמד בסימן מערכה רב זירתית שהכניסה את השווקים לירידות שערים ולדריכות שיא. מאידך, בראייה מצטברת, הבורסה המקומית ממשיכה להוות אי של יציבות, כשהשוק המקומי ממשיך להציג ביצועים עודפים ביחס לשווקי העולם.

6.2. שוק המניות

עליות השערים שהציגו המדדים המובילים בשבוע הראשון לחגיגה בעקבות חיסול תמינאי באיראן, התחלפו בירידות שערים חדות, בשל החשש ממלחמה ממושכת וממשבר אנרגיה עולמי. הסנטימנט השלילי התחזק לאחר שהנשיא טראמפ האריך את האולטימטום לאיראן, כדי לנהל משא ומתן על סיום הלחימה ודרש פתיחה מיידית של מצר הורמוז, מה שהגביר את החששות אצל המשקיעים ממלחמה ממושכת וחוסר ודאות לגבי מועד סיום הלחימה וההשלכות הכלכליות של מחירי האנרגיה הגבוהים. בימים אלה ממשיכות להתקיים שיחות משא ומתן בין הצדדים, אולם עדיין לא ברור מה הצפי לסיום המלחמה.

מדדי הדגל של הבורסה המקומית סגרו רבעון ראשון עם תשואות חיוביות - מדד ת"א-35 עלה בכ-12.9%, מדד ת"א-90 ירד בכ-1.9% ומדד ת"א-125 עלה בכ-9.6%. התשואות של המדדים המובילים ת"א-35 ות"א-125 חיוביות משמעותית מתחילת השנה בשונה מהמדדים המובילים בארה"ב ובאירופה, שהציגו מגמה שלילית במרבית המדדים המובילים, בשל חשש מהסלמה וממשבר אנרגיה מתמשך, שיוביל לעלייה באינפלציה. מתחילת השנה מדד S&P500 הציג ירידה של 4.6% ומדד NASDAQ 100 הציג ירידה של 7.1%. באירופה מדד DAX הציג מתחילת השנה ירידה של 7.4%.

מדד ת"א בנקים מסכם את חודש מרץ בירידות שערים חדות, ובתשואת חסר מתחילת שנה לעומת המדדים המובילים. מתחילת המלחמה המדד נחלש ב-7.9% ומתחילת השנה המדד נותר ללא שינוי. המגמה השלילית בסקטור הבנקים החלה כבר עם פרסום דוחות 2025 והעמיקה בהמשך על רקע עליית פרמיית הסיכון של ישראל.

מדד ת"א ביטחוניות שבלט בתחילת הלחימה עם עליות שערים חדות, על רקע גידול בתקציבים ובצבר הזמנות, רשם ירידות חדות וסגר את חודש מרץ בתשואה שלילית של 7.4% ועלייה מתחילת השנה של 14.6%. על אף הירידות החדות במדד, סך הגיוסים במדד זה הסתכמו בכ-150 מיליון ש"ח נטו מתחילת המלחמה ומתחילת השנה בכ-607 מיליון ש"ח נטו. הגידול בהתחמשות במדינות אירופה והרצון של ארה"ב להגדיל את תקציב הביטחון גורמים לעלייה משמעותית בצבר ההזמנות של תעשיות הביטחון בארץ ובעולם. העימות באיראן משמש כמבחן לטכנולוגיות ביטחוניות רבות, החל מרחפנים ועד למערכות לייזר מתקדמות.

מחירי הנפט הביאו את מדדי האנרגיה לעליות שערים בדומה למדדים הענפיים בעולם. מדד ת"א-תשתיות אנרגיה עלה מתחילת השנה ב-27.4%. מחירי הנפט והצהרותיו של טראמפ בנוגע לסיום המלחמה ימשיכו להוות גורם מרכזי המשפיע על התנודתיות בשוק ההון. המסחר מתנהל תחת מתיחות גוברת, כאשר המשקיעים מתמודדים מצד אחד עם נתונים מאקרו-כלכליים חיוביים יחד עם החשש לאינפלציה לאור מחירי האנרגיה הגבוהים, מקשים על הסבירות להורדת ריבית בזמן הקרוב, וזאת לצד סיכון גיאופוליטי משמעותי בעקבות פקיעת האולטימטום האמריקאי לאיראן. החשש מהסלמה והשפעות פוטנציאליות על מחירי האנרגיה ועל נתיבי השיט במצר הורמוז מובילים לעלייה בפרמיית הסיכון ולתנודתיות במסחר, כאשר כל שינוי בזירה הגיאופוליטית עשוי להשפיע על כיוון המסחר בטווח הקצר בשווקים בישראל ובעולם.

ארה"ב

מתחילת השנה המדדים המובלים הציגו ירידות שערים חדות, כאשר מדד S&P500 איבד כ-4.6% מערכו על רקע הסלמה גיאופוליטית חדה במזרח התיכון וזינוק במחירי האנרגיה. הירידות היו רוחביות, כאשר מרבית המניות במדד סיימו בטריטוריה שלילית, בעוד שסקטור האנרגיה בלט לחיוב על רקע העלייה החדה במחירי הנפט.

דוח התעסוקה האחרון שהתפרסם הציג נתונים טובים מהצפוי ועל פיו נוספו כ-178 אלף משרות לשוק האמריקאי ונתוני האבטלה ירדו ל-4.3%, מה שמעיד על יציבות הכלכלה האמריקאית למרות ריבית גבוהה. יציין, כי הירידה בשיעור האבטלה נבעה בין היתר מירידה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה, כלומר פחות אנשים מחפשים עבודה באופן פעיל. במקביל, קצב עליית השכר המשיך להתמתן, מה שמעיד על ירידה בלחצי השכר - גורם מרכזי מבחינת האינפלציה. השילוב בין שוק עבודה שעדיין יציב לבין לחצי אינפלציה מצד מחירי האנרגיה מחזק את התרחיש של ריבית גבוהה לאורך זמן.

שוק איגרות החוב בארה"ב שיקף את המתח בשווקים כאשר תשואת איגרת החוב ל-10 שנים טיפסה במהלך חודש מרץ לרמה של כ-4.48%, בעוד שהתשואה השנתית הגיעה לכ-3.85%. במהלך השבוע הראשון של אפריל נרשמה סגירת פוזיציות שורט באג"ח, כאשר המשקיעים החלו לגדר עצמם מפני פגיעה אפשרית בצמיחה, עקב ההתייקרות במחירי האנרגיה והחרפת הסיכונים הגיאופוליטיים. כך נוצר שוק איגרות חוב תנודתי שבו הפוקוס משתנה מחשש לאינפלציה לחשש להאטה, מצב שמייצב כרגע סביבת ריבית גבוהה לאורך זמן, אך משאיר פוטנציאל לתמיכה מחודשת באיגרות החוב אם יתממשו סיכונים הצמיחה. השוק נכנס לרבעון השני של השנה כשהוא ניצב בין שלושה מוקדים עיקריים: כלכלה אמריקאית חזקה, סביבה מוניטרית מרסנת וסיכון גיאופוליטי.

6.3. שוק איגרות החוב

אי ודאות גלובלית מציגה עליה בתשואות לאורך כל העקום. שוק איגרות החוב הממשלתיות סיים את חודש מרץ בירידות שערים חדות, בהשפעת העלייה בתשואות בארצות הברית ובאירופה לאור העלייה בפרמיית הסיכון והחשש ממשבר אנרגיה מתמשך, מדד תל גוב כללי רשם ירידה של 0.3% מתחילת השנה. מדד תל גוב שקלי ירד ב-0.05% מתחילת השנה. מדד תל גוב צמודות ירד ב-1.22% מתחילת השנה. המדדים הצמודים לטווח ארוך מציגים ירידות שערים משמעותיות לצד היעדר ביקוש מצד משקיעים. מדד איגרות החוב הממשלתיות הצמודות הארוכות (+15 שנים) ירד ב-2.33% וב-4.03% מתחילת השנה ומדד תל גוב +10 ירד מתחילת המלחמה ב-2.16% ומתחילת השנה ב-3.5%. מדד תל גוב שקלי +10 ירד מתחילת המלחמה ב-1.78% וב-0.33% מתחילת השנה.

ברבעון הראשון של 2026 עמד ממוצע מחזור המסחר היומי בשוק איגרות החוב הממשלתיות על כ-3.94 מיליארד ש"ח, נתון הגבוה בכ-42% מהרבעון המקביל בשנת 2025. הגידול במחזורי המסחר נבע בין היתר

מהפחתה של הריבית על ידי בנק ישראל בחודש ינואר השנה ומציפיות להמשך הורדות ריבית, אשר הגבירו את הביקוש לאיגרות חוב ארוכות. יחד עם זאת, ירידה בציפיות האינפלציה בחודשים הראשונים תרמה לירידה באטרקטיביות האפיק הצמוד, אך פרוץ המלחמה הסיט את התחזיות, העלה את פרמיית הסיכון והוביל לתמחור מחדש של שוק החוב ולעלייה נוספת במסחר.

ריבית ואינפלציה

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי, לנוכח אי-ודאות גיאופוליטית גבוהה. לפי מחלקת המחקר של בנק ישראל, הכלכלה המקומית המשיכה להציג יציבות יחסית, אך הלחימה כבר מביאה לירידה בביקושים, שיבושי היצע ועלייה במחירי האנרגיה. שיעור האינפלציה עמד בפברואר על 2%, אולם נרשמה עלייה בציפיות ובסיכונים, בעיקר בשל התנודות במחירי האנרגיה, פיחות המטבע ולחצי ביקוש. תחזית הצמיחה עודכנה מטה ל-3.8% בשנת 2026, לצד אינפלציה צפויה של כ-2.2% וגירעון תקציבי בהיקף של כ-5.3% מהתוצר. שוק העבודה נותר מצומצם, עם עלייה מתונה בשכר של מעל 4%, אך הפעילות הכלכלית נפגעה באופן ניכר. מחלקת המחקר של בנק ישראל פרסמה כי הורדת ריבית אפשרית בשנה הקרובה, עם צפי לריבית בטווח 3.5%-3.75%, בכפוף להתפתחויות בזירה הביטחונית, לשיעור פרמיית הסיכון ולמחירי האנרגיה.

במהלך חודש מרץ פרסמה חברת דירוג האשראי Fitch עדכון דירוג של מדינת ישראל, והשאירה את הדירוג ברמת A עם תחזית שלילית. המשמעות היא שקיים סיכון להורדת הדירוג בעתיד, אם מצבה הכלכלי של המדינה או התקציב ייפגעו בשל המלחמה. הגירעון המתרחב גורם לעלייה קבועה בחוב הציבורי, שנמצא מעל לחציון של המדינות שמדורגות ברמת A. Fitch הדגישה שהתחזית השלילית נובעת מציפייה לעלייה נוספת בחוב, החשוף לסיכונים ביטחוניים העלולים לפגוע בצמיחה ובמדיניות הכלכלית. בנוסף, הסביבה הפוליטית בתוך ישראל מקשה על ביצוע מהלכים לצמצום הגירעון. למרות האיומים הביטחוניים, Fitch מציינת לטובה את היכולות הצבאיות וההגנתיות של ישראל. לפי הערכתה, המערכה הנוכחית עשויה להקטין סיכונים עתידיים, אף שעדיין קשה לקבוע כמה זמן תימשך הלחימה ומה עוצמתה. ההוצאות הביטחוניות צפויות לעלות לכ-7.5% מהתוצר, בעוד שב-2022 הן היו כ-4.1% וכיום הן עומדות על כ-6%. הגירעון צפוי לעלות לכ-5.7%, לעומת היעד שעומד על כ-4.9%, והחוב הציבורי עשוי לגדול לכ-71.4% (לעומת כ-69% היום). הצמיחה נאמדת בכ-3.5% והאינפלציה מתייצבת סביב מרכז טווח היעד הממשלתי, כלומר כ-1.8%.

במהלך חודש מאי פרסמה גם סוכנות הדירוג S&P עדכון דירוג של מדינת ישראל, והשאירה את הדירוג ברמת A עם תחזית יציבה.

שוק איגרות החוב הקונצרני גייס מתחילת השנה סכום גבוה של כ-55 מיליארד ש"ח נטו. שוק איגרות החוב הממשלתיות גייס מתחילת השנה כ-46.5 מיליארד ש"ח נטו. שוק איגרות החוב המקומי ממשיך להוכיח את עצמו גם בתקופות של אי ודאות ומשברים, כאשר למרות הרקע הגיאופוליטי המאתגר והעלייה בפרמיית הסיכון, החברות והממשלה מצליחות לגייס סכומים משמעותיים. היקפי הגיוסים הגבוהים משקפים את עומק השוק המקומי, את אמון המשקיעים ואת התפקיד המרכזי של שוק איגרות החוב כמקור מימון יציב גם כאשר תנאי השוק מורכבים.

במהלך חודש מרץ הדולר התחזק מול השקל בשיעור של 1.38% ונקבע בשער של 3.165 שקל לדולר. ברמה הגלובלית, הדולר עלה מאז תחילת המלחמה ב-2.4% מול סל המטבעות, בעיקר כתוצאה מעלייה בפרמיית הסיכון וביקוש לנכסי מקלט בעקבות ההסלמה הגיאופוליטית והעלייה במחירי האנרגיה.

עוצמת התחזקות הדולר בעולם מתונה ביחס לעלייה במחירי הנפט, כאשר חלק מהעלייה מיוחס לסגירת פוזיציות שורט בשוק. במקביל, עליית תשואות איגרות החוב בארצות הברית וחוסר הוודאות לגבי מדיניות הפד מצמצמים את האטרקטיביות של הדולר כמטבע מקלט. למרות התחזקות הדולר במהלך חודש מרץ, המגמה נחלשה ביחס לציפיות, והמסרים מהשוק מצביעים על אפשרות לריכוך התחזקות זו ככל שאי-

הוודאות תפחת ותשומת הלב תחזור לאינדיקטורים הכלכליים של ארצות הברית. אם המתיחות הגיאופוליטית תפחת ותתקיים יציבות במחירי האנרגיה, ייתכן כי הדגש יעבור לנתונים מאקרו-כלכליים שעלולים להוביל להיחלשות הדרגתית של הדולר בהמשך השנה.

אי-הוודאות הגיאופוליטית משפיעה על השקל, המוגדר כמטבע הרגיש לסיכון, אך כשתסתיים המלחמה סביר להניח שהדולר ישוב וירד חזרה.

6.4. התפתחויות ביטחוניות

מלחמת התקומה ("חברות ברזל")

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חברות ברזל" בין מדינת ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה, זאת לאחר מתקפה רצחנית של ארגון הטרור על יישובים בדרום הארץ. בנוסף למלחמה בעזה, ניהלה מדינת ישראל מערכה רב-זירתית מול איראן ושלוחותיה. לקראת תום תקופת הדוח, נחתם הסכם הפסקת אש עם ארגון הטרור חמאס, אשר נכון למועד הדוח, נשמר ובמסגרתו הוחזרו כלל החטופים שנחטפו לעזה בראשית המלחמה. במסגרת הסכם הפסקת האש, מדינת ישראל שחררה אסירים ביטחוניים, הפסיקה ככלל את הלחימה ברצועת עזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

מבצע "עם כלביא"

ביום 13 ביוני 2025, פתחה ישראל במתקפת פתע רחבת היקף על יעדים אסטרטגיים באיראן, לרבות בכירים במערכת הביטחון, מתקני טילים בליסטיים ותשתיות גרעיניות. בעקבות התקיפה הישראלית, שיגרה איראן לישראל מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות וריכוזי אוכלוסייה. המבצע נמשך 12 ימים, במהלכו הוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר, והמשק פעל במתכונת מצומצמת בהתאם להנחיות פיקוד העורף. המבצע הסתיים בהפסקת אש בתאריך 24 ביוני 2025. במהלך המלחמה הורידו שלושת חברות הדירוג הבינלאומיות S&P, Moody's ו-Fitch את דירוג האשראי של מדינת ישראל. לאור הפסקת האש, בחודש נובמבר 2025 עדכנה S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה. בנוסף, בחודש ינואר 2026, הודיעה גם חברת הדירוג Moody's על שינוי תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל משלילית ליציבה.

מבצע "שאגת הארי"

בהמשך לאמור בסעיף 5 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי לשנת 2025, בנוגע למצב הבטחוני בישראל, ביום 28 לפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" מתקפה משולבת של ישראל וארה"ב כנגד איראן. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל ומדינות המפרץ הפרסי, וכן הוביל להצטרפותה של חיזבאללה למערכה ולהסלמה בלחימה בגבול הצפוני של מדינת ישראל. בנוסף, גברה המתיחות באזור מיצרי הורמוז, לצד איומים ופעולות מצד איראן לפעול לסגירתם, מהלכים שהובילו לשיבושים משמעותיים בשרשראות האספקה העולמיות ובהובלת נפט וגז.

במהלך המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף, נמל התעופה בן גוריון נסגר לסירוגין והמשק פעל בהתאם להנחיות ומגבלות פיקוד העורף. במהלך חודש אפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש זמנית בין הצדדים, ובמקביל החל להתנהל משא ומתן בין ארה"ב לאיראן, בתיווך גורמים בינלאומיים ואזוריים, במטרה להביא לייצוב המצב הביטחוני ולהגעה להסדרים ארוכי טווח בגזרה הצפונית ומול איראן. עם זאת, נכון למועד הדוח, הפסקת האש שברירת, ועדיין קיימת מתיחות ביטחונית מתמשכת.

להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, לא ניתן להעריך בשלב זה את משך והיקף הלחימה ואת היקף השפעתה העתידית על שוק ההון ועל פעילותה העסקית של החברה ועל תוצאותיה הכספיות, על איתנותה

הפיננסית או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי מימון, בין היתר, נוכח חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, היקפה, עוצמתה, אפשרות התרחבותה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה ולנוכח התנודתיות המאפיינת את השווקים. עם זאת, קבוצת מור ממשיכה לפעול על מנת לאפשר רציפות תפקודית והמשכיות עסקית של פעילות הקבוצה על היבטיה השונים, במקרה של הישנות הלחימה. נכון למועד פרסום הדוח, אין השפעה מהותית להתמשכות הלחימה על פעילותה העסקית של החברה ועל תוצאותיה הכספיות, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי מימון.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת הלחימה על החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הנהלת החברה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך הלחימה, משכה, היקפה אפשרות התרחבותה לרבות לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 21 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2025.

7. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

7.1. אומדנים חשובנאיים קריטיים:

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם ל-IFRS דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות לגבי העתיד. הנהלת החברה בוחנת את האומדנים על בסיס מתמשך בהתבסס על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, כגון הנחות סבירות בהתאם לנסיבות לגבי אירועים שיתרחשו בעתיד. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה. השפעה של שינוי באומדן מוכרת בדרך של מכאן ולהבא בתקופת השינוי, אם השינוי משפיע על תקופה זו בלבד, או בתקופת השינוי ובתקופות עתידיות, אם השינוי משפיע גם עליהן.

לפרטים בדבר אומדנים מהותיים שזוהו על-ידי הנהלת החברה, ולהם רלוונטיות גם לתקופת דיווח זאת, ראו ביאור 2 יב לפרק ג' (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

להלן טבלת ניתוח רגישות לעניין שינויים אפשריים בתקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות על הפחתת הוצאות רכישה נדחות המוצגות נכון ליום 31 במרץ 2026:

תקופת ההפחתה		ל-3 חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2026
מגזר הגמל		
8 שנים		17,940
7 שנים		20,505
6 שנים (מצב בפועל)		23,871
5 שנים		26,106
4 שנים		27,026
מגזר הפנסיה		
12 שנים		1,991
11 שנים		2,172
10 שנים (מצב בפועל)		2,389
9 שנים		2,654
8 שנים		2,986

תוספת (הפחתת) הרווח הכולל נטו של החברה לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2026:

תקופת ההפחתה		ל-3 חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2026	
		באלפי ש"ח	באחוזים
מגזר הגמל			
8 שנים		3,870	14.9%
7 שנים		2,196	8.5%
6 שנים (מצב בפועל)		-	-
5 שנים		(1,459)	(5.6%)
4 שנים		(2,059)	(7.9%)
מגזר הפנסיה			
12 שנים		260	1.0%
11 שנים		142	0.55%
10 שנים (מצב בפועל)		-	-
9 שנים		(173)	(0.67%)
8 שנים		(390)	(1.5%)

לדעת החברה לשינויים ביחס הביטולים לא קיימת השפעה משמעותית במיוחד על תוצאותיה העסקיות.

7.2. מקורות המימון ותניות פיננסיות

החברה נדרשת לעמוד בשתי תניות פיננסיות, בקשר להסכמי הלוואה בין החברה לבין תאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות החברה, לרבות התניות הפיננסיות, ראו ביאור 27 לפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח התקופתי לשנת 2025.

נכון למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בכל התניות הפיננסיות, כמפורט להלן:

לגבי תניית שווי הנכסים המנוהלים, הסף הנדרש הוא 40 מיליארד ש"ח כאשר ליום 31 במרץ 2026 סך הנכסים המנוהלים עמד על כ- 125 מיליארד ש"ח. לגבי תניית "יחס הכיסוי"², הסף הנדרש הוא מעל 1.1 כאשר ליום 31 במרץ 2026 יחס הכיסוי עמד על כ- 4.69 (אשר לצורך חישובו נכללו ב-"תזרים המזומנים החופשי", בנוסף ליתרת המזומנים גם החלק הסחיר מתוך "ההשקעות הפיננסיות" בדוחות הכספיים).

כאמור בביאור 27 לפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח התקופתי לשנת 2025, במסגרת מסמכי ההלוואות נקבעו תניות פיננסיות ביחס לחברת האם כפי שפורטו בביאור. כפי שנמסר לחברה, על-ידי חברת האם, ליום 31 במרץ 2026, חברת האם עומדת בשתי התניות הפיננסיות והיא צפויה לדווח על כך בדוחותיה לרבעון הראשון לשנת 2026.

7.3. תעודות התחייבות של החברה

ביום 24 בנובמבר 2025 הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה א') וכתבי אופציה (סדרה 1) אשר ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראה להלן:

אג"ח (סדרה א')	
מועד הנפקת הסדרה:	25 בנובמבר 2025.
סך כל שווי הנקוב של הסדרה במועד ההנפקה:	250,000,000 ש"ח ע"נ.
שווי הסדרה הנקוב ליום 31.03.2026:	250,000,000 ש"ח ע"נ.
שווי הנקוב שלה כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה לתאריך הדוח:	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.
סכום הריבית שנצברה לתאריך הדוח:	-
שווי ההוגן כפי שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31.03.2026:	231,625 אלפי ש"ח.
שווי בורסאי ליום 31.03.2026:	231,625 אלפי ש"ח.
סוג הריבית:	ריבית שנתית בשיעור קבוע של 3%.
התחייבות לתשלום נוסף וכן מנגנון קביעתו ככל שישנו	קיים מנגנון התאמה בשיעור הריבית כתוצאה משינוי דירוג וכתוצאה מחריגה באמות מידה פיננסיות, כמפורט בסעיפים 5.4 ו-5.6 לשטר הנאמנות ³ .
מועדי תשלום הקרן:	אגרות החוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרן) בעשרה (10) תשלומים שנתיים שווים אשר ישולמו ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2035, באופן שהתשלום הראשון בגין קרן אגרות החוב ישולם ביום 30 בספטמבר 2026 והתשלום האחרון ישולם ביום 30 בספטמבר 2035, כאשר כל תשלום יהיה בשיעור של 10% מהערך הנקוב של קרן אגרות החוב (סדרה א').

² יחס הכיסוי מחושב על-ידי חלוקת "תזרים המזומנים החופשי ליום הבדיקה" בסך "שירות החוב". לפרטים נוספים אודות אופן חישוב יחס הכיסוי ראו ביאור 27 לפרק ג' (דוחות כספיים) לשנת 2025.

³ כפי שצורף לדוח הצעת המדף (להלן: "דוח הצעת המדף") שפורסם על-ידי החברה ביום 24 בנובמבר 2025 ([2025-01-091477](https://www.mor-gamal.com/2025-01-091477)).

הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, כפי שתהיה מעת לעת, של קרן אגרות החוב, תשולם בימים 31 במרץ ו-30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2026-2035 (כולל).	מועדי תשלום הריבית:
אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן ו/או ריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.	פירוט בסיס ההצמדה של הריבית ו/או הקרן:
לא	האם אג"ח להמרה:
כן	האם אגרות החוב מהותיות:
פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה (אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששווי החזקות הציבור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות חוב) ופדיון מוקדם (מלא או חלקי) ביוזמת החברה ובפוף להנחיות הבורסה ותנאים נוספים ובהם בין היתר, שהיקף קרן אגרות החוב המזערי של כל פדיון מוקדם יהיה על סך של 1,000,000 ש"ח או בהיקף נמוך מסך של 1,000,000 ש"ח, ובלבד שתדירות הפדיונות לא תעלה על פדיון (קרן) אחד לשנה. לא יעשה פדיון מוקדם חלקי אם סכום הפדיון האחרון יפחת מסך של 3.2 מיליוני ש"ח – והכל כמפורט בסעיף 7 לשטר הנאמנות.	זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם או המרה כפוויה של תעודות ההתחייבות לניירות ערך אחרים, ככל שקיימת והתנאים למימושה:
אין.	ערבות לתשלום התחייבויות התאגיד:
	פרטי הנאמן
רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ	חברת הנאמנות:
עו"ד מיכל אבטליון-ראשוני, דוא"ל: michal@rpn.co.il	אחראי מטעם הנאמן על תעודות ההתחייבויות:
רח' יד חרוצים 14, תל אביב, טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222.	פרטי התקשרות עם הנאמן:
דוח הדירוג המקורי, שהאמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה, פורסם עי חברת מידרוג ביום 14 בנובמבר 2025 (2025-15-09116).	דירוג סדרה א'
מידרוג בע"מ	שם החברה המדרגת:
A1.il	דירוג למועד ההנפקה:
A1.il	דירוג למועד הדוח:
אין.	דירוגים נוספים שנקבעו בין מועד ההנפקה לבין מועד הדוח:

במסגרת שטר הנאמנות שנחתם ביחס לאגרות החוב (סדרה א') החברה התחייבה לעמידה באמות מידה פיננסיות, כדלקמן:

אמות המידה המחושבות לפי הדוחות הכספיים ליום 31.3.2026		אמות מידה פיננסיות קיימות (1)		סך המהווה עילה לפירעון מיידי (4)
		יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP (3)	ההון העצמי (2)	
יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP (3)	ההון העצמי (2)	72.5%	110 מיליון ש"ח	סך המהווה עילה לפירעון מיידי (4)
19%	254	70%	140 מיליון ש"ח	סך המהווה עילה להעלאת ריבית
		67.5%	160 מיליון ש"ח	סך לביצוע חלוקת דיבידנד

(1) אופן בחינת אמות המידה הפיננסיות הינו כמפורט בנספח 1 לשטר הנאמנות.

(2) סך כל ההון, בהתאם לדוחות הכספיים של החברה, השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה במועד הבדיקה (כהגדרת המונח בסעיף 1.1 לנספח 1 לשטר הנאמנות).

(3) "חוב פיננסי נטו" – "סך התחייבויות החברה במאוחד (א) לפירעון הלוואות ממוסדות פיננסיים או נושים שעיסוקם הוא מתן הלוואות; (ב) לפירעון אגרות החוב שהנפיקה או שתנפיק החברה; בניכוי (1) מזומנים; (2) שווי מזומנים (לא כולל שווי מזומנים מוגבלים לטובת הבטחת ערבות שניתנה לצד ג'); (3) פיקדונות (לא כולל פיקדונות המשועבדים לטובת הבטחת ערבות לצד ג'); ו- (4) השקעות לזמן קצר ("השקעות פיננסיות"), הכל על פי הדוחות הכספיים השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה במועד הבדיקה, לפי העניין.

"CAP" - ההון העצמי, בתוספת חוב פיננסי נטו ובתוספת התחייבויות מיסים נדחים, והכל בהתאם לדוחות הכספיים של החברה, השנתיים או הרבעוניים, המבוקרים או הסקורים, האחרונים שפורסמו על ידי החברה במועד הבדיקה (כהגדרת המונחים בסעיף 1.1 לנספח 1 לשטר הנאמנות).

(4) אי עמידה באותה אמת מידה במשך שני רבעונים עוקבים רצופים.

שטר הנאמנות כולל עילות מקובלות להעמדה לפירעון מיידי לרבות תניית הפרה צולבת (Default Cross) ותניית פירעון מיידי צולבת (Cross Acceleration). לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות נוספים של החברה, ראו ביאור 14 לפרק ג (דוחות כספיים) לשנת 2025.

נכון למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות לעיל. למיטב ידיעת החברה, לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי והנאמן לא הודיע לחברה כי אינה עומדת בתנאים או בהתחייבויות כאמור, או כי התקיימה עילה להעמדת תעודות ההתחייבות לפירעון מיידי.

ממועד ההנפקה ועד למועד פרסום הדוח, לא נדרשה החברה על-ידי הנאמן לביצוע פעולות שונות ובכלל זה, כינוס אסיפת מחזיקי תעודות ההתחייבות.

7.4. הון עצמי והון חוזר

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 במרץ 2026 כולל:

צד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים בסך 58,451 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 229,145 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 72,834 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 360,430 אלפי ש"ח.

צד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 39,009 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 2,017 אלפי ש"ח, התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד בסך 30,598 אלפי ש"ח וזכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 164,259 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 235,883 אלפי ש"ח.
נכון ליום 31 במרץ 2026 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 124,547 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 במרץ 2025 כולל:

צד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים בסך 62,451 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 97,920 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 54,902 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 215,273 אלפי ש"ח.

צד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 39,542 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,538 אלפי ש"ח, התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בסך 20,717 אלפי ש"ח וזכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 116,160 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 177,957 אלפי ש"ח.
נכון ליום 31 במרץ 2025 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 37,316 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 כולל:

בצד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 42,897 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 237,244 וחייבים ויתרות חובה בסך 62,078 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 342,219 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל, חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאים בסך 40,364 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של אגרות חוב בסך 25,699 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,756 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבות מיסים שוטפים בסך 157,917 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 225,736 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2025 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 116,483 אלפי ש"ח.

כמו כן, לתקופת הדוח עומדת החברה בדרישות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה"), המפורטות להלן:

- א. מחצית מההון העצמי המזערי יושקע בנכסים נזילים בהתאם לתקנות.
- ב. כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש לא יוחזקו נכסים בלתי מוחשיים⁴ בהתאם לתקנות.

⁴ נכסים בלתי מוחשיים - כמשמעותם בכללי חשבונאות מקובלים, לרבות הוצאות רכישה נדחות ולמעט תוכנות מחשב.

להלן נכסים העומדים או שיכולים לעמוד כנגד הדרישות הקבועות בתקנות כללי השקעה המפורטות בסעיפי משנה א' וב' לעיל, בהתאם לנתוני הדוחות לתאריכים הבאים:

31 במרץ 2026		סוג הנכס במאזן החברה	הון עצמי מינימלי נדרש*
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
183,647	91,824	סך נדרש	
58,451	58,451	מזומנים ושווי מזומנים	
76,200	-	חייבים ויתרות חובה	
1,885	-	רכוש קבוע	183,647
3,769	-	תוכנות מחשב	
229,145	199,062	השקעות פיננסיות	
369,450	257,513	סה"כ יתרה קיימת	

* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 5 ב לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

31 במרץ 2025		סוג הנכס במאזן החברה	הון עצמי מינימלי נדרש*
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
143,974	71,987	סך נדרש	
62,451	62,451	מזומנים ושווי מזומנים	
57,618	-	חייבים ויתרות חובה	
2,073	-	רכוש קבוע	143,974
6,769	-	תוכנות מחשב	
97,920	78,716	השקעות פיננסיות	
226,831	141,167	סה"כ יתרה קיימת	

* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 5 ב לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

31 בדצמבר 2025		סוג הנכס במאזן החברה	הון עצמי מינימלי נדרש*
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
174,891	87,446	סך נדרש	
42,897	42,897	מזומנים ושווי מזומנים	
65,248	-	חייבים ויתרות חובה	
1,626	-	רכוש קבוע	174,891

31 בדצמבר 2025		סוג הנכס במאזן החברה	הון עצמי מינימלי נדרש*
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
4,481	-	תוכנות מחשב	
237,244	219,024	השקעות פיננסיות	
351,496	261,921	סה"כ יתרה קיימת	

* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 5 ב לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

לפרטים בדבר כתב התחייבות שניתן לרשות שוק ההון על ידי החברה האם לפיו כל עוד תימצא החברה תחת שליטה של החברה האם, מתחייבת החברה האם לפעול, באופן המתאים על-פי שיקול דעתה, להעמיד לרשות החברה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון, ראו סעיף 3.5 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2025.

8. השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי החברה בתקופת הדוח ועל נתוני הדוח הכספי

כמתואר בדוח זה, פעילות החברה בתחומים השונים כפופה להוראות הדין הכללי כמו גם להוראות הדין הספציפיות החלות על כל אחד מתחומי הפעילות של החברה. החברה מפוקחת על ידי רשויות פיקוח שונות, ביניהן רשות שוק ההון אשר מפקחות על פעילות החברה. בנוסף, כפופה החברה להוראות דיני החברות ולפיקוחה של הרשות לניירות ערך.

להלן תמצית חלק מהוראות הדין החלות על החברה וכן הצעות וטיטוטות, אשר עשויות להיות להן השפעה מהותית על החברה או שלא ניתן להעריך את השפעתן, אשר פורסמו במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו. יצוין, כי ההוראות הנזכרות בדוח זה אינן מהוות רשימה ממצה של הוראות הדין החלות על החברה, אלא רק את העיקריות שבהן אשר פורסמו או עודכנו בתקופת הדוח. לפרטים אודות הוראות דין והסדרים תחיקתיים נוספים החלים על תחומי הפעילות של החברה ראו סעיף 16 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

8.1. חקיקה ראשית ותקנות

8.1.1 ביום 19 במארכ 2026 פורסמו **תקנות מרשם האוכלוסין (תקופת תוקפן ופגיעת תוקפן של תעודות זהות) (תיקון), התשפ"ו-2026** במסגרתן הוארכה הוראת המעבר לעניין תעודות זהות ישנות עד ליום 31 בדצמבר 2027. התיקון נועד לאפשר לרשות האוכלוסין זמן היערכות נוסף להשלמת חידוש התעודות, ולצמצם פגיעה אפשרית בציבור, לרבות בקבלת שירותים ומימוש זכויות.

8.1.2 ביום 30 במארכ 2026 אושר במליאת הכנסת **תיקון סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה בעניין מיסוי קופות גמל וקרנות פנסיה**, והוא נכנס לתוקף עם פרסומו ברשומות ביום 31.3.2026. התיקון נועד להתאים בין הוראות פקודת מס הכנסה לבין הוראות רשות שוק ההון לעניין השקעות מותרות, ובכך לצמצם חסמי מס שהגבילו השקעות מוסדיות, בין היתר בתחומי הנדל"ן, התשתיות וההייטק.

8.1.3 ביום 14 באפריל 2026 פורסמו **תקנות הגנת הפרטיות (התראה מנהלית), התשפ"ו-2026**. התקנות עוסקות במקרים שבהם ראש הרשות להגנת הפרטיות רשאי למסור התראה מנהלית במקום להטיל עיצום כספי על מפר הוראות החוק. מטרתן לאפשר גישה מקלה במקרים מסוימים, בעיקר כאשר מדובר בהפרות ראשוניות, במצבים של חוסר בהירות נורמטיבית, או בתקופות הסתגלות להוראות חדשות.

8.1.4. ביום 22 בינואר 2026 פורסם **תזכיר חוק הגנת הסייבר הלאומית, התשפ"ו-2026**. מטרת תזכיר החוק היא לקבוע מסגרת לאומית מחייבת להגנת הסייבר בישראל, לשמירה על רציפות, יציבות וביטחון השירותים הדיגיטליים, במיוחד בארגונים חיוניים. ההצעה מעבירה את התחום ממודל המבוסס על המלצות להסדרה מחייבת הכוללת פיקוח, אכיפה ואחריות הנהלות. התזכיר קובע חובת הגנת סייבר לכל ארגון, דרישות מחמירות יותר לגופים חיוניים, וחובת דיווח מיידית על מתקפות משמעותיות. בנוסף, ניתנות סמכויות פיקוח והתערבות בעת אירועי סייבר חמורים, נקבעים עיצומים כספיים ועבירות פליליות על הפרות, ומוסדרים מנגנוני סיוע לארגונים לצד שמירה על פרטיות הציבור.

8.2. הסדרים תחיקתיים

8.2.1. ביום 1 בינואר 2026 פרסמה רשות המסים הוראה שלפיה אישורי ניכוי מס ממשיכה מוקדמת מקופת גמל שהופקו עבור שנת המס 2025, יהיו בתוקף עד ליום 31 בינואר 2026, ובלבד שהתשלום יבוצע על ידי קופת הגמל עד למועד זה.

8.2.2. ביום 1 בינואר 2026 פרסמה רשות המסים הוראה שלפיה ההנחיה שפורסמה ביום 22 בינואר 2020 בדבר **"הוראות למתן פטור מניכוי מס במקור ממשכית סכומים מקופת גמל לבעלי הכנסות נמוכות"**, וכן הארכת התוקף ועדכון הסכומים שפורסמו ביום 2 בינואר 2024, יעמדו בתוקפם עד ליום 31 בינואר 2026.

8.2.3. ביום 23 בפברואר 2026 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות **מדריך לעסקים ולארגונים להבהרת חובותיהם לפי חוק הגנת הפרטיות**, בדגש על תיקון 13 שנכנס לתוקף באוגוסט האחרון. המדריך מבהיר כי מידע אישי כולל כל נתון המזהה אדם, ובפרט מידע רגיש המחייב הגנה מוגברת. איסוף מידע מחייב הסכמה מדעת או סמכות חוקית, לצד חובת יידוע ברורה על מטרות השימוש וזכויות הפרט. השימוש במידע מותר רק למטרה שלשמה נאסף, ויש למחוק או לבצע אנונימיזציה על מידע שאינו נחוץ עוד. עוד נקבעו חובות אבטחת מידע, רישום מאגרים מסוימים, דיווח על אירועי אבטחה חמורים, מינוי ממונה הגנת פרטיות והקפדה על כללים בהעברת מידע לחו"ל. כמו כן, ביום 25 בפברואר 2026 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות גילוי דעת בנושא הסכמה בדיני הגנת הפרטיות, המחדד את דרישת ההסכמה בחוק. נקבע כי הסכמה תקפה חייבת להיות מדעת, לאחר מסירת מידע ברור על סוגי המידע הנאסף, מטרות השימוש, העברת מידע וזכויות הפרט.

8.2.4. ביום 23 במרץ 2026 פרסמה רשות המסים הודעה לציבור כי תיאומי מס בגין משכורת ממעסיק נוסף או קצבה, שהופקו עבור שנת 2025, יעמדו בתוקף עד ליום 13.5.2026.

8.2.5. ביום 11 במאי 2026 פרסמה רשות ניירות ערך **הצעה להפחתה רוחבית של האגרות השנתיות המשולמות לרשות בשיעור של 25% לשנת 2026**, וזאת על רקע גידול ביתרות העודפים של הרשות. ההפחתה המוצעת תחול על מגוון אגרות החלות על גופים מפוקחים מכוח דיני ניירות ערך והשירותים הפיננסיים. ההצעה טרם אושרה על ידי ועדת הכספים בכנסת, והערות הציבור אליה יתקבלו עד ליום 25 במאי 2026.

8.3. חוזרים

8.3.1. ביום 26 במרץ 2026 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2026-9-2 **"אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון"**, ולפיו לנוכח מבצע שאגת הארי והמצב המיוחד בעורף, הוענקה לחברות המנהלות הארכה של כחודשיים (עד ליום 31.5.2026) בהטמעת השינויים במספר הוראות חדשות שבחוזר.

8.3.2. ביום 26 במרץ 2026 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2026-9-3 **"מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון"** הקובע שתי הקלות לנוכח המצב הביטחוני (גיוס עובדים ומצב חירום בעורף) וחופשת הפסח: דחיית מועד כניסתן לתוקף ליום 26.7.2026 (במקום 31.5.2026) של התיקונים בהוראות

סעיף 4(ג) לנספח ו' - מבנה שם הקובץ והתיקונים בקובץ "ממשק מעסיקים"; וכן הוראת שעה שהאריכה (באופן חד פעמי - מיום 15.4.2026 ועד ליום 23.4.2026) את פרק הזמן הנדרש מגוף מוסדי לתת מענה לבקשת בעל רישיון לקבל מידע בתדירות קבועה עבור לקוחותיו (פרודוקציה).

8.3.3. ביום 19 באפריל 2026 פרסמה רשות שוק ההון, הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל, על רקע עלייה בתופעת גורמים המנסים לשדל חוסכים למשוך כספים פנסיוניים תוך הטעיה או התחזות. במסגרת ההבהרה הודגש כי זכות המשיכה נתונה לעמית בלבד ואינה ניתנת להעברה, וכי על הגופים המוסדיים לוודא שהבקשה תקינה, מפורשת ובהתאם לדין.

8.4. טיטות חוזרים

8.4.1. ביום 19 באפריל 2026, פרסמה רשות שוק ההון טיוטה שנייה לחוזר גופים מוסדיים 2025-37 "חוזר שרות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון – טיוטה שנייה", במסגרתה מוצע כי לפני ביצוע משיכה שלא כדין, יחויב גוף מוסדי ליצור קשר יזום עם הלקוח וימסור מידע על סכום המשיכה, השלכות מס אפשריות, פגיעה אפשרית בכיסויים ביטוחיים ובקצבה העתידית.

9. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה⁵

9.1. ביום 22 במרץ 2026 החליטה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.1081995 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה (המשקף, למועד החלטת הדירקטוריון דיבידנד בסך כולל של כ-14 מיליון ש"ח) שחולק ביום 14 באפריל 2026, זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 22 במרץ 2026, ([2026-01-025513](#)).

למידע נוסף בעניין "הון עצמי ודרישות הון" ראו סעיף 7.3(ב) לעיל וכן סעיפים 2(ב) ו-6.3 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי לשנת 2025, וביאור 11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביום 20 במאי 2026 החליטה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.1627836 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה (המשקף, למועד החלטת הדירקטוריון דיבידנד בסך כולל של כ-21 מיליון ש"ח) שיחולק ביום 11 ביוני 2026, זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2026, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות בסמוך לאחר תקופה זו.

הערכות והתייחסות החברה בסעיף זה לתזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכות הנהלת החברה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת החברה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל ודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות והנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים

⁵ בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לאירועים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי הקבוצה, בכדי ליתן תמונה מקיפה שלהן.

מהקופות והקרנות המנוהלות על ידי החברה, גיוסי אשראי, ירידות בתשואת הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינוי ביחס לתשלומים למתפעל, שינוי באומדנים חשבונאיים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, התערערות הסכמי הפסקת האש, חזרה למלחמה התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה או צורך במקורות מימון נוספים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 21 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2025.

9.2. ביום 22 למרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה, על סך של 20 מיליון ש"ח, לתקופה המסתיימת ביום 21 במרץ 2027. לפרטים נוספים אודות פרטי תוכנית הרכישה ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 22 במרץ 2026 ([2026-01-025515](#)). למועד פרסום דוח זה ביצעה החברה רכישה עצמית אחת במסגרת תוכנית הרכישה, בסך של כ-5 מיליון ש"ח מתוך הסכום כאמור - לפרטים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 30 במרץ 2026 ([2026-01-029755](#)).

9.3. לפרטים אודות הליכים משפטיים שהחברה צד להם, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026. נוסף להליכים המשפטיים האמורים, ובשים לב לתחום עיסוקה, החברה חשופה להליכים משפטיים ולהליכים אחרים שאינם נוגעים לפעילות על-פי תקנוני קופות הגמל או קרנות הפנסיה המנוהלות על-ידי החברה, וזאת בסכומים שאינם מהותיים. כמו כן, החברה חשופה לטענות ולדרישות ו/או לתביעות משפטיות שטרם הועלו ו/או הוגשו, בין היתר במסגרת פניות לקוחות לגורמים שונים בחברה, לרבות מערך השירות והממונה על פניות הציבור בחברה, ובכלל זה באמצעות הגשת תלונות ליחידה לפניות הציבור ברשות שוק ההון, אשר עשויות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה. כמו כן, החברה חשופה לסנקציות מנהליות ו/או עיצומים כספיים בעקבות הליכי בירור, פיקוח ו/או ביקורות מטעם רשות שוק ההון ו/או רשויות אחרות, הנערכים מעת לעת.

9.4. לאירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

10. היבטי ממשל תאגידי

10.1. גילוי בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

לפרטים אודות הוראות הרגולציה וקביעת הדירקטוריון בדבר המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו סעיף 11 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי לשנת 2025.

10.2. גילוי ביחס לדירקטורים בלתי תלויים

לפרטים אודות הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה (לרבות הדירקטורים החיצוניים) ראו סעיף 12 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי לשנת 2025 ותקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2025.

10.3. מינויים וסיום כהונה:

לפרטים נוספים אודות נושאי המשרה של החברה, ראו דוח מיידי על מצבת נושאי משרה בכירה, המפורסם בסמוך לדוח זה.

ביום 19 במאי 2026 הודיע לחברה מר יוטב שמואל קוסטיקה כי יסיים את כהונתו כדירקטור בחברה בסוף יום 20 למאי 2026. לאחר סיום כהונתו, דירקטוריון החברה יעמוד על 6 חברים. יצוין כי בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל ולתקנון החברה נדרש כי בדירקטוריון החברה יכהנו לפחות 7 דירקטורים. החברה פועלת למינוי דירקטור נוסף בהקדם.

10.4. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה:

בהמשך לאמור בסעיף 13.9 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי לשנת 2025, כהונתו של רו"ח ג'ורג' פאנוס כמבקר הפנימי של החברה תחל ביום 1 ביוני 2026, לאחר שביום 12 במאי 2026 התקבלה הודעת "אי התנגדות" מרשות שוק ההון.

11. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

11.1. אחריות על ניהול סיכוני השוק בחברה

ניהול תיק ההשקעות העצמי של החברה (תיק הנוסטרו) הינו תחת פיקוח של דירקטוריון החברה, שבוחן באופן שוטף את ניהול הסיכונים בתיק ההשקעות העצמי של החברה, ואת רמות החשיפה לאפיקים, וככל שנדרש, מורה על ביצוע התאמות במדיניות כתוצאה ממגמות בשוק ההון והתפתחות התיק. השקעות אלה עומדות בהלימה לעמדת הדירקטוריון בקשר עם פיזור סיכונים בתיק ההשקעות העצמיות והפחתת התלות בתנודתיות בשוק ההון.

לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של החברה המנהלת, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

11.2. תיאור סיכוני שוק

החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה.

הרבעון הראשון לשנת 2026 מאופיין בתנודתיות גבוהה ובחוסן יוצא דופן של המשק הישראלי, על רקע המעבר ממלחמת "חרבות ברזל" למערכה ישירה ורחבה נגד המשטר באיראן. לאחר מבצע "עם כלביא" העצים ביוני 2025, פתחו ישראל וארצות הברית ב-28 בפברואר 2026 במבצע משותף וחסר תקדים בשם "שאגת הארי". המבצע, שכלל תקיפות נרחבות נגד תשתיות טילים, מתקני גרעין ומרכזי שלטון בטהרן ובכל רחבי איראן, שינה את פני המפה הגיאופוליטית באזור והוביל לערעור יציבות המשטר האיראני. למרות האתגרים הביטחוניים המתמשכים, הכלכלה הישראלית מפגינה חוסן יחסי ותחילת התאוששות. על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, הצמיחה בשנת 2025 עמדה על 2.9%. שיעור האבטלה המורחב בינואר 2026 היה כ- 3.2% והוא נותר ברמות נמוכות יחסית (עליה יחסית במהלך המלחמה באיראן). במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ו-Moody's על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". במהלך חודש נובמבר 2025 הודיעה סוכנות דירוג האשראי S&P על העלאת תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית לציבה ובינואר 2026 הצטרפה אליה גם Moody's. מדובר בהתפתחות חיובית ראשונה בסטטוס דירוג האשראי של ישראל לאחר מספר הורדות דירוג שקרו במהלך המלחמה בקרב שלושת חברות הדירוג.

על פי דוח OECD לשנת 2025, הכלכלה הישראלית הפגינה חוסן יוצא דופן בהתמודדות עם השפעות המלחמה, זאת בעיקר בזכות המצב הפיסקלי היציב שהיה קיים לפני המלחמה, ניהול מוניטרי מיומן,

מערכת פיננסית יציבה ופוטנציאל צמיחה חזק הנובע מרמות תעסוקה גבוהות ומגזר הטכנולוגיה שמפגין עצמה מתמשכת. עם זאת, קיים גירעון תקציבי של 4.7% בחודש פברואר 2026 למרות גביית מיסים משמעותית בחודשים האחרונים. ועל פי תחזית בנק ישראל צפוי יחס חוב לתוצר של כ-70% בסיום שנת 2026. נכון למועד זה, אנו עדיין עדים למתח גדול בזירות מלחמה עם איראן ולבנון, כתוצאה מכך לא ניתן להעריך את היקף השפעותיהם העתידיות על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה וסיומה על החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכת הנהלת החברה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, אי הוודאות הקיימת ביחס להתערערות הסכמי הפסקת האש, עימות בין ארה"ב לאיראן, חזרה למלחמה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור 22 לפרק ג' (דוחות כספיים) לשנת 2025. סיכונים לאחר תאריך המאזן מפורטים בסעיף זה לעיל ובסעיף הסביבה העסקית.

11.3 דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2025 ראו ביאור 22 לפרק ג' (דוחות כספיים) לשנת 2025.

11.4 מבחני רגישות

כחלק מניהול סיכוני השוק החברה עורכת מבחני רגישות לבחינת השפעות שינויים בגורמי סיכון על מאזנה. לפרטים בדבר ניתוחי רגישות ליום 31 בדצמבר 2025 ראו ביאור 22 לפרק ג' (דוחות כספיים) לשנת 2025.

11.5 מודל שווי הוגן בסיכון (Value at Risk) ("VAR")

להלן פרטים אודות אימוץ מודל ה-VAR על-ידי החברה בהתאם להוראות תקנות הדוחות.

11.5.1 פרטים אודות המודל

VAR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכוני שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסיים. מדד ה-VAR מנסה לאמוד את הסכום המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות מסוים בחלון זמן נתון וברמת סבירות נתונה. ככל כלי סטטיסטי, מדד ה-VAR מספק תשובה במסגרת גבולות סבירים לשאלה זו. המדד אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי למשקיע, בשל התממשות סיכוני שוק (ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי סחורות ומחירי ניירות ערך) בהתאם לתמהיל ההשקעה ולהנחות על תקופת ההחזקה נתונה

ורמת מובהקות סטטיסטית מוגדרת.

ה- VAR חושב עבור תקופת החזקה שבועית, וברמת מובהקות של 95%.

11.5.2. תיאור המודל

החברה עושה שימוש במודל ה- VAR ההיסטורי - בשיטה זו משערכים את התיק הנוכחי ובוחנים מחירים היסטוריים של מרכיבי התיק בסדרה של מחירים היסטוריים. ערך ה- VAR יהיה האחוזון ה-95%.

11.5.3. הנחות המודל

- א. אופק אמידה הינו שבוע.
- ב. רמת המובהקות הינה 95%.
- ג. המודל הכיל את מכלול הנכסים בתיק ההשקעות.
- ד. לגבי כל הנכסים הסחירים נעשה שימוש בנתוני השוק הקיימים ובהתפתחות שלהם על פני זמן.
- ה. חלון זמן היסטורי – 160 שבועות.
- ו. התפלגות תשואות התיק מתפלגות נורמלית.

11.5.4. מגבלות המודל

11.5.4.1. מודל ה- VAR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת החברה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת החברה או שהיו באחזקת החברה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית משיעורי האחזקה במועד ביצוע המודל). כך למשל מנייה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב למודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי.

11.5.4.2. מודל ה- VAR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.

11.5.4.3. המודל אינו מותאם לשינויים חדים בסטיות התקן, בקורלציות או בסוג ההתפלגות של התשואות.

11.5.4.4. השימוש בנתונים היסטוריים מוגבל מטבעו להתרחשויות שקרו בטווח הזמן שנצפה, ויכול שלא להקיף אירועים קיצוניים במיוחד.

11.5.4.5. גם במסגרת הנתונים שבטווח הזמן הנמדד, המודל אינו מביא לידי ביטוי הפסדים חריגים, הנמצאים בשולי ההתפלגות (לדוגמה, עבור רמת מובהקות של 95%, המודל אינו מבטא את ההפסדים שיחולו ב-5% הקיצוניים של המקרים).

11.5.4.6. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.

11.5.5. תוצאות אמידת ה-VAR לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (באלפי ש"ח):

ערך ה-VAR	שיעור ה-VAR מהשווי ההוגן	שווי הנוסטרו עליו התיק הוחשב	ש"ח
685	0.30%	229,145	ליום 31.03.2026
2,425	1.07%	226,721	ערך ההפסד המרבי
17	0.01%	229,129	ערך ההפסד המזערי
362	0.16%	228,783	ממוצע ההפסד

בבחינת תיקוף המודל לא נמצאו מקרים בהם שיעור ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VAR.

12. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

12.1. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"לית הכספים של החברה העריכו לתום התקופה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"לית הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

12.2. בקרה פנימית על הדיווח הכספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026 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.

20 במאי 2026

אלדד צינמן
מנכ"ל

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026 (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 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 ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

20 במאי 2026

אלדד צינמן
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026 (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 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 ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - 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 זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

20 במאי 2026

סיון לוי
סמנכ"ל כספים

מור גמל ופנסיה בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים
ליום 31 במרץ 2026
בלתי מבוקרים

מור גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים

ליום 31 במרץ 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוחות תמציתיים ביניים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים ביניים על הרווח הכולל
5	דוחות תמציתיים ביניים על השינויים בהון
6-7	דוחות תמציתיים ביניים על תזרימי המזומנים
8-17	ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים ביניים
18	מכתב הסכמה

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מור גמל ופנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 31 במרץ, 2026 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם להנחיות לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל אביב,
20 במאי, 2026

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		ביאור
	2025	2026	
	בלתי מבוקר		
מבוקר	אלפי ש"ח		
			נכסים:
4,481	6,769	3,769	נכסים בלתי מוחשיים
5,202	5,278	5,398	נכס זכות השימוש
5,784	1,561	5,357	נכסי מיסים נדחים
409,416	301,890	402,397	הוצאות רכישה נדחות
1,626	2,073	1,885	רכוש קבוע
65,248	57,618	76,200	חייבים ויתרות חובה
			4 השקעות פיננסיות:
139,731	85,650	207,788	נכסי חוב סחירים
4,056	4,107	6,522	נכסי חוב שאינם סחירים
821	651	1,338	מניות
92,636	7,512	13,497	השקעות אחרות
237,244	97,920	229,145	סך כל ההשקעות הפיננסיות
42,897	62,451	58,451	מזומנים ושווה מזומנים
771,898	535,560	782,602	סך כל הנכסים
			5 הון:
12,939	12,828	12,939	הון מניות
148,135	147,584	148,135	פרמיה על מניות
3,121	2,658	3,593	קרנות הון
47,371	47,371	47,371	שטרי הון
10,020	-	10,020	תקבולים על חשבון כתבי אופציה
-	-	(5,005)	מניות באוצר
25,417	20,429	37,356	יתרת רווח
247,003	230,870	254,409	סך כל ההון
			התחייבויות:
5,662	5,675	5,865	התחייבות בגין חכירה
-	20,717	-	4 התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן
228,641	-	228,893	4 דרד רווח או הפסד
7,871	2,921	5,535	4 אגרות חוב
121,365	157,542	120,009	4 התחייבות מסים שוטפים
161,356	117,835	167,891	4 הלוואות מתאגידים בנקאיים
			זכאים ויתרות זכות
524,895	304,690	528,193	סך כל ההתחייבויות
771,898	535,560	782,602	סך כל ההון וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סיון לוי
סמנכ"ל כספים

אלדד צינמן
מנכ"ל

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 במאי, 2026.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
646,625	149,062	198,085	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
8,725	1,818	2,248	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון
<u>655,350</u>	<u>150,880</u>	<u>200,333</u>	סך כל ההכנסות
332,486	73,225	101,369	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה אחרות
203,822	47,539	54,493	הוצאות הנהלה וכלליות
8,694	1,875	4,132	הוצאות מימון
<u>545,002</u>	<u>122,639</u>	<u>159,994</u>	סך כל ההוצאות
110,348	28,241	40,339	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(39,838)	(10,718)	(14,442)	מיסים על הכנסה
<u>70,510</u>	<u>17,523</u>	<u>25,897</u>	סך רווח לתקופה
רווח כולל אחר (לאחר מס)			
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת			
2	-	-	ניכוי מס
(1)	-	-	סכום נטו לאחר מס
<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הרווח הכולל
<u>70,511</u>	<u>17,523</u>	<u>25,897</u>	
0.55	0.13	0.20	רווח בסיסי למניה בש"ח
0.54	0.13	0.20	רווח מדולל למניה בש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל	יתרת רווח (הפסד)	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	מניות באוצר	שטר הון	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	תקבולים על חשבון כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח									
תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026:									
									יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר)
247,003	25,417	641	-	47,371	2,480	10,020	148,135	12,939	
(13,958)	(13,958)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז
25,897	25,897	-	-	-	-	-	-	-	רווח כולל לתקופה
									תשלום מבוסס מניות
472	-	-	-	-	472	-	-	-	רכישה עצמית של מניות החברה (ראה ביאור 3ב5)
(5,005)	-	-	(5,005)	-	-	-	-	-	
254,409	37,356	641	(5,005)	47,371	2,952	10,020	148,135	12,939	יתרה ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)
תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025:									
									יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)
222,137	11,906	641	-	47,371	1,807	-	147,584	12,828	
(9,000)	(9,000)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז
17,523	17,523	-	-	-	-	-	-	-	רווח כולל לתקופה
									תשלום מבוסס מניות
210	-	-	-	-	210	-	-	-	
230,870	20,429	641	-	47,371	2,017	-	147,584	12,828	יתרה ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)
תנועה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:									
									יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)
222,137	11,906	641	-	47,371	1,807	-	147,584	12,828	
70,510	70,510	-	-	-	-	-	-	-	רווח כולל לשנה
									רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:
									מדידות מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
1	1	-	-	-	-	-	-	-	
									סה"כ רווח כולל לשנה, נטו ממס
70,511	70,511	-	-	-	-	-	-	-	מימוש כתבי אופציה
-	-	-	-	-	(662)	-	551	111	תשלום מבוסס מניות
1,335	-	-	-	-	1,335	-	-	-	תמורה ההנפקה נטו המיוחסת להנפקת כתבי אופציה
10,020	-	-	-	-	-	10,020	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
(57,000)	(57,000)	-	-	-	-	-	-	-	
247,003	25,417	641	-	47,371	2,480	10,020	148,135	12,939	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
70,510	17,523	25,897
1,335	210	472
1,008	454	124
1,837	418	499
3,156	797	712
(1,859)	(121)	100
(121)	21	113
(298)	(203)	(517)
(859)	(168)	(270)
1,049	154	2,799
6,191	1,560	1,199
(4,190)	(1,186)	(1,548)
39,838	10,718	14,442
(112,016)	(4,490)	7,019
(64,929)	8,164	25,144
(7,853)	(89)	(10,954)
68,948	16,428	(7,682)
61,095	16,339	(18,636)
(37,036)	(8,642)	(16,351)
5,649	1,348	1,675
(7,425)	(741)	(2,735)
(38,812)	(8,035)	(17,411)
27,864	33,991	14,994
(206,800)	(15,379)	(114,204)
71,965	17,197	122,877
177	48	2
(71)	-	-
(112)	(5)	(124)
(134,841)	1,861	8,551
-	-	(5,005)
237,612	-	-
(88,702)	-	-
87,769	20,562	-
(69,500)	(25,000)	(2,500)
10,000	-	-
(57,000)	-	-
(1,709)	(367)	(486)
118,470	(4,805)	(7,991)
11,493	31,047	15,554
31,404	31,404	42,897
42,897	62,451	58,451

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכס זכות שימוש

נכסים בלתי מוחשיים

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

אחרות

רווח או הפסד ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הוצאות מימון ושערוכים בגין התחייבויות פיננסיות

הכנסות מימון אחרות

הוצאות מיסים על ההכנסה

קיטון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים שנבעו (ששולמו) במהלך התקופה:

מס ששולם

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח
ההפסד

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך

רווח או הפסד

הלוואות שנפרעו

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

רכישת עצמית של מניות החברה

תמורה נטו, בניכוי עלויות הנפקה, שהתקבלה מהנפקת

חבילת ניירות ערך

פירעון התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

קבלת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד

פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים

קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים

דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה

פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עליה במזומנים ושווה מזומנים

יתרת מזומנים ושווה מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווה מזומנים, נטו לסוף התקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

1,682	335	689
-	9,000	13,958
-	-	259
-	5	-

עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים

התחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות שימוש

דיבידנד שהוכרז כנגד זכאים ויתרות זכות

רכישת רכוש קבוע כנגד זכאים ויתרות זכות

מכירת נכסים פיננסיים כנגד חייבים ויתרות חובה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") היא חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה שהתאגדה ביום 12 באוגוסט 2013 בישראל, ומקום פעילותה הוא בכתובת בן גוריון 2 רמת גן. ביום 9 בפברואר 2022, הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999. נכון למועד פרסום הדוח, מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה").

החברה פועלת כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על הגמל") והיא בעלת רישיון מבטח מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח"), כדלקמן: קרן פנסיה מקיפה; קרן פנסיה כללית; קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים; קרן השתלמות; קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.

ב. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ג. קופות הגמל שבניהול החברה:

למועד הדוח, החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אלפא מור תגמולים	קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים
מור השתלמות	קרן השתלמות
מור קופת גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
מור חיסכון לילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד
שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
מור פנסיה מקיפה	חדשה מקיפה
מור פנסיה כללית	חדשה כללית

ד. הגדרות:

- החברה - מור גמל ופנסיה בע"מ.
- החברה האם - י.ד. מור השקעות בע"מ.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS24.
- בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- חוק הפיקוח על הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.
- חוק הפיקוח על הביטוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
- תקנות ההון - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב 2012.
- תקנות כללי ההשקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.

ביאור 1 – כללי (המשך)

ה. החברה התאגדה במדינת ישראל, משרדיה, פעילותה ומרבית לקוחותיה נמצאים במדינת ישראל ופעילותה מבוצעת ברובה בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של החברה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל.

ביום 5 בינואר 2026, בנק ישראל הודיע על הורדת ריבית בשיעור של 0.25% לרמה של 4%. לשיעורי האינפלציה והריבית פוטנציאל השפעות ישירות ועקיפות על פעילותה של החברה. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשוקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראה ביאור 22 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

בהמשך לאמור בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בנוגע למצב הבטחוני בישראל, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" מתקפה משולבת של ישראל וארה"ב כנגד איראן. המבצע הוביל לירי נרחב של טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל ומדינות המפרץ הפרסי, וכן הוביל להצטרפותה של חיזבאללה למערכה ולהסלמה בלחימה בגבול הצפוני של מדינת ישראל. בנוסף, גברה המתוחות באזור מיצרי הורמוז, לצד איומים ופעולות מצד איראן לפעול לסגירתם, מהלכים שהובילו לשיבושים משמעותיים בשרשראות האספקה העולמיות ובהובלת נפט וגז.

בהמשך לכך, במהלך חודש אפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש זמנית בין הצדדים, ובמקביל החל להתנהל משא ומתן בין ארה"ב לאיראן, בתיווך גורמים בינלאומיים ואזוריים, במטרה להביא לייצוב המצב הביטחוני ולהגעה להסדרים ארוכי טווח בגזרה הצפונית ומול איראן. עם זאת, נכון למועד הדוח, הפסקת האש שברירית, ועדיין קיימת מתיחות ביטחונית מתמשכת.

לא ניתן להעריך בשלב זה את משך והיקף הלחימה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל ועל פעילות החברה. הרעה משמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. יחד עם זאת, הנהלת החברה מבצעת הערכות מצב שוטפות, ופועלת על מנת לאפשר רציפות תפקודית והמשכיות עסקית של פעילות החברה על היבטיה השונים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית לכל האמור לעיל על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של החברה, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה של החברה באמות המידה הפיננסיות לה התחייבה מכוח הסכמי המימון.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**מתכונת עריכת הדוחות הכספיים:**

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים").
2. דוחות כספיים ביניים אלו ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.
3. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 – מגזרי פעילות

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, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר גמל - הפעילות היא ניהול קופות גמל. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הם: קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.
2. מגזר פנסיה - הפעילות היא ניהול קרנות פנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, וקרן פנסיה חדשה כללית. קרנות הפנסיה החלו את פעילותן בחודש מאי, 2022.

חלוקת העלויות למגזרים השונים נרשמה באופן ספציפי היכן שניתן לבצע זיהוי מלא של ההוצאה כשייכת למגזר מסוים. במקום שבו ההוצאה אינה ספציפית למגזר, בוצעה חלוקה של ההוצאה בהתאם למפתח הקצאה רלוונטי. תוצאות המגזר כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. רווחים מהשקעות והוצאות מימון בגינם לא יוחסו למגזרי פעילות מאחר ומקבל החלטות התפעוליות הראשי בחברה לא מייחס הכנסות אלה למגזר ספציפי בעת קבלת החלטות בחברה. זיהוי המגזרים בני הדיווח נעשה על בסיס המבנה הארגוני של החברה ושיטת הדיווח הכספי על פי תקן דיווח כספי בינלאומי 8 וכן על פי הוראות הממונה. המתכונת לדיווח המגזרי של החברה נערכה בהתאם לאופן שבו המידע מוצג למקבל החלטות התפעוליות הראשי בחברה.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		גמל
	פנסיה	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
198,085	-	14,158	183,927
2,248	2,248	-	-
200,333	2,248	14,158	183,927
101,369	-	3,455	97,914
54,493	29	17,184	37,280
4,132	81	812	3,239
159,994	110	21,451	138,433
40,339	2,138	(7,293)	45,494

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק ורכישה הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון, נטו סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	פנסיה	גמל	
				בלתי מבוקר
				אלפי ש"ח
149,062	-	8,374	140,688	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות
1,818	1,818	-	-	
150,880	1,818	8,374	140,688	
73,225	-	2,379	70,846	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
47,539	15	13,978	33,546	הוצאות הנהלה וכלליות
1,875	36	375	1,464	הוצאות מימון, נטו
122,639	51	16,732	105,856	סך כל ההוצאות
28,241	1,767	(8,358)	34,832	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	פנסיה	גמל	
				מבוקר
				אלפי ש"ח
646,625	-	41,698	604,927	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות
8,725	8,725	-	-	
655,350	8,725	41,698	604,927	
332,486	-	11,210	321,276	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
203,822	60	63,472	140,290	הוצאות הנהלה וכלליות
8,694	134	1,734	6,826	הוצאות מימון, נטו
545,002	194	76,416	468,392	סך כל ההוצאות
110,348	8,531	(34,718)	136,535	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר:

246,238	-	2,906	243,332	עמלות שוטפות
86,248	-	8,304	77,944	הפחתת הוצאות רכישה נדחות
28,370	60	1,380	26,930	תשלום לגורם מתפעל
103,835	-	32,213	71,622	שכר עבודה ונלוות
7,153	-	4,625	2,528	פחת והפחתות

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים

א. ערך בספרים לעומת שווי הוגן:

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ	
	2025	2026		2025	2026
	שווי הוגן (**)		הערך בספרים (*)		
מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח					

התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:

119,712	154,385	118,741	121,365	157,542	120,009	הלוואות מתאגידים בנקאיים
232,725	-	231,625	228,641	-	228,893	אגרות חוב סדרה א'
352,437	154,385	350,366	350,006	157,542	348,902	

(*) כולל ריבית לשלם.

(**) רמה 1 – השווי ההוגן של אגרות החוב סדרה א' מבוסס על מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות.

רמה 3 - השווי ההוגן של ההלוואות מתאגידים בנקאיים שהינן בריבית קבועה מבוסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים (קרן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ ההלוואה הרלוונטי, כפי שהתקבל מהתאגידים הבנקאיים.

ב. אמות מידה פיננסיות:

נכון ליום 31 במרץ 2026, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים, ובכל התנאים ואמות המידה הפיננסיות לפי שטר הנאמנות של אגרות חוב סדרה א'.

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים, בחלוקה לרמות:

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

סה"כ	ליום 31 במרץ 2026	
	רמה 3 (*)	רמה 1
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
207,788	-	207,788
6,522	6,522	-
1,338	-	1,338
13,497	-	13,497
229,145	6,522	222,623

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים (המשד)

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים, בחלוקה לרמות (המשד):

ליום 31 במרץ 2025		
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
85,650	-	85,650
4,107	4,107	-
651	-	651
7,512	3	7,509
97,920	4,110	93,810
השקעות פיננסיות :		
נכסי חוב סחירים		
נכסי חוב שאינם סחירים		
מניות		
השקעות אחרות		
סך הכל השקעות פיננסיות		
התחייבויות פיננסיות :		
מכירה בחסר		
20,717	-	20,717
20,717	-	20,717

ליום 31 בדצמבר 2025		
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1
מבוקר		
אלפי ש"ח		
139,731	-	139,731
4,056	4,056	-
821	-	821
92,636	-	92,636
237,244	4,056	233,188
השקעות פיננסיות :		
נכסי חוב סחירים		
נכסי חוב שאינם סחירים		
מניות		
השקעות אחרות		
סך הכל השקעות פיננסיות		

(* נכסי חוב שאינם סחירים - בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

"נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") החליפה את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת-TASE UP) חברת נס אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת נס הסתיים בתחילת חודש ינואר 2026.

בהתאם לכך, החל מיום 6 בינואר 2026, השערוך של נכסי החוב שאינם סחירים מתקבל מחברת נס. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון נמדדים באמצעות ריבית חסרת סיכון בתוספת פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות. עקום הריבית חסרת הסיכון מתבסס בעיקרו על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות, כאשר המרווח (בגין סיכון האשראי ואי הסחירות) נאמד באמצעות מודלים כלכליים, המתבססים על נתונים לגבי המנפיק, כגון מחיר מניית מנפיק החוב, המרווחים על אגרות חוב סחירות של המנפיק, פרטי המאזן החשבונאי של המנפיק או דירוג האשראי של המכשיר שהונפק. המרווח כאמור לעיל הינו נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך החברה העבירה את נכסי החוב שאינם סחירים המצוטטים על ידי חברת נס מרמה 2 לרמה 3 במדרג השווי ההוגן.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים (המשד)

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים, בחלוקה לרמות (המשד):

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ברמה 3

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026		
נכסי חוב שאינם סחירים		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
-		יתרה ליום 1 בינואר, 2026
(114)		סך הפסדים שהוכרו ברווח והפסד *
2,722		רכישות
(142)		פדיונות
4,056		העברות אל רמה 3 (**)
6,522		יתרה ליום 31 במרץ, 2026

(* מתוכן :

סך הפסד לתקופה שלא מומש ושהוכר ברווח או

הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח (115)

(**) כאמור לעיל, החל מיום 6 בינואר 2026, שערך נכסי החוב שאינם סחירים מבוצע על ידי ספק שערך חדש. ריבית ההיוון שמשמשת לחישוב השווי ההוגן, וביחוד מרווח האג"ח אשר מגלם פרמיית סיכון אשראי ופרמיית אי סחירות, מהווים נתון משמעותי שאינו ניתן לצפייה, ולפיכך השווי ההוגן של נכסי החוב שאינם סחירים הועבר מרמה 2 לרמה 3.

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ		מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מונפק ונפרע		
	אלפי ש"ח		
12,939	12,828	12,939	

ב. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות הנהלת החברה, היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב בעתיד תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
174,891	143,974	183,647	ההון הנדרש ע"פ תקנות ההון (*)
247,003	230,870	254,409	הון עצמי קיים
72,112	86,896	70,762	עודף למועד הדיווח
			(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
			הגבוה מבין:
10,000	10,000	10,000	א. הון התחלתי מינימלי לחברה מנהלת
			ב. צירוף של דרישות הון בגין:
68,376	52,529	70,209	היקף נכסים מנוהלים
112,515	97,445	119,438	הוצאות שנתיות
(6,000)	(6,000)	(6,000)	הקלה בגין עריכת ביטוח (*)
174,891	143,974	183,647	
174,891	143,974	183,647	סך כל הסכום הנדרש

(*) בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות הון לחברות מנהלות מסוימות. בהתאם לחוזר, בין יתר הדברים, חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(ו1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו ("סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהן שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש.

3. ביום 22 במרץ 2026, אישר הדירקטוריון תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 20 מיליון ש"ח ("עלות הרכישה הכוללת") שתמשך עד לרכישת מניות בסך עלות הרכישה הכוללת או עד ליום 21 במרץ 2027, לפי המוקדם (להלן: "תקופת הרכישה"). הרכישות יבוצעו, מעת לעת, בתקופת הרכישה, בעסקאות בבורסה (לרבות אפשרות לעסקאות מתואמות) או מחוץ לבורסה, בהתאם למגבלות ולתנאים שקבע הדירקטוריון במסגרת תוכנית הרכישה העצמית. נכון למועד הדוח החברה ביצעה רכישות עצמיות של מניות החברה בהיקף של כ-5 מיליון ש"ח.

ביאור 6- התחייבות תלויות והתקשרויות:

בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בביאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2025, למעט המפורט להלן:

בהתייחס לבקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה מיום 5 במרץ 2024, בשלב זה הצדדים מצויים בשלב מתקדם של הליך גישור. בהתאם לכך, החברה עדכנה ברבעון הראשון לשנת 2026, את ההפרשה שרשמה בדוחותיה הכספיים בגין הליך זה, כך שבהתאם להערכת הנהלת החברה, ההפרשה שרשמה בדוחותיה הכספיים של החברה מהווה הפרשה נאותה בהתאם לנסיבות.

נוסף להליכים המשפטיים האמורים, בשל תחום עיסוקה, החברה חשופה לטענות או תביעות משפטיות שטרם נטענו או הוגשו, וזאת, בין היתר, באמצעות פניות לקוחות לגורמים שונים בחברה, לרבות למערך השירות ולממונה על פניות הציבור בחברה באמצעות הגשת תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור ברשות שוק ההון אשר עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה.

ביאור 7 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

א. ביום 4 בפברואר 2026 הוענקו לנושא משרה ולעובד בחברה 164,000 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה אשר יבשילו במנות שוות על פני תקופות בנות חמש עד שש שנים, זאת בכפוף לעמידה ביעדי ביצוע. יחידות הפאנטום תהיינה ניתנות למימוש לתקופות שבין שנה עד שש שנים ממועד הענקה. בכפוף לכך שבמועד ההבשלה הניצע יועסק על ידי החברה. יחידות הפאנטום ימומשו באופן אוטומטי במועד הבשלתה של כל מנה. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה והן מהוות התחייבות של החברה לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון החברה בתוספת 10%. השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של כ-3.7%-4%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של 29.81% עד 45.32%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום ובהתאם לסטיית התקן של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום. שווי יחידות הפאנטום הוערך למועד הדוח בכ-433 אלפי ש"ח. נכון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 ההוצאות בגין הענקות אלו הסתכמו לסך של כ-23 אלפי ש"ח.

ב. ביום 22 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה הענקה של 517,563 כתבי אופציה לנושא משרה בחברה. כתבי האופציה הוענקו בארבע מנות שוות כאשר כל שנה תבשיל מנה אחת. מחיר המימוש של כתבי האופציה שהוענקו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון החברה בתוספת 10%. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 17.33 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתב ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה. כל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש למניה אחת רגילה של החברה, החל ממועד ההבשלה ועד חלוף ארבע שנים ושבעה ימי מסחר ממועד אישור ההענקה. השווי הכולל של האופציות בהענקה זו ליום ההענקה הסתכם לסך של כ-2.3 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.5%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-33.2% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה.

ביאור 7 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

- נכון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 ההוצאה בגין הענקת אופציות למניות בגין הענקה זו הסתכמה לסך של כ- 33 אלפי ש"ח.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 26 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, בדבר התקשרות החברה עם מבטחי משנה בקרן הפנסיה, בחודש פברואר 2026, התקשרה החברה בביטוח קטסטרופה עבור קרן הפנסיה המקיפה, המספק כיסוי במקרה של אירועי קטסטרופה לרבות רעידות אדמה ולמעט אירועי מלחמה. סך הפיצוי הינו 500 מיליון ש"ח מעל שייר של 25 מיליון.
- ד. הסכם שירותי תוכנה עם Wonderful Systems Ltd., ביום 1 באפריל 2025 החברה התקשרה עם חברת Wonderful Systems Ltd. (להלן: "וונדרפול") לרכישת שירותי תוכנה (SaaS) לצורך שילוב כלי בינה מלאכותית (AI) במערך השירות של החברה. בשלב הראשון כלי הבינה המלאכותית ישולב במערך השירות מול ערוצי הפצה, ולאחר מכן צפוי להתרחב למערך השירות הניתן לעמיתים. בחודש פברואר 2026, החברה אישרה הרחבה של ההתקשרות עם וונדרפול לקבלת ליווי AI אסטרטגי, פיתוח יכולות AI ומתן תמיכה טכנולוגית מתמשכת באמצעות גיבוש תכנית עבודה סדורה.
- תקופת ההתקשרות הראשונית הינה 12 חודשים החל מיום 26 בפברואר 2026 וכוללת תשלום שנתי בסך 1.4 מיליון דולר, ובכפוף התאמות לתמורה בהתאם להסכם ההתקשרות.
- ה. ביום 22 במרץ 2026, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 14 מיליון ש"ח (סכום של כ- 0.1081995 ש"ח לכל 0.1 ע.ג. מניה רגילה). הדיבידנד שולם ביום 14 באפריל 2026.
- ו. ביום 20 במאי 2026, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 21 מיליון ש"ח (סכום של כ- 0.1627836 ש"ח לכל 0.1 ע.ג. מניה רגילה).

20 במאי, 2026

לכבוד
הדירקטוריון של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה")

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף מדף של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "תשקיף המדף")
שפורסם ביום 15 באוגוסט, 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן,
בהצעת מדף על בסיס תשקיף המדף שבנידון:

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 20 במאי, 2026 על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ
2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון