



## פרקי הדוח

- דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
- דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2024

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



# מור גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

**דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024**

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 ("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 2023, אשר פורסם על-ידי החברה ביום 21 במרץ 2024 (2024-01-029370) ("הדוח התקופתי לשנת 2023") 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 2023, 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.

**1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה**

ביום 12 באוגוסט 2013 החברה התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 9 בפברואר 2022 הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). 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").

נכון למועד פרסום הדוח, מנהלת החברה קרן פנסיה מקיפה, קרן פנסיה כללית, קופת גמל לחיסכון, לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על הביטוח. 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").

לפרטים נוספים על תחומי הפעילות והמוצרים שהחברה מציעה, ראו פרק ג' (דוחות כספיים) לדוח התקופתי לשנת 2023.

החברה המנהלת היא חברת בת של י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור השקעות") וחלק מבית ההשקעות מור ("קבוצת מור" או "הקבוצה"). למועד אישור הדוח, מור השקעות מחזיקה ב-66.36% מהונה המונפק והנפרע של החברה (65.02%, על בסיס דילול מלא). לפרטים נוספים לרבות מבנה האחזקות בחברה ראו סעיף 1 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2023.

**להלן מידע נוסף עבור פעילות ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה:**

**נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 30.09.2024 ולתשעה 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 כללית	קרן פנסיה מקיפה	
<b>מספר עמיתים/חשבונות עמיתים:</b>							
359,163	126,612	55,386	120,680	20,727	4,748	31,010	פעילים
479,177	16,757	57,313	185,821	206,472	92	12,722	לא פעילים
<b>מקבלי קצבה פנסיונרים:</b>							
128	-	-	-	-	15	113	זקנה
7	-	-	-	-	2	5	שארים
25	-	-	-	-	2	23	נכות
<b>838,500</b>	<b>143,369</b>	<b>112,699</b>	<b>306,501</b>	<b>227,199</b>	<b>4,859</b>	<b>43,873</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>							
25,736,359	756,080	2,983,331	12,018,047	2,925,525	296,229	6,757,147	פעילים
56,424,097	97,258	5,633,138	18,708,883	31,169,713	13,940	801,165	לא פעילים
<b>מקבלי קצבה פנסיונרים:</b>							
67,644	-	-	-	-	4,712	62,932	זקנה
15,672	-	-	-	-	2,491	13,181	שארים
46,762	-	-	-	-	4,557	42,205	נכות
<b>82,290,534</b>	<b>853,338</b>	<b>8,616,469</b>	<b>30,726,930</b>	<b>34,095,238</b>	<b>321,929</b>	<b>7,676,630</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>							
1,262,833	9,343	143,201	644,192	44,324	16,275	405,498	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,482,481	95,031	1,491,849	1,780,366	526,613	54,699	533,923	תקבולים מדמי גמולים
(35,651)	-	-	-	-	(4,455)	(31,196)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,540,843	-	1,046,118	142,472	351,138	1,115	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
8,101,734	3,833	226,061	1,726,933	3,192,471	110,566	2,841,870	העברות צבירה לקופה/קרן
6,038,000	17,012	780,456	2,339,568	2,534,643	16,509	349,812	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
<b>פדיונות</b>							
2,077,895	20,538	634,652	746,783	652,519	108	23,295	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
(25,348)	-	-	-	-	(1,681)	(23,667)	<b>תשלומים לפנסיונרים:</b>
2,565	-	-	-	-	201	2,364	פנסיית זקנה
2,953	-	-	-	-	258	2,695	פנסיית נכות
342	-	-	-	-	84	258	פנסיית שארם
2,058,407	20,538	634,652	746,783	652,519	(1,030)	4,945	<b>סה"כ תשלומים</b>
<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>							
9,155,455	79,225	1,074,440	3,315,211	4,026,343	24,635	635,601	
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>							
372,832	1,356	44,489	154,849	163,019	324	8,795	פעילים ולא פעילים
238	-	-	-	-	27	211	מקבלי קצבה
373,070	1,356	44,489	154,849	163,019	351	9,006	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
<b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>							
5,998	-	-	-	-	542	5,456	
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>							
-	0.23%	0.74%	0.74%	0.70%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.74%	0.71%	0.68%	0.22%	0.22%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.42%	0.37%	מקבלי קצבה
<b>שיעור דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):</b>							
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>							
1	-	-	-	1	-	-	מספר חשבונות
339	-	-	-	339	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
2	-	-	-	2	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.7%	-	-	-	0.7%	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
<b>חשבונות לא פעילים - ביתר של עד 8,000 ש"ח :</b>							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)
<b>שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>							
-	-	-	-	-	0.01%	0.05%	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	-	-	פנסיונרים

**נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 30.09.2023 ולתשעה חודשים שהסתיימו באתו תאריך:**

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
<b>מספר עמיתים/חשבונות עמיתים:</b>							
329,658	122,962	46,672	122,895	20,362	1,270	15,497	פעילים
453,382	15,095	60,023	174,661	198,114	841	4,648	לא פעילים
<b>מקבלי קצבה פנסיונרים :</b>							
38	-	-	-	-	1	37	זקנה
5	-	-	-	-	1	4	נכות
<b>783,083</b>	<b>138,057</b>	<b>106,695</b>	<b>297,556</b>	<b>218,476</b>	<b>2,113</b>	<b>20,186</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>							
17,938,002	600,570	2,069,494	9,901,049	2,394,026	78,052	2,894,811	פעילים
48,906,557	70,439	4,898,359	16,142,259	27,352,224	27,847	415,429	לא פעילים
<b>מקבלי קצבה פנסיונרים :</b>							
39,274	-	-	-	-	2,484	36,790	זקנה
<b>66,883,833</b>	<b>671,009</b>	<b>6,967,853</b>	<b>26,043,308</b>	<b>29,746,250</b>	<b>108,383</b>	<b>3,347,030</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>							
1,374,035	11,892	140,031	891,274	25,399	9,356	296,083	דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים
3,610,921	86,129	1,068,279	1,725,416	449,619	24,387	257,091	תקבולים מדמי גמולים
(15,854)	-	-	-	-	(1,493)	(14,361)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
996,281	-	652,547	112,459	230,534	741	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
12,336,175	10,215	610,397	5,400,618	4,606,575	49,234	1,659,136	העברות צבירה לקופה/קרן
3,126,215	2,743	340,709	1,165,767	1,521,527	3,737	91,732	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
<b>פדיונות</b>							
2,198,627	15,036	678,053	715,567	781,514	180	8,277	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
(16,048)	-	-	-	-	(1,953)	(14,095)	תשלומים לפנסיונרים:
512	-	-	-	-	22	490	פנסיית זקנה
649	-	-	-	-	60	589	פנסיית נכות
2,183,740	15,036	678,053	715,567	781,514	(1,691)	(4,739)	<b>סה"כ תשלומים</b>
<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>							
3,552,733	30,309	427,465	1,410,206	1,482,757	4,679	197,317	
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :</b>							
310,649	1,079	36,928	126,161	142,739	104	3,638	פעילים ולא פעילים
15	-	-	-	-	1	14	מקבלי קצבה

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
310,664	1,079	36,928	126,161	142,739	105	3,652	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
2,904	-	-	-	-	232	2,672	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>							
-	0.23%	0.74%	0.71%	0.69%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.74%	0.69%	0.66%	0.22%	0.22%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.30%	0.30%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	1.00%	1.00%	דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):
<b>חשבונות מנותקי קשר :</b>							
1				1			מספר חשבונות
1				1			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
*-				*-			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.80%				0.80%			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :</b>							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)
<b>שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>							
	-	-	-	-	0.12%	0.05%	עמיתים/מבוטחים

\* נמוך מפרומיל.

**נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 31.12.2023 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 כללית	קרן פנסיה מקיפה	
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>							
364,490	128,565	59,921	129,632	25,122	2,806	18,444	פעילים
427,855	11,137	46,753	170,684	193,662	54	5,565	לא פעילים
<b>מקבלי קצבה פנסיונרים :</b>							
57	-	-	-	-	3	54	זקנה
6	-	-	-	-	2	4	שארים
12	-	-	-	-	2	10	נכות
792,420	139,702	106,674	300,316	218,784	2,867	24,077	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>							
22,450,428	662,809	3,410,289	11,163,052	3,500,024	139,100	3,575,154	פעילים
47,563,592	49,990	3,941,853	16,045,634	27,096,460	6,652	423,003	לא פעילים
<b>מקבלי קצבה פנסיונרים :</b>							
23,867	-	-	-	-	912	22,955	זקנה
11,866	-	-	-	-	2,596	9,270	שארים
23,510	-	-	-	-	2,703	20,807	נכות
70,073,263	712,799	7,352,142	27,208,686	30,596,484	151,963	4,051,189	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>							
2,068,922	14,534	220,108	1,403,604	33,099	14,225	383,352	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,051,237	115,996	1,506,646	2,393,346	602,158	39,609	393,482	תקבולים מדמי גמולים
(24,228)	-	-	-	-	(2,498)	(21,730)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,636,905	-	1,058,888	262,847	314,217	953	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
14,063,430	11,477	654,092	5,760,268	5,397,449	72,021	2,168,123	העברות צבירה לקופה/קרן

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
4,679,945	4,213	511,786	1,775,104	2,216,365	6,179	166,298	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
<b>תשלומים (באלפי ש"ח):</b>							
2,806,552	21,851	862,617	898,320	1,008,860	305	14,599	פדיונות
(29,032)	-	-	-	-	(5,151)	(23,881)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
<b>תשלומים לפנסיונרים:</b>							
912	-	-	-	-	58	854	פנסיית זקנה
1,117	-	-	-	-	114	1,003	פנסיית נכות
72	-	-	-	-	19	53	פנסיית שארים
2,779,621	21,851	862,617	898,320	1,008,860	(4,655)	(7,372)	<b>סה"כ תשלומים</b>
5,732,577	49,256	685,333	2,340,093	2,311,762	10,733	335,400	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>							
430,258	1,474	50,717	175,945	196,315	174	5,633	פעילים ולא פעילים
46	-	-	-	-	3	43	מקבלי קצבה
4,418	-	-	-	-	390	4,028	<b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>							
-	0.23%	0.75%	0.72%	0.70%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.75%	0.70%	0.67%	0.22%	0.22%	לא פעילים
					0.35%	0.33%	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	<b>דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):</b>
<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>							
-	0.02	0.02	0.02	0.02	0.06	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	*-	*-	*-	*-	*-	*-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	*-	*-	*-	*-	0.01	בגין השקעות לא סחירות
-	0.02	0.09	0.14	0.14	0.04	0.05	עמלות ניהול חיצוני
-	0.02	0.09	0.14	0.14	0.08	0.07	הוצאות מוגבלות
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<b>שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>							
-	-	-	-	-	0.56%	0.19%	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	(0.76)%	-	פנסיונרים

\* נמוך מפרומיל.

**2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה ליום 30.09.2024****א. דוח על המצב הכספי של החברה**

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2024, הסתכם לסך נכסים של 536,081 אלפי ש"ח לעומת סך נכסים של כ-505,753 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

שם הסעיף	ליום 30.09.2024	ליום 30.09.2023	ליום 31.12.2023	הסבר
	אלפי ש"ח			
נכסים בלתי מוחשיים	8,500	10,323	9,962	הירידה נובעת מהפחתה שוטפת בניכוי רכישות שבוצעו בתקופת הדוח
נכס זכות שימוש	5,805	4,926	4,770	העלייה נובעת מחכירות רכבים במהלך תקופת הדוח
מיסים נדחים	1,481	817	826	
הוצאות רכישה נדחות	286,998	279,206	262,612	העלייה לעומת סוף שנת 2023 נובעת מעלות גיוס כספים בעיקר באמצעות סוכנים, בקיזוז אומדן ביטולי הוצאות רכישה נדחות ובקיזוז הפחתה שוטפת של הוצאות הרכישה הנדחות
רכוש קבוע	2,818	4,232	3,947	הירידה נובעת בעיקר מהפחתה שוטפת
חייבים ויתרות חובה	53,322	34,771	42,559	העלייה נובעת בעיקר מגידול בדמי ניהול לקבל בגין חודש החתך וגידול בהוצאות מראש
נכסי חוב סחירים	119,974	102,863	131,866	הירידה לעומת סוף שנת 2023 נובעת בעיקר ממימוש נכסי חוב סחירים בקיזוז רכישת נכסי חוב שאינם סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים	3,255	21,365	167	
מניות	310	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים והשקעות פיננסיות אחרות
השקעות פיננסיות אחרות	4,723	275	835	
מזומנים ושווה	48,895	51,786	48,209	העלייה לעומת סוף שנת 2023 נובעת בעיקר מרווח תזרימי שוטף של החברה בניכוי תשלומי דיבידנד
התחייבות בגין חכירה	(6,136)	(5,168)	(5,035)	העלייה נובעת מחכירות רכבים במהלך הדוח
התחייבות מיסים שוטפים	(5,703)	(4,014)	(1,406)	העלייה לעומת סוף שנת 2023 נובעת מרווחים בתקופת הדוח בניכוי מקדמות ששולמו
הלוואות מתאגידים בנקאיים	(187,962)	(198,082)	(196,612)	הירידה נובעת בעיקר מפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי
הטבות לעובדים	(94)	(28)	(88)	
זכאים ויתרות זכות	(89,442)	(83,235)	(67,302)	העלייה לעומת סוף שנת 2023 בזכאים ויתרות זכות נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות לשלם לסוכנים הנובעת מעלות גיוס כספים.

**ב. ההון העצמי ודרישות הון של החברה**

הסבר	ליום 31.12.2023	ליום 30.09.2023	ליום 30.09.2024	
	אלפי ש"ח			
העלייה נובעת מגידול בנכסים המנוהלים וגידול בהוצאות עקב הרחבת היקף פעילות החברה	116,923	110,804	132,827	דרישות ההון העצמי המינימאלי לפי תקנות ההון
העלייה נובעת בעיקר מרווח לתקופה בניכוי דיבידנד ששולם	235,310	220,037	246,744	סך ההון העצמי

**ג. תוצאות הפעילות של החברה**

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		שם הסעיף
	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	
	אלפי ש"ח					
העלייה בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה משמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה.	434,722	112,114	137,839	313,568	379,068	הכנסות מדמי ניהול
	10,734	2,028	2,966	7,670	7,874	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון
	<b>445,456</b>	<b>114,142</b>	<b>140,805</b>	<b>321,238</b>	<b>386,942</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
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.	221,725	58,371	66,455	163,720	190,406	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, גידול בהוצאות תפעול, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.	155,998	39,528	45,888	114,455	133,415	הוצאות הנהלה וכלליות
	8,567	2,156	2,052	6,387	6,257	הוצאות מימון
	<b>386,290</b>	<b>100,055</b>	<b>114,395</b>	<b>284,562</b>	<b>330,078</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
	<b>59,166</b>	<b>14,087</b>	<b>26,410</b>	<b>36,676</b>	<b>56,864</b>	<b>רווח לפני מיסים על הכנסה</b>
העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מגידול ברווח החברה.	(19,863)	(4,872)	(8,273)	(12,583)	(18,487)	הוצאות מס

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		שם הסעיף
	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	
	אלפי ש"ח					
	39,303	9,215	18,137	24,093	38,377	סך רווח לתקופה
	8	-	-	-	-	רווח נטו ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
	39,311	9,215	18,137	24,093	38,377	סך הכל רווח כולל

**ד. תזרים**

להלן פירוט השינויים בתזרים המזומנים של החברה בתקופת הדוח:

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		שם הסעיף
	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	
	אלפי ש"ח					
הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח נבע בעיקר מרווח שוטף בניכוי גידול בהוצאות רכישה נדחות ומס ששולם	(48,128)	14,378	16,234	(53,162)	32,187	מזומנים שנבעו (ששימשו לפעילות מפעילות שוטפת
הגידול בתזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע מתמורה ממימוש נכסים פיננסיים בניכוי רכישת נכסים בלתי מוחשיים	(56,479)	(4,099)	2,777	(48,121)	6,426	מזומנים שנבעו (ששימשו לפעילות השקעה
תזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח שימש בעיקר לתשלום דיבידנד ולפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי	(983)	(246)	(12,313)	(730)	(37,927)	מזומנים ששימשו לפעילות מימון

## 3. תיאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה:

## נתוני היקף הנכסים מנוהלים ליום 30 בספטמבר 2024:

היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה לסוף הרבעון השלישי של שנת 2024 הסתכם לסך של כ-82,291 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-70,073 מיליון ש"ח לסוף שנת 2023. העלייה בהיקף הנכסים בסך 12,218 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית ומתשואה נטו חיובית בתקופת הדוח.

תחום פעילות	14.11.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024	31.12.2023	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22
קופות גמל	76,723	74,292	70,251	68,412	65,870	63,429	62,508	57,411	51,342
קרנות פנסיה	8,847	7,999	6,395	5,278	4,203	3,455	2,566	1,920	1,368
סה"כ היקף נכסים מנוהלים	85,570	82,291	76,646	73,690	70,073	66,884	65,074	59,331	52,710

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

## אלפא מור תגמולים

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
8695	מחקה מדד ת"א 35*	-	36,778	92,607
8696	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים*	-	44,644	43,627
8697	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות*	-	28,439	28,851
8698	מדד תל בונד 20*	-	32,390	29,666
8699	כספי שקלי	148,434	149,094	180,136
9452	עוקב מדד S & P 500	1,597,864	796,771	949,250
9677	מעורב מחקה מדדים*	-	8,421	8,754
12531	מניות	3,405,576	3,077,109	3,097,066
12532	מדרגות עד 50	5,081,890	4,732,894	4,793,202
12533	מדרגות 50-60	13,379,684	12,533,146	12,684,599
12534	מדרגות 60 ומעלה	9,104,272	7,345,736	7,506,618
12957	אג"ח עד 25% במניות*	-	599,391	634,005
14342	משולב סחיר	449,003	304,251	378,283
14394	עוקב מדדים גמיש	196,798	9,155	12,128
14481	אשראי ואג"ח	322,214	48,031	157,692
15247	מניות סחיר**	113,103	-	-
15248	אג"ח סחיר**	20,735	-	-
15249	עוקב מדדי מניות**	175,378	-	-
15250	עוקב מדדי אג"ח**	100,287	-	-
	סה"כ	34,095,238	29,746,250	30,596,484

\* המסלול מוזג בחודש יולי 2024.  
\*\* המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

## מור השתלמות

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
8701	מחקה מדד ת"א 35*	-	49,332	89,679
8702	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים*	-	69,331	65,083
8703	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות*	-	25,245	27,130
8704	מדד תל בונד 20*	-	17,802	17,128
8705	כספי שקלי	147,052	125,105	153,517
9451	מניות S&P 500	2,636,231	1,259,187	1,546,904
9676	מעורב מחקה מדדים*	-	14,988	14,759
12535	כללי	19,990,374	17,973,393	18,512,960
12536	מניות	5,923,642	5,299,881	5,457,308
12956	אג"ח אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) 25% במניות	1,331,575	1,171,495	1,220,436
14483	אשראי ואג"ח	190,443	37,549	103,782
15235	משולב סחיר**	61,737	-	-
15236	אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר**	11,535	-	-
15237	אג"ח סחיר**	6,410	-	-
15238	מניות סחיר**	99,910	-	-
15239	עוקב מדדים גמיש**	56,304	-	-
15240	עוקב מדדים אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)**	8,106	-	-
15241	עוקב מדדי מניות**	167,964	-	-
15242	עוקב מדדי אג"ח**	95,647	-	-
	<b>סה"כ</b>	<b>30,726,930</b>	<b>26,043,308</b>	<b>27,208,686</b>

\* המסלול מוזג בחודש יולי 2024.  
 \*\* המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

מור קופת גמל להשקעה

סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024	שם מסלול	מספר אוצר
62,537	50,294	-	מחקה מדד ת"א 35*	7957
26,838	28,259	-	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים*	7961
10,175	10,134	-	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות*	7962
8,479	7,750	-	מחקה מדד תל בונד 20*	7960
60,964	44,802	54,506	כספי (שקלי)	7963
938,851	751,189	1,577,326	עוקב מדד S&P 500	7958
3,692,520	3,583,765	3,981,206	כללי	12538
2,172,448	2,144,443	2,339,817	מניות	12537
348,056	336,559	384,917	אג"ח עד 25% במניות	12955
31,274	10,658	71,604	אשראי ואג"ח	14482
-	-	13,230	משולב סחיר**	15253
-	-	6,487	אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר**	15254
-	-	3,912	אג"ח סחיר**	15255
-	-	35,603	מניות סחיר**	15256
-	-	8,641	עוקב מדדים גמיש**	15257
-	-	3,434	עוקב מדדים אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)**	15258
-	-	91,968	עוקב מדדי מניות**	15259
-	-	43,818	עוקב מדדי אג"ח**	15260
<b>7,352,142</b>	<b>6,967,853</b>	<b>8,616,469</b>	<b>סה"כ</b>	

\* המסלול מוזג בחודש יולי 2024.  
\*\* המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

מור חיסכון לכל ילד

סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024	שם מסלול	מספר אוצר
395,334	377,466	448,040	סיכון מועט	9421
24,899	23,335	28,461	סיכון בנוני	9414
210,353	191,969	274,241	סיכון גבוה	9420
65,297	61,342	83,742	מסלול הלכה	9113
16,916	16,897	18,854	מסלול שריעה	9303
<b>712,799</b>	<b>671,009</b>	<b>853,338</b>	<b>סה"כ</b>	

**מור קרן פנסיה מקיפה**

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
13909	לבני 50 ומטה	3,256,829	1,595,076	1,864,491
13910	לבני 50-60	1,382,437	515,830	662,445
13911	לבני 60 ומעלה	380,254	133,034	171,491
13912	מניות	1,964,849	981,039	1,161,198
13913	אשראי ואג"ח	15,983	6,731	11,390
13914	כספי (שקלי)	15,659	4,006	7,737
13915	עוקב מדדי מניות חו"ל	301,388	66,655	108,911
13917	אג"ח עד 25% מניות*	-	655	684
13916	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	118,318	36,790	53,032
14339	משולב סחיר	21,670	4,069	5,198
14340	עוקב מדדים גמיש	17,541	3,145	4,612
15263	מניות סחיר**	83,726	-	-
15264	אג"ח סחיר**	3,506	-	-
15265	עוקב מדדי אג"ח**	694	-	-
15266	עוקב מדד S&P 500**	113,776	-	-
	<b>סה"כ</b>	<b>7,676,630</b>	<b>3,347,030</b>	<b>4,051,189</b>

\* המסלול מוזג בחודש יולי 2024.  
\*\* המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

**מור קרן פנסיה כללית**

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
13919	לבני 50 ומטה	123,856	47,435	60,078
13920	לבני 50-60	46,671	16,232	24,219
13921	לבני 60 ומעלה	16,070	5,135	10,125
13922	מניות	88,905	33,061	44,589
13926	כספי (שקלי)	1,343	151	406
13927	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	11,760	2,484	6,211
13923	אשראי ואג"ח	1,345	40	966
13924	אג"ח עד 25% מניות*	-	17	21
13925	מדדי מניות חו"ל	16,077	3,788	5,267
14337	משולב סחיר	885	16	32
14338	עוקב מדדים גמיש	1,305	24	49
15270	מניות סחיר**	7,328	-	-
15271	אג"ח סחיר**	235	-	-
15272	עוקב מדדי אג"ח**	491	-	-
15273	עוקב מדד S&P 500**	5,658	-	-
	<b>סה"כ</b>	<b>321,929</b>	<b>108,383</b>	<b>151,963</b>

\* המסלול מוזג בחודש יולי 2024.  
\*\* המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

**5. תחזית רווח לפני מס**

בהמשך לתחזית רווח לפני מס לשנת 2024 שפרסמה החברה בסעיף 8.28.6 בפרק א (דוח עסקי תאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, ולתחזית הרווח לפני מס המעודכנת שפרסמה החברה בסעיף 5 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון השני של שנת 2024 אשר עמדה על 68-75 מיליון ש"ח ולאור העלייה בהיקף הנכסים המנוהלים, הרי שלהערכת החברה, תחזית הרווח לפני מס המעודכנת של החברה לשנת 2024, צפויה לעמוד על 70-77 מיליון ש"ח.

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: הכנסות החברה, הכוללות הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה ורווחים מהשקעות והכנסות מימון, בשנת 2024 יהיו בטווח של 520 – 530 מיליון ש"ח; הוצאות החברה הכוללות עמלות, הוצאות שיווק ורכישה, הוצאות הנהלה וכלליות (לרבות הוצאות תפעול) והוצאות מימון, בשנת 2024 יהיו בטווח של 448 – 455 מיליון ש"ח; 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.

בנוסף, להערכת החברה לשנת 2025 תחזית הרווח לפני מס צפויה לעמוד על 90 – 110 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. להערכת החברה, התחזית האמורה היא תחזית שמרנית לאור אי הוודאות הקיימת בשווקים בעולם בכלל ובארץ בפרט, בכפוף לאמור להלן.

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: הכנסות החברה, הכוללות 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.

יובהר כי הצפי לגבי הרווח הוא 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 לגבי רווחי החברה לפני מס בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי והתחזיות של החברה כאמור לעיל, לרבות ביחס לרווח לפני מס, הכנסותיה ו/או הוצאותיה מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, בנוגע לפרמטרים העיקריים שצוינו 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 וודאות 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 וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מהקופות המנוהלות על ידי החברה, ירידות בתשואת הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודתיות בשווקים, המשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, 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, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הן סבירות, לחברה אין כל ודאות כי ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותוכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

## 6. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלי

### תיאור הסביבה העסקית

בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 נרשמו עליות שערים בשווקי המניות הגלובאליים, עם עלייה מתונה יותר בשוק המקומי. הבנקים המרכזיים בעולם החלו מגמה של הפחתת ריבית, כאשר שיעור האינפלציה מציג מגמת ירידה. בישראל, המסחר התנהל על רקע המשך הלחימה בעזה, ההסלמה בגבול הצפוני והמתרחקות עם איראן.

### סקטור המניות

במהלך החודשים ינואר-ספטמבר 2024 מדד ת"א 125 עלה בכ-12% (מדדי ת"א 35 ות"א 90 עלו בכ-14% ובכ-10%, בהתאמה). עליות שערים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים, בראשם מדד ת"א רשתות שיווק שעלה בכ-35%, מדדי חברות הפיננסים ת"א ביטוח ות"א בנקים-5 שעלו בכ-23% ובכ-19% בהתאמה, ומדדי ת"א קלינטק, ת"א נפט וגז ות"א בנייה שעלו בכ-15% כל אחד. הציבור הישראלי המשיך וצמצם את החשיפה למניות בשוק המקומי, זאת לאחר שצמצם משמעותית את החשיפה למניות בשנת 2023. משקיעי חוץ המשיכו וצמצמו את החשיפה למניות בשוק המקומי, אך החל מיולי חזרו לרכוש מניות. המשקיעים המוסדיים לטווח הארוך המשיכו והגדילו את אחזקותיהם במניות בת"א, זאת בהמשך למגמה מתחילת המלחמה. הגיוסים בשוק המניות הסתכמו בכ-6.2 מיליארד ש"ח, סכום נמוך בכ-16% מהגיוס בתקופה המקבילה אשתקד.

מדדי ארה"ב - שוק המניות בארצות הברית הציג עליות משמעותיות בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, על רקע נתוני מקרו חיוביים, התמתנות האינפלציה ותחילת תהליך הורדות הריבית. מדד ה-S&P 500 עלה בכ-22% ומדד ה-Nasdaq 100 עלה בכ-20%.

מדדי אירופה - במהלך החודשים ינואר-ספטמבר 2024 מדדי המניות המובילים באירופה הציגו עליות שערים. מדד EURO STOXX 600 עלה בכ-12% מתחילת השנה. מדד DAX 30 בלט בעלייה של כ-15%. לעומתם, המדדים FTSE 100 ו-CAC 40 הציגו עלייה של כ-6.5% ו-1.2% בלבד, בהתאמה. הסיבות למגמה החיובית נובעות בעיקר מהורדת הריבית על ידי הבנק המרכזי האירופי (ECB) בשיעור של 0.25%, והצפי להורדות ריבית נוספות, נוכח התמתנות האינפלציה.

### אינפלציה, תקציב וריבית

בישראל, האינפלציה השנתית ירדה לכ-3% כבר בסוף שנת 2023, הרף העליון שהציב בנק ישראל, לעומת כ-3.3% בשנת 2022. לאור זאת, בנק ישראל הפתיע והוריד את הריבית כבר בתחילת השנה, לראשונה מאז חודש אפריל 2020, ברבע אחוז לשיעור של 4.5%. שיעור האינפלציה בארץ המשיך לרדת והגיע לכ-2.5% בחודש פברואר 2024, אך בעקבות המשך הלחימה התורמת לעלייה בהוצאות הביטחון ולגל התייקרויות בעיקר בתחום המזון, החלה האינפלציה לעלות בהדרגה והגיעה לכ-2.9% בסוף המחצית הראשונה של שנת 2024 והמשיכה לעלות לכ-3.6% בסוף חודש אוגוסט 2024. לאור זאת, בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי בשיעור של 4.5% בהחלטתו

האחרונה שחלה ב-9 באוקטובר 2024. בשוקי העולם, שיעור האינפלציה התמתן משמעותית, ובסוף חודש ספטמבר 2024 עומד על קצב שנתי של כ-2.5% בארה"ב, כ-1.8% בגוש האירו וכ-2.2% בבריטניה - לעומת כ-3.4% כ-2.9% וכ-4.0% בשנת 2023 בהתאמה (קרוב ליעד שנקבע בהם ועומד על כ-2%). יצוין כי הבנק האירופאי המרכזי (ECB) הוריד את הריבית לראשונה ביוני, ולאחר מכן בספטמבר, בשיעור מצטבר של 0.85% והיא עומדת כעת על כ-3.65%. הבנק המרכזי בבריטניה (BOE) הוריד את הריבית לראשונה ביולי ברבע אחוז והיא עומדת כעת על כ-5.0% ואילו הבנק המרכזי בארה"ב (FED) הוריד את הריבית לראשונה בספטמבר בחצי אחוז והיא עומדת כעת על כ-5.0%. הדולר התחזק בכ-2.3% ביחס לשקל, תוך תנודתיות, כאשר עליות השערים בבורסות בארה"ב היו גורם ממתן הימשכותה של מלחמת יחרבות ברזל והשלכותיה הכלכליות, לצד החשש מפני התרחבות הלחימה, הביאו להורדת דירוג האשראי של ישראל - לראשונה בתולדותיה, על ידי שלוש הסוכנויות הבינלאומיות המדרגות אותה. חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's הייתה הראשונה להוריד בחודש פברואר 2024, את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 תחזית "יציבה" ל-A2 תחזית "שלילית" וביום 27 בספטמבר 2024, הודיעה על הורדה נוספת של דירוג האשראי מ-A2 ל-Baa1 והותירה את התחזית "שלילית". חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הורידה אף היא בחודש אפריל 2024, את דירוג ישראל מדירוג של AA- לדירוג A+ כשהתחזית נותרה "שלילית" וביום 1 באוקטובר 2024 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A+ ל-A והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית"; חברת הדירוג הבינלאומית Fitch הורידה אף היא בחודש אוגוסט 2024, את דירוג האשראי של ישראל מ-(A+) ל-(A) והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית".

### סקטור איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב התנהל תוך תנודתיות רבה והסתכם במגמה מעורבת במדדי איגרות החוב. המסחר הושפע ממגמות האינפלציה וציפיות לשינוי הריבית בהתאם, ומעלייה ברמת הסיכון של המדינה בשל המשך הלחימה והשפעותיה הכלכליות, שהביאה להורדת דירוג האשראי של ישראל. איגרת החוב הקונצרניות הציגו בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 עליות שערים בשיעור ממוצע של כ-4.3%. זאת ביחס למגמה מעורבת שהציגו מדדי איגרות החוב הממשלתיות. איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות לטווח של עד 5 שנים רשמו עלייה של עד כ-4.5% ואילו איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות לטווח של 5 שנים ומעלה רשמו ירידה של עד כ-6%. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים עלתה במהלך התקופה לכ-5.1%, שיא של כ-13 שנה, בשל העלייה בסיכון הגלום בחוב מדינת ישראל, והגיעה לכ-4.9% בסוף החודש, זאת בשונה מהתשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב שירדה לכ-3.8% בחודש ספטמבר. העלייה בפער התשואות בין השווקים משקפת את הסיכון הביטחוני-כלכלי הכרוך בהימשכות הלחימה בארץ וחשש מפני התרחבותה. גיוסי האוצר בהנפקות של איגרות חוב לציבור בארץ ובחו"ל התגברו בהשפעת העלייה בצורכי הביטחון והמשך עלייה בגירעון הממשלתי, הסתכמו בכ-171.1 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 לעומת כ-57.8 מיליארד ש"ח שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד. מתוך הגיוסים הנ"ל כ-142.4 מיליארד ש"ח גויסו בשוק המקומי וסכום של כ-28.7 מיליארד ש"ח גויס בהנפקה ציבורית של אג"ח בשווקים הבינלאומיים (ההנפקה הגדולה ביותר שבוצעה בחו"ל). מנתוני האוצר עולה כי הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (חודש ספטמבר 2023 – חודש אוגוסט 2024) הסתכם בכ-161.4 מיליארד ש"ח המהווה כ-8.3% מהתמ"ג - לעומת גירעון של 4.2% מהתמ"ג בשנת 2023 ותחזית גירעון של 6.6% מהתמ"ג בשנת 2024. שוק איגרות החוב ממשיך להיות גורם משמעותי לגיוסי חוב על ידי החברות הציבוריות. הסקטור העסקי מציג מתחילת השנה גיוס של כ-69.6 מיליארד ש"ח, גבוה בכ-11% מהגיוסים בתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכם בכ-62.8 מיליארד ש"ח. עלייה בגיוסי הסקטור הריאלי שהסתכמו בכ-49.7 מיליארד ש"ח, בזכות עלייה בגיוסי חברות הנדל"ן, וירידה בגיוסי הסקטור הפיננסי שהסתכמו בכ-19.9 מיליארד ש"ח ומקורה בגיוסי חברות הביטוח.

נתוני צמיחה חלשים ברבעון השני של שנת 2024 – הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה נתוני אומדן ראשוניים, לפיהם התוצר המקומי גולמי ברבעון השני של שנת 2024 עלה ב-0.7% בלבד בחישוב שנתי לעומת הרבעון הקודם, והתכווץ בכ-1.5% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2023. התוצר לנפש ברבעון השני של 2024 התכווץ בכ-0.9% בחישוב שנתי. התמתנות המדד המשולב לבחינת מצב המשק: בנק ישראל פרסם כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק לחודש אוגוסט 2024 עלה ב-0.23%, גבוה מכלל המדדים מאז חודש פברואר 2024, אך עדין נמוך מקצב הצמיחה הממוצע של המדד בעבר. המדד מלמד שהמשק עדין מושפע באופן משמעותי מהמלחמה והשלכותיה.

### מלחמת 'חרבות ברזל'

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור "חמאס" וזאת בעקבות מתקפת טרור רחבת היקף על יישובים בדרום מדינת ישראל. נוסף לכך, מדינת ישראל מנהלת מערכה ופעילות מבצעית במספר זירות במקביל, שהמרכזית שבהן היא נגד ארגון הטרור "חיזבאללה" בצפון מדינת ישראל. להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, אין השפעה מהותית להתמשכות המלחמה על פעילות העסקית של החברה ועל תוצאותיה הכספיות, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. נכון למועד הדוח, הנכס המנוהל של החברה עמד על כ-82 מיליארד ש"ח נכון לסוף הרבעון השלישי לשנת 2024, נכס אשר משקף צמיחה של כ-12 מיליארד ש"ח במהלך החודשים ינואר-ספטמבר 2024. נכון למועד הדוח, אין למלחמת חרבות ברזל השפעה מהותית או שלילית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים של החברה.

עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר, נוכח חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה והיקפה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה ולנוכח התנודתיות המאפיינת את השווקים.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה 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 להמשך המלחמה ומשכה, היקפה 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 8.29 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

## 7. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

### 7.1. אומדנים חשבונאיים 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 2יב לפרק ג' (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

להלן טבלת ניתוח רגישות לעניין שינויים אפשריים בתקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות בהתאם לנתוני הוצאות רכישה נדחות המוצגות נכון ליום 30 בספטמבר 2024 :

תקופת ההפחתה		ל-9 חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2024
<b>מגזר הגמל</b>		
8 שנים		33,798
7 שנים		38,626
6 שנים (מצב בפועל)		45,065
5 שנים		54,076
4 שנים		65,797
<b>מגזר הפנסיה</b>		
12 שנים		2,360
11 שנים		2,574
10 שנים (מצב בפועל)		2,832
9 שנים		3,147
8 שנים		3,540

תוספת (הפחתת) הרווח הכולל נטו של החברה לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 :

תקופת ההפחתה		ל-9 חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2024
		באלפי ש"ח
		באחוזים
<b>מגזר הגמל</b>		
8 שנים		7,414
7 שנים		4,237
6 שנים (מצב בפועל)		-
5 שנים		(5,931)
4 שנים		(13,645)
<b>מגזר הפנסיה</b>		
12 שנים		311
11 שנים		169
10 שנים (מצב בפועל)		-
9 שנים		(207)
8 שנים		(466)

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

**7.2. תניות 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 לדוחות הכספיים בדוח השנתי לשנת 2023.

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 30 בספטמבר 2024 סך הנכסים המנוהלים עמד על כ-82 מיליארד ש"ח לגבי תניית "יחס הכיסוי" הסף הנדרש הוא מעל 1.1 כאשר ליום 30 בספטמבר 2024 יחס הכיסוי עמד על כ-8 (אשר לצורך חישובו נכללו ב-"תזרים המזומנים החופשי", בנוסף ליתרת המזומנים גם החלק הסחיר מתוך "ההשקעות הפיננסיות" בדוחות הכספיים).

כאמור בביאור 27 לדוחות הכספיים בדוח השנתי לשנת 2023, במסגרת מסמכי הלוואות נקבעו תניות פיננסיות ביחס לחברת האם כפי שפורטו בביאור. כפי שנמסר לחברה, על-ידי חברת האם, ליום 30 בספטמבר 2024, חברת האם עומדת בשתי התניות הפיננסיות והיא צפויה לדווח על כך בדוחותיה לרבעון השלישי לשנת 2024.

**7.3. הון עצמי והון חוזר:**

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 כולל:

צד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים בסך 48,895 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 128,262 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 50,984 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 228,141 אלפי ש"ח.

צד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 22,961 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,514 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 90,334 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 114,809 אלפי ש"ח. ליום 30 בספטמבר 2024 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 113,332 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 כולל:

בצד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 51,786 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 124,503 אלפי ש"ח, הלוואות לזמן קצר שניתנו בסך 288 אלפי ש"ח, חייבים ויתרות חובה בסך 33,816 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 209,393 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל, חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 13,082 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 990 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 85,207 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 99,279 אלפי ש"ח. ליום 30 בספטמבר 2023 ההון החוזר החיובי של החברה עמד על סך של 110,114 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 כולל:

צד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים בסך 48,209 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 132,868 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 40,747 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 221,824 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 16,611 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 983 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 64,840 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 82,434 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2023 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 139,390 אלפי ש"ח. א. נדרש כי כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש לא יוחזקו נכסים בלתי מוחשיים<sup>1</sup>

להלן נכסים העומדים או שיכולים לעמוד כנגד דרישות הנזילות בהתאם לנתוני הדוחות לתאריכים הבאים:

30 בספטמבר 2024		סוג הנכס במאזני החברה	הון עצמי מינימלי נדרש* באלפי ש"ח
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח			
132,827	66,414	סך נדרש	
48,895	48,895	מזומנים ושווי מזומנים	
53,322		חייבים ויתרות חובה	
2,818		רכוש קבוע	132,827
8,500		תוכנות מחשב	
128,262	110,543	השקעות פיננסיות	
<b>241,797</b>	<b>159,438</b>	<b>סה"כ יתרה קיימת</b>	

\* בהתאם לתקנות ההון. ראה גם ביאור 5 ב' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024.

30 בספטמבר 2023		סוג הנכס במאזני החברה	הון עצמי מינימלי נדרש* באלפי ש"ח
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח			
110,804	55,402	סך נדרש	
51,786	51,786	מזומנים ושווי מזומנים	
34,771	-	חייבים ויתרות חובה	
4,232	-	רכוש קבוע	
10,323	-	תוכנות מחשב	110,804
124,503	117,678	השקעות פיננסיות	
<b>225,615</b>	<b>169,464</b>	<b>סה"כ יתרה קיימת</b>	

\* בהתאם לתקנות ההון. ראה גם ביאור 5 ב' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024.

<sup>1</sup> נכסים בלתי מוחשיים - כמשמעותם בכללי חשבונאות מקובלים, לרבות הוצאות רכישה נדחות ולמעט תוכנות מחשב.

31 בדצמבר 2023		סוג הנכס במאזני החברה	הון עצמי מינימלי נדרש*
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	
116,923	58,462	סך נדרש	
48,209	48,209	מזומנים ושווי מזומנים	
42,559	-	חייבים ויתרות חובה	
3,947	-	רכוש קבוע	116,923
9,962	-	תוכנות מחשב	
132,868	123,412	השקעות פיננסיות	
<b>237,545</b>	<b>171,621</b>	<b>סה"כ יתרה קיימת</b>	

\* בהתאם לתקנות ההון. ראה גם ביאור 5 ב' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024.

לפרטים בדבר כתב התחייבות שניתן לרשות שוק ההון על ידי החברה האם לפיו כל עוד תמצא 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 8.22.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023. לפרטים בדבר התחייבות כאמור של החברה האם להשלמת הון עצמי כלפי החברה לרבות בקשר לעמידה בדרישות הנזילות כמפורט לעיל, וכן הסכם להעמדת מסגרת הלוואות בין החברה האם לחברה ראו סעיפים 8.22.2 ו-8.22.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023.

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

פעילות החברה מוסדרת בשלל דברי חקיקה, תקנות, צווים והוראות של הממונה, במגוון נושאים הנוגעים לפעילות השוטפת של החברה בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה, להלן תיאור תמציתי של ההוראות שפורסמו או עודכנו על ידי המחוקק או הממונה בתקופת הדוח ועד ליום 14 בנובמבר 2024, אשר עשויות להשפיע על פעילות החברה.

להוראות דין והסדרים תחיקתיים נוספים ראו סעיף 5.28 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

#### חוקים ותקנות

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת עמיתים במסלולי ברירת מחדל למסלול המותאם לגילם), התשפ"ה-2024 (להלן: "תקנות העברת עמיתים למסלול המותאם לגילם"). במסגרת טיוטת התקנות, מוצע לקבוע שלא יתאפשר לעמית לבחור במסלול תלוי גיל שאינו מותאם לגילו, וכן לקבוע כי כספו של עמית שנכון להיום משקיע במסלול תלוי גיל שאינו מותאם לגילו יועבר למסלול המותאם לגילו. מועד היישום נדחה ליום 31 בדצמבר 2025. התקנות הופצו להערות הציבור עד ליום 4 בנובמבר 2024.

**טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ה-2024.** להשלמת המהלך של תיקון תקנות העברת עמיתים למסלול המותאם לגילם, פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ה – 2024, במסגרתן מוצע כי ההקצאה של 30% הבטחת תשואה תחול רק לגבי עמיתים בני 50 ומעלה החוסכים במסלול תלוי גיל המותאם לגילם והמסלול הכללי. התקנות הופצו להערות הציבור עד ליום 4 בנובמבר 2024.

### חוזרים והסדרים תחיקתיים

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2024-33 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל-עדכון-טיוטה" מיום 15 באוקטובר 2024.** חוזר גופים מוסדיים 2024-9-4 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (10.6.2024), קובע הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. נוסף על כך, נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים. במסגרת טיוטת החוזר, מוצע, בין היתר, לתקן את הוראות החוזר לעניין השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיק, לעדכן את המידע המונגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון וכן לעדכן אופן העברת כספים לחברה מנהלת ומועדי היזונים חוזרים לדיווחים על הפקדות.

**חוזר גופים מוסדיים 2024-9-7 "עדכון הוראות החוזר המאוחד – זרישת הון מחברה מנהלת" מיום 29 בספטמבר 2024.** בחוזר נקבע על הטמעת הוראות חוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 "זרישות הון מחברות מנהלות" מיום 16 בפברואר 2012 בהוראות החוזר המאוחד מכוח תקנה 3(ב) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

**חוזר גופים מוסדיים 2021-9-11 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – עדכון" ו"כללים להליך קביעת קרנות נבחרות" שה. 2021-4289 'תוצאות ההליך השלישי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות' – במסגרת הוראות החוזר פורסמו כללים לגבי הליך לקביעת קרנות פנסיה נבחרות וכן לגבי שיעור דמי הניהול שיגבה על ידן. ביום 14 בספטמבר 2021 פורסמו תוצאות ההליך וקרנות הפנסיה בניהולה של החברה ושל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ואינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות. הקרנות בניהולן של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ושל מיטב פנסיה מקיפה, נקבעו כקרנות נבחרות החל מיום 1 בנובמבר 2021 ועד ליום 31 באוקטובר 2024, כאשר קרנות הפנסיה בניהולה של החברה ושל אינפניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל ממועד הקמתן ועד ליום 31 באוקטובר 2024. שיעור דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומהפקדות, אשר גובה כל אחת מהחברות המנהלות של הקרנות הנבחרות לא יעלה על השיעור הבא: דמי ניהול מהפקדות: 1% (הטווח שקבעה הרשות הוא 0.5%-1%); דמי ניהול מצבירה: 0.22% (הרשות קבעה שיעור מינימום של 0.15%). שיעור דמי הניהול מעמית חדש שיצטרף לקרן פנסיה נבחרת עד ליום 31 באוקטובר 2024 יהיה בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד הצטרפותו. במקביל, תוקן חוזר גופים מוסדיים 2016-9-8 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – תיקון" כך שנקבעו בו קריטריונים נוספים על פיהם רשאי מעסיק לערוך מחרז לבחירת קרן בחירת מחדל.**

ביום 25 באוגוסט 2024 פרסמה רשות שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2024-9-6 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל – תיקון" ואת שה. 2024-2233 "הליך קביעת קרנות נבחרות", הקובעים כללים לגבי הליך לקביעת קרנות פנסיה נבחרות אשר והוראות שיחולו על קרנות הפנסיה שייבחרו לשמש כקרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1 בנובמבר 2024, ובכלל זה לגבי שיעור דמי הניהול שיגבה על ידן.

ביום 19 בספטמבר 2024, רשות שוק ההון פרסמה את שה. 2024-2531 "תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות" והודיעה כי קרן הפנסיה בניהולה של החברה, ושל אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, ואינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ, נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות. בהתאם לכך, קרן הפנסיה שבניהולה של החברה נקבעה לשמש כקרן נבחרת החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 1 בנובמבר 2028 ("הודעת הזכייה"). במסגרת הודעת הזכייה נקבע כי שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה ומהפקדות שתגבה החברה בקרן הפנסיה שבניהולה לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, וזאת בכפוף ובהתאם לעמידה בתנאים הקבועים בחלופות ההמרה שתבחר החברה ותציג באתר האינטרנט שלה.

**חוזר גופים מוסדיים: 2024-9-5:** "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בביטוח חיים ובקרנות הפנסיה" מיום 24 ביולי 2024. תיקון החוזר כולל עדכון של הנחות ברירות המחדל בעניין מערך ההנחות הדמוגרפי (שיעורי התמותה), אשר משמשות לחישוב ההתחייבויות והמקדמים בפוליסות ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.

**חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. -2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה-תיקון" מיום 17 באפריל 2024 (להלן ביחד: "חוזר מסלולי השקעה").** חוזר מסלולי השקעה עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה שגוף מוסדי רשאי לנהל ואת מדיניות ההשקעה התקנונית של כל אחד מהמסלולים וכן בוצעו שינויי שם בחלק מהמסלולים. הוראות חוזר מסלולי השקעה נכנסו לתוקף ביום 1 ביולי 2024. בהמשך לאמור בסעיף 8.11.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2023 ובהתאם לאישור שהתקבל מרשות שוק ההון, החברה פתחה מסלולים חדשים וביצעה מיזוגים של חלק ממסלולי ההשקעה, כמו גם ערכה התאמות בשמות ובמדיניות ההשקעה כמפורט באתר האינטרנט של החברה ובהתאם לקבוע בחוזר מסלולי השקעה.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה הן בגדר מיזע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות 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, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, החרפת התחרות בתחום, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, שינויים רגולטוריים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023.

**9. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה<sup>2</sup>:**

9.1. ביום 9 בינואר 2024, פרסמה רשות ניירות ערך "הודעה לתאגידים: הארכת תקופת תשקיף המדף ב-6 חודשים"<sup>3</sup>, לפיה הוארך תוקפו של תשקיף החברה אשר פורסם לראשונה בחודש פברואר 2022 בשישה חודשים עד ליום 3 באוגוסט 2024. בהתאם לכך, ביום 1 באוגוסט 2024 אישרה רשות ניירות ערך את הארכת תוקפו של תשקיף החברה עד ליום 3 באוגוסט 2025.

9.2. ביום 31 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של גבי סיון זלצברג לדירקטורית בדירקטוריון החברה, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון חלף גבי' רותם זיידל שהודיעה על התפטרותה מכהונה כדירקטורית. ביום 16 במאי 2024 אושר מינויה של גבי זלצברג גם באסיפה השנתית של בעלי המניות. הודעת 'אי התנגדות' התקבלה ביום 17 ביוני 2024. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.4 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 11 באפריל 2024 (2024-01-036457) ("דוח זימון האסיפה") ודוח מיידי מיום 17 ביוני 2024 (2024-01-06177).

9.3. ביום 25 בינואר 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר דור קרובינר כחבר בוועדת ההשקעות של החברה חלף מר ניר צרפתי, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון, אשר התקבלה ביום 15 במאי 2024.

9.4. על רקע שינוי בפעילות חברה מקבוצת מור השקעות ובדיקה שנערכה בקשר לחלוקת השירותים הניתנים על ידה לחברות הקבוצה, ובכלל זה לחברה, החליטה ועדת הביקורת של החברה ביום 21 במאי 2024, לאשר הגדלה של היקף השירותים המשפטיים הניתנים לה על ידי המחלקה המשפטית של מור השקעות, בהתאם לסמכויות שנקבעו לצורך ביצוע התאמות או עדכונים בהסכם השירותים בין מור השקעות לבין החברה ("הסכם השירותים"). כמו כן, הוחלט כי עובדי מערך ההשקעות הלא סחיר, שהועסקו עד ליום 31 במרץ 2024 על ידי מור השקעות והעניקו שירותים לחברות נוספות בקבוצה, יועסקו מכאן ואילך באופן ישיר על ידי החברה ויעניקו שירותים אלה לחברה בלבד. לפרטים בדבר עדכונים במסגרת הסכם השירותים ראו סעיף 8.16.1 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023.

9.5. ביום 23 בספטמבר 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה למנות את גבי ורד קרין לדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה שלישית של שלוש שנים החל מיום 25 באוקטובר 2024, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. לפרטים נוספים ראו את דוח זימון האסיפה מיום 19 באוגוסט 2024 (2024-01-090217).

9.6. בהמשך לאמור בסעיף 8.16.3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2023, ביום 11 ביוני 2024, מבטח המשנה של קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה, Swiss Reinsurance Company Ltd ("מבטח המשנה המוביל") הודיע לחברה כי על מנת לאפשר לו לבחון האם הוא מעוניין בהמשך ההתקשרות הוא מודיע, בהתאם לתנאי ההתקשרות, על ביטולה החל מיום 31 בדצמבר 2024. למיטב ידיעת החברה, הודעתו של מבטח המשנה המוביל ניתנה על רקע צמצום פעילותו בתחום ביטוח המשנה לקרנות פנסיה בישראל. נכון למועד אישור הדוח, החברה נמצאת בעיצומו של משא ומתן מתקדם עם מספר מבטחי משנה, בנוסף למבטח המשנה המשני הקיים The Toa 21<sup>st</sup> Century Reins ("TOA RE"), לטובת התקשרות עם החברה בקשר לכיסוי ביטוח משנה החל מיום 1 בינואר 2025. יצוין כי בהתאם לרגולציה שחלה על החברה, היא אינה מחויבת להתקשר עם מבטח משנה בקשר לקרנות הפנסיה שבניהולה. לאור האמור, בין אם

<sup>2</sup> בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לאירועים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי הקבוצה, בכדי ליתן תמונה מקיפה שלהן.

<sup>3</sup> בהתאם לחוק הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (אישורים רגולטוריים, עיצומים כספיים ובדיקות גז), התשפ"ד-2023, ולצו הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (אישורים רגולטוריים, עיצומים כספיים ובדיקות מיתקני גז) (הארכת התקופה הקובעת והארכת תקופת ההארכה), התשפ"ד-2024, שפורסם ברשומות בהתאם לחוק ביום 8 בינואר 2024.

החברה תתקשר עם מבטח משנה מוביל אחר ובין אם לאו, היא תידרש לפנות ל-TOA RE, ולעדכן את ההתקשרות עימו.

9.7. ביום 23 במאי 2024 הכריז דירקטוריון החברה, לראשונה מאז הונפקה החברה לציבור, על חלוקת דיבידנד בסך של 20 מיליון ש"ח, זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות. לפרטים ראו דוח מידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 23 במאי 2024 (2024-01-051307). חלוקת הדיבידנד אושרה, בין היתר, לאור הצמיחה המשמעותית של החברה, והמעבר ברבעון לתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת, לצד האיתנות הפיננסית שלה. מועד התשלום חל ביום 10 ביוני 2024. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין.

ביום 15 באוגוסט 2024 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 7 מיליון ש"ח, זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו. מועד התשלום חל ביום 2 בספטמבר 2024. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. לפרטים ראו דוח מידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 15 באוגוסט 2024.

ביום 20 בנובמבר 2024 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 36 מיליון ש"ח, זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו. מועד התשלום יחול ביום 8 בדצמבר 2024. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. לפרטים ראו דוח מידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 20 בנובמבר 2024. למידע נוסף בעניין הון עצמי ודרישות הון" ראו סעיפים 2(ב) ו-7.4 בדוח זה לעיל וביאור 5 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024.

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, 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 וודאות 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 מהקופות המנוהלות על ידי החברה, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרון הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, המשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות 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, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023.



התפעול של קופות החברה, והאפשרות להיכנס לשוק תפעול קופות הפנסיה, אם יעניק שירותים אלו לחברה), יהיה באפשרותו לשמור על רמת רווחיות צפויה ביחס להכנסות ולהוצאות הצפויות למועד חתימת התיקון, בהתחשב גם במתן שירותי חשבות ותפעול השקעות פנסיה. החברה מעריכה, כי ככל שציפייה זו של המתפעל לא תתממש, תקום לו כאמור אפשרות להפחית את ההנחה, בין השאר, כתוצאה מהאירועים הבאים שאינם בשליטתה של החברה או כל שילוב ביניהם: (1) אי יכולתו של המתפעל לחסוך בהוצאות ו/או לקבל הכנסות, בין השאר, כתוצאה מהתקשרויות של המתפעל עם צדדים שלישיים, שהחברה אינה צד להן, לרבות התקשרויות לתפעול קופות גמל וקרנות פנסיה נוספות ומימוש הסכמים לשיתוף פעולה עם ספקים ונותני שירותים אחרים, ובכלל זה עם תאגיד בנקאי; (2) חריגה בלתי צפויה בעלויות הפיתוח שיידרשו למתפעל לטובת כניסה לתחום הפנסיה (המדובר בכניסה לתחום פעילות חדש שלמתפעל אין בו ניסיון); (3) עליה בלתי צפויה בשכר הנהוג בשוק של עובדי IT, לרבות עובדי המתפעל בתחומים שונים, כגון: תחום התוכנה או תחום הסייבר. יצוין, כי בשנים האחרונות חלה עליה בשכר העובדים בתחומים שונים, אשר אין לדעת אם תתרחש באופן מהותי גם בעתיד; (4) עליה בעלויות התפעול, כגון: עלויות בלתי צפויות בהן יידרש המתפעל לשאת לצורך הטמעה במערכות התפעול של הוראות רגולציה חדשות, לרבות בתחום אבטחת מידע וסייבר (להלן יחד: "האירועים הרלוונטיים"). האמור לעיל אינו בגדר רשימה סגורה, אלא משקף אירועים שהחברה יכולה להעריך את אפשרות קיומם במועד זה, אך לא את סיכויי התממשותם.

יצוין, כי להערכת החברה, התשלומים שהחברה צפויה לשלם למתפעל, בהתאם להסכם הקיים, בשנת 2024 יעמדו על כ-47 מיליוני ש"ח (כולל תוספות בגין תשלומים לצדדים שלישיים ומע"מ). זאת, בנוסף לתשלומים שמשלמת החברה לספק אחר בגין הסכם תפעול הפנסיה והוצאות נוספות הקשורות לתפעול פנסיה. ככל שההסכם לא יבוטל והמתפעל לא יפחית את סכום ההנחה כמפורט לעיל, החברה מעריכה שייווצר לה חסכון משמעותי בהוצאות התפעול. להערכת החברה, סך התשלומים שהחברה תשלם למתפעל בלבד בשנת 2025 יהיה נמוך בכ- 15-20 מיליון ש"ח, לעומת סך התשלומים שהחברה צופה שתשלם לו בשנת 2024 כאמור לעיל (במנותק מהתשלומים שישולמו בנוסף לספק אחר בגין הסכם תפעול הפנסיה והוצאות נוספות הקשורות לתפעול פנסיה). ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס הערכה זו, הם שהחברה והמתפעל יסיכמו על מפרט שירותי התפעול לקרנות הפנסיה עד למועד שנקבע בתיקון, שלא יקרה איזה מהאירועים הרלוונטיים ובכלל זה שלא יחול גידול בהיקף עלויות התפעול של המתפעל ושלא יחול שינוי בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל (שהיה יכול להשפיע על הסכומים שהייתה משלמת החברה לפי ההסכם הקיים), לעומת סוף שנת 2024.

יובהר כי הערכות החברה לגבי החיסכון בהוצאות התפעול בעתיד, ובפרט הקיטון בתשלומים למתפעל בשנת 2025, היא 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 לגבי החיסכון בהוצאות התפעול או לגבי התשלומים למתפעל בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי והתחזיות של החברה כאמור לעיל, לרבות ביחס לתשלומים למתפעל בשנת 2024, ולחיסכון בהוצאות התפעול בעתיד, ובפרט הקיטון בתשלומים למתפעל בשנת 2025, מבוססים על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, בנוגע לפרמטרים העיקריים שצוינו 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, ועל הערכות הנהלת החברה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת החברה, עשויות שלא להתממש או להתממש בצורה שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל יתממשו, במלואם או בחלקם. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, התממשות איזה מהאירועים הרלוונטיים כהגדרתם לעיל או שילוב ביניהם, החברה והמתפעל לא יגיעו להסכמה על מפרטי השירות; התיקון יבוטל בהתאם לתנאיו כאמור

לעיל; תיגרום למתפעל ירידה ברווחיות הצפויה המעניקה לו את האפשרות לדרוש הפחתת ההנחה או ביטולה; לחברה ייווצרו עלויות נוספות בהליך ההסבה של תפעול קרנות הפנסיה בין מתפעלים ו/או במסגרת קבלת השירותים מהמתפעל ו/או כתוצאה מהתפתחויות המייקרות את הוצאות התפעול כגון דרישות רגולטוריות חדשות; שינויים מהותיים בהיקף הנכסים המנוהלים; שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים תנוזתיות בשווקים, המשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה, 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, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה וממכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 לדוח השנתי של החברה לשנת 2023. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה בהערכות כאמור הן סבירות, לחברה אין כל ודאות כי ציפיותיה, הערכותיה והנחותיה יתממשו ולפיכך התשלומים בפועל למתפעל עשויים להיות שונים מהותית מאלו שהוערכו או המשתמעים מהערכות אלו.

9.11. בהמשך לאמור בסעיף 8 לעיל, ביום 19 בספטמבר 2024 הודיעה רשות שוק ההון לחברה כי קרן הפנסיה שבניהולה של החברה נקבעה לשמש כקרן נבחרת החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 1 בנובמבר 2028 ("הודעת הזכייה"). במסגרת הודעת הזכייה נקבע כי שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה ומהפקדות שתגבה החברה בקרן הפנסיה שבניהולה לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, וזאת בכפוף ובהתאם לעמידה בתנאים הקבועים בחלופות ההמרה שתבחר החברה ותציג באתר האינטרנט שלה בהתאם לקבוע בסעיף 10(ב)(1) לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-6 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל-עדכון" מיום 25 באוגוסט 2024.

9.12. ביום 10 באוקטובר 2024 פרסמה החברה דוח מיידי בדבר הצעה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית (-2024-01-610043) (בסעיף זה: "דוח ההצעה") לאחר שביום 9 באוקטובר 2024 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול), בין היתר, הקצאה לנושא משרה, המכהן כנושא משרה גם בחברת האם, מור השקעות, של 320,221 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של החברה, בכפוף למפורט בדוח ההצעה. פרטים נוספים ראו בדוח ההצעה אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

9.13. ביום 5 בנובמבר 2024 פרסמה החברה דוח מיידי משלים בדבר הצעה פרטית שאינה חריגה ואינה מהותית (2024-01-614049) (בסעיף זה: "דוח ההצעה") לאחר שביום 9 באוקטובר 2024 אישר דירקטוריון החברה לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה (בשבתה כוועדת תגמול), בין היתר, הקצאה לנושא משרה, של 320,221 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של החברה, אשר תנאיה עודכנו בהחלטת הדירקטוריון מיום 29 באוקטובר 2024, בכפוף למפורט בדוח ההצעה. פרטים נוספים ראו בדוח ההצעה, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

9.14. ביום 6 בנובמבר 2024 פרסמה החברה דוח מיידי בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה ("דוח הזימון"), וזאת לאחר החלטות ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) והדירקטוריון, שעל סדר יומה אישור עדכון לתנאי כהונה והעסקה למנכ"ל החברה, מר אלדד צינמן ("מר צינמן"), הכוללים עדכון לרכיבי התגמול הקבוע וכן הקצאה של 320,221 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של החברה, והכל כמפורט בדוח הזימון. נושא נוסף על סדר יומה של האסיפה, אישור והבהרת תקרת התגמול השנתי לנושאי משרה בחברה לפי חוק התגמול (לרבות בדרך של הבהרת מדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה) כמפורט בדוח הזימון. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 6 בנובמבר 2024 (-2024-01-614053). לפרטים בדבר תנאי כהונה והעסקה של מר צינמן שאישרה האסיפה השנתית של בעלי המניות ביום 16 במאי 2024, ראו דיווח מיידי מיום 11 באפריל 2024 (2024-01-036457), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

9.15. לאירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024.

## 10. היבטי ממשל תאגידי

### 10.1. פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 9 באוקטובר 2024 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ובהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, את השתתפות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית שתירכש על-ידי מור השקעות, בעלת השליטה בחברה שתחול, בין היתר, על כל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת בחברה, לרבות עבור נושאי משרה שהם בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ו/או מי שלבעלי השליטה יש ענין אישי בהתקשרות בפוליסת הביטוח לגביהם, המכהנים ו/או כפי שיהיו ו/או יכהנו מעת לעת, לתקופת ביטוח של 13 וחצי חודשים שתחילתה ביום 15 באוקטובר 2024 וסיומה ביום 30 בנובמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 10 באוקטובר 2024 (2024-01-609985).

### 10.2. גילוי בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

תקנה 2(3) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007, קובעת כי לפחות מחצית מהדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה יהיו בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. בנוסף, ומבלי לגרוע מהוראה זאת, ביום 19 בינואר 2022, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית לא יפחת משלושה. לפרטים אודות הדירקטורים המכהנים, וכן דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו חלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023.

### 10.3. גילוי ביחס לדירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה.

## 11. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

### 11.1. אחריות על ניהול סיכוני השוק בחברה

חשבון הנוסטרו של החברה מנוהל על ידי מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ ("מור ניהול תיקים"), חברה בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות מטעם רשות ניירות ערך. תכלית ניהול חשבון הנוסטרו של החברה על ידי מור ניהול תיקים היא שמירת ערכן של יתרות הכספים המנוהלות המיועדות לשימוש עתידי לקידום המטרות האסטרטגיות של החברה המנהלת או לצרכים שוטפים בכדי לייצר ערך ותשואה ראויה ברמת סיכון מוגבלת. ניהול תיק ההשקעות העצמיות הוא תחת פיקוח של דירקטוריון החברה. ביום 15 באוגוסט 2024 אישרר הדירקטוריון את מדיניות ההשקעות, אשר נקבעת מעת לעת על ידו, בכפוף לתקנות כללי השקעה.

נכסי החברה מושקעים ברובם באג"ח ממשלתיות וקונצרניות מקומיות וכן במזומן ובפיקדונות. דירקטוריון החברה בוחן 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.

ביום 30 בינואר 2023 מינה דירקטוריון החברה את גב' נינה צור לאחראית ניהול סיכוני השקעה בפעילות הנוסטרו של החברה. גב' צור אחראית על מיפוי סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם; ניתוח סיכוני השוק ומבחני רגישות; מעקב אחר סיכוני השוק – חשיפות קיימות, שינויים בחשיפות, פעולות להקטנת חשיפות וכיו"ב; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה בקביעת מדיניות ניהול סיכוני שוק ומדיניות השקעות.

לפרטים ביחס לגב' נינה צור, ראו סעיף 16 (תקנה 26א) בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של החברה המנהלת, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024.

#### 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. למועד פרסום הדוחות הכספיים, ישראל עודנה נמצאת במלחמה מורכבת ועצימה בדרום ובצפון וכן במהלומות ישירות ועקיפות מול איראן.

למלחמה ישנה השפעה ניכרת על המשק הישראלי בכלל ועל שוק ההון בפרט והיא מתבטאת, בין היתר, בתנודתיות חדה בשער השקל מול סל המטבעות, בתנודתיות שערי המניות, תשואות האג"ח הממשלתיות והקונצרניות ובעלייה ברמות הסיכון ואי הוודאות כפי שבאים לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה בשער ה-CDS של ישראל. במהלך שנת 2024 על רקע התרחבות המלחמה, השלכותיה הכלכליות ואי יציבות כלכלית באזור חוותה ישראל מספר הורדות דירוג (במקביל לאופק שלילי גם בראייה קדימה) על ידי חברות הדירוג המובילות S&P, Fitch ו-Moody's. נכון למועד זה, לא ניתן להעריך את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה.

במהלך הרבעון השלישי תנאי המאקרו נותרו מאתגרים, בעיקר בכל האמור לנתוני הצמיחה ואינפלציה הליבה (עם התמתנות יחסית). להמשך שיעורם הגבוה של האינפלציה והריבית פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות.

לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023. סיכונים לאחר תאריך המאזן מפורטים בסעיף הסביבה העסקית ובסעיף 10 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי לשנת 2023.

#### 11.3. דוח בסיסי הצמדה

להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי לשנת 2023. לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2023 ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

#### 11.4. מבחני רגישות

כחלק מניהול סיכוני השוק החברה עורכת מבחני רגישות לבחינת השפעות שינויים בגורמי סיכון על מאזנה. להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי לשנת 2023. לפרטים בדבר ניתוחי רגישות ליום 31 בדצמבר 2023 ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

## 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 לסיכונים שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסים. 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 סיכונים שוק (ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי סחורות ומחירי ניירות ערך) בהתאם לתמהיל ההשקעה ולהנחות על תקופת החזקה 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 משיערי האחזקה במועד ביצוע המודל). כך למשל מניח 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 30 בספטמבר 2024 (באלפי ש"ח):

שווי הוגן של תיק הנוסטרו עליו בוצע החישוב	שיעור ה-VAR מהשווי ההוגן	ערך ה-VAR	
128,262	0.34%	437	ליום 30.09.2024

## 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"לית הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים 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 30 בספטמבר 2024 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 בנובמבר 2024

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 30 בספטמבר 2024 (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 פיקוחו 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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 בנובמבר 2024

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 30 בספטמבר 2024 (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 פיקוחו 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 בנובמבר 2024

סיון לוי  
סמנכ"לית כספים

**מור גמל ופנסיה בע"מ**  
**דוחות כספיים תמציתיים ביניים**  
**ליום 30 בספטמבר 2024**  
**בלתי מבוקרים**

מור גמל ופנסיה בע"מ  
דוחות כספיים תמציתיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2024

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	מכתב הסכמה
3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	דוחות תמציתיים ביניים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים ביניים על הרווח הכולל
6	דוחות תמציתיים ביניים על השינויים בהון
7-8	דוחות תמציתיים ביניים על תזרימי המזומנים
9-20	ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים ביניים

20 בנובמבר, 2024

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 4 בפברואר, 2022

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

דוח סקירה מיום 20 בנובמבר, 2024 על מידע כספי תמציתי של מור גמל ופנסיה בע"מ ליום 30 בספטמבר, 2024  
ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

## 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 30 בספטמבר, 2024 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוים 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 בנובמבר, 2024

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ביאור
	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
	אלפי ש"ח		
9,962	10,323	8,500	<b>נכסים:</b>
4,770	4,926	5,805	נכסים בלתי מוחשיים
826	817	1,481	נכס זכות השימוש
262,612	279,206	286,998	נכסי מיסים נדחים
3,947	4,232	2,818	הוצאות רכישה נדחות
42,559	34,771	53,322	רכוש קבוע
			חייבים ויתרות חובה
131,866	102,863	119,974	<b>4 השקעות פיננסיות:</b>
167	21,365	3,255	נכסי חוב סחירים
-	-	310	נכסי חוב שאינם סחירים
835	275	4,723	מניות
132,868	124,503	128,262	אחרות
48,209	51,786	48,895	<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<b>505,753</b>	<b>510,564</b>	<b>536,081</b>	מזומנים ושווה מזומנים
			<b>סך כל הנכסים</b>
12,809	12,809	12,809	<b>5 הון:</b>
147,505	147,505	147,505	הון מניות
2,301	2,246	2,358	פרמיה על מניות
47,371	47,371	47,371	קרנות הון
25,324	10,106	36,701	שטרי הון
<b>235,310</b>	<b>220,037</b>	<b>246,744</b>	יתרת רווח
			<b>סך כל ההון</b>
5,035	5,168	6,136	<b>התחייבויות:</b>
1,406	4,014	5,703	התחייבות בגין חכירה
196,612	198,082	187,962	התחייבות מסים שוטפים
88	28	94	הלוואות מתאגידים בנקאיים
67,302	83,235	89,442	הטבות עובדים
<b>270,443</b>	<b>290,527</b>	<b>289,337</b>	זכאים ויתרות זכות
<b>505,753</b>	<b>510,564</b>	<b>536,081</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

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 בנובמבר, 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח					
434,722	112,114	137,839	313,568	379,068	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
10,734	2,028	2,966	7,670	7,874	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון
445,456	114,142	140,805	321,238	386,942	<b>סך כל ההכנסות</b>
221,725	58,371	66,455	163,720	190,406	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
155,998	39,528	45,888	114,455	133,415	הוצאות הנהלה וכלליות
8,567	2,156	2,052	6,387	6,257	הוצאות מימון, נטו
386,290	100,055	114,395	284,562	330,078	<b>סך כל ההוצאות</b>
59,166	14,087	26,410	36,676	56,864	רווח לפני מסים על ההכנסה
(19,863)	(4,872)	(8,273)	(12,583)	(18,487)	הוצאות מס
<b>39,303</b>	<b>9,215</b>	<b>18,137</b>	<b>24,093</b>	<b>38,377</b>	<b>סך רווח לתקופה</b>
<b>רווח כולל אחר (לאחר מס)</b>					
<b>רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת</b>					
12	-	-	-	-	סכום לפני ניכוי מיסים על ההכנסה
(4)	-	-	-	-	ניכוי מס
8	-	-	-	-	סכום נטו לאחר מס
<b>39,311</b>	<b>9,215</b>	<b>18,137</b>	<b>24,093</b>	<b>38,377</b>	<b>סך הרווח הכולל</b>
0.307	0.072	0.142	0.188	0.300	<b>רווח בסיסי למניה בש"ח</b>
0.306	0.072	0.141	0.187	0.299	<b>רווח מדולל למניה בש"ח</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	אלפי ש"ח			הון מניות
			שטר הון	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	
<b>235,310</b>	<b>25,324</b>	<b>641</b>	<b>47,371</b>	<b>1,660</b>	<b>147,505</b>	<b>12,809</b>
38,377	38,377	-	-	-	-	-
57	-	-	-	57	-	-
(27,000)	(27,000)	-	-	-	-	-
<b>246,744</b>	<b>36,701</b>	<b>641</b>	<b>47,371</b>	<b>1,717</b>	<b>147,505</b>	<b>12,809</b>
195,712	(13,987)	641	47,371	1,373	147,505	12,809
24,093	24,093	-	-	-	-	-
232	-	-	-	232	-	-
<b>220,037</b>	<b>10,106</b>	<b>641</b>	<b>47,371</b>	<b>1,605</b>	<b>147,505</b>	<b>12,809</b>
235,601	25,564	641	47,371	1,711	147,505	12,809
18,137	18,137	-	-	-	-	-
6	-	-	-	6	-	-
(7,000)	(7,000)	-	-	-	-	-
<b>246,744</b>	<b>36,701</b>	<b>641</b>	<b>47,371</b>	<b>1,717</b>	<b>147,505</b>	<b>12,809</b>
210,659	891	641	47,371	1,442	147,505	12,809
9,215	9,215	-	-	-	-	-
163	-	-	-	163	-	-
<b>220,037</b>	<b>10,106</b>	<b>641</b>	<b>47,371</b>	<b>1,605</b>	<b>147,505</b>	<b>12,809</b>
195,712	(13,987)	641	47,371	1,373	147,505	12,809
39,303	39,303	-	-	-	-	-
8	8	-	-	-	-	-
39,311	39,311	-	-	-	-	-
287	-	-	-	287	-	-
<b>235,310</b>	<b>25,324</b>	<b>641</b>	<b>47,371</b>	<b>1,660</b>	<b>147,505</b>	<b>12,809</b>

תנועה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר):  
 יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)  
 רווח כולל לתקופה  
 עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון:  
 תשלום מבוסס מניות  
 חלוקת דיבידנד (ראה ביאור 7 ה, ו)  
**יתרה ליום 30 בספטמבר 2024**

תנועה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר):  
 יתרה ליום 1 בינואר 2023 (מבוקר)  
 רווח כולל לתקופה  
 תשלום מבוסס מניות  
**יתרה ליום 30 בספטמבר 2023**

תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר):  
 יתרה ליום 30 ביוני 2024  
 רווח כולל לתקופה  
 עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון:  
 תשלום מבוסס מניות  
 חלוקת דיבידנד (ראה ביאור 7 ו)  
**יתרה ליום 30 בספטמבר 2024**

תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר):  
 יתרה ליום 30 ביוני 2023  
 רווח כולל לתקופה  
 תשלום מבוסס מניות  
**יתרה ליום 30 בספטמבר 2023**

תנועה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר):  
 יתרה ליום 1 בינואר 2023  
 רווח לשנה  
 רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:  
 מדידות מחדש של תכנית להטבה מוגדרת  
 סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס  
 תשלום מבוסס מניות  
**יתרה ליום 31 בדצמבר 2023**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שבעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
	2023	2024	2023	2024	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר		
39,303	9,215	18,137	24,093	38,377	
					<b>התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</b>
287	163	6	232	57	התאמות לסעיפי רווח או הפסד: הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות <u>פחת והפחתות:</u> רכוש קבוע
1,725	425	446	1,262	1,316	נכס זכות שימוש
1,195	259	365	918	993	נכסים בלתי מוחשיים
1,864	377	1,169	1,113	2,824	<u>רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:</u> נכסי חוב סחירים
(3,644)	(1,224)	(1,458)	(2,769)	(3,303)	נכסי חוב שאינם סחירים
(*) (3)	350	(89)	(74)	(64)	מניות
-	-	(104)	-	(120)	אחרות
(243)	(1)	2	(297)	(66)	הוצאות מימון בגין הלוואה לזמן ארוך
8,226	2,093	1,970	6,136	6,013	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
(*) (6,502)	(*) (1,090)	(1,252)	(*) (4,279)	(4,094)	הוצאות מיסים על ההכנסה
19,863	4,872	8,273	12,583	18,487	גידול בהוצאות רכישה נדחות, נטו
(39,571)	(7,495)	(18,510)	(56,165)	(24,386)	
<b>(16,803)</b>	<b>(1,271)</b>	<b>(9,182)</b>	<b>(41,340)</b>	<b>(2,343)</b>	
					<b>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:</b>
(9,154)	5,391	(9,270)	(1,296)	(10,789)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
79	2	2	7	6	עליה בהטבות עובדים
(45,059)	3,563	21,490	(29,305)	22,350	שינוי בזכאים ויתרות זכות
<b>(54,134)</b>	<b>8,956</b>	<b>12,222</b>	<b>(30,594)</b>	<b>11,567</b>	
					<b>מזומנים שנבעו (ששולמו) במהלך התקופה:</b>
(14,968)	(3,015)	(5,633)	(5,066)	(14,845)	מס ששולם
6,922	(*) 1,153	1,319	(*) 4,530	4,338	ריבית שהתקבלה
(8,448)	(660)	(629)	(4,785)	(4,907)	ריבית ששולמה
<b>(16,494)</b>	<b>(2,522)</b>	<b>(4,943)</b>	<b>(5,321)</b>	<b>(15,414)</b>	
<b>(48,128)</b>	<b>14,378</b>	<b>16,234</b>	<b>(53,162)</b>	<b>32,187</b>	<b>מזומנים נטו, שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות שוטפת</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
(181,752)	(14,823)	(19,786)	(119,827)	(72,693)	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
111,908	11,889	23,010	77,663	80,675	תמורה ממכירת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
20,000	-	-	-	-	תמורה ממכירת נכסים פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(505)	(575)	67	(575)	203	הלוואות (שניתנו) שנפרעו
(5,402)	(573)	(504)	(4,832)	(1,572)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(728)	(17)	(10)	(550)	(187)	רכישת רכוש קבוע
<b>(56,479)</b>	<b>(4,099)</b>	<b>2,777</b>	<b>(48,121)</b>	<b>6,426</b>	<b>מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
-	-	(5,000)	-	(10,000)	פירעון הלוואה מתאגיד בנקאי
-	-	(7,000)	-	(27,000)	תשלום דיבידנד
(983)	(246)	(313)	(730)	(927)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(983)	(246)	(12,313)	(730)	(37,927)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון
<b>(105,590)</b>	<b>10,033</b>	<b>6,698</b>	<b>(102,013)</b>	<b>686</b>	עליה (ירידה) במזומנים ושווה מזומנים
<b>153,799</b>	<b>41,753</b>	<b>42,197</b>	<b>153,799</b>	<b>48,209</b>	יתרת מזומנים ושווה מזומנים לתחילת התקופה
<b>48,209</b>	<b>51,786</b>	<b>48,895</b>	<b>51,786</b>	<b>48,895</b>	יתרת מזומנים ושווה מזומנים, נטו לסוף השנה
					(*) סווג מחדש

## א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,384	116	1,161	1,261	2,028	התחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות שימוש
198	32	109	140	109	רכישת נכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים
-	-	177	-	177	מכירת נכסים פיננסיים כנגד חייבים ויתרות חובה

**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. השפעת אינפלציה ועליית שיעור הריבית :

בחודש ינואר 2024 הוועדה המוניתרית החליטה להוריד את ריבית ב-0.25%, לרמה של 4.5%, זאת לאור התמתנות שיעור האינפלציה בשוק המקומי וחרף הלחימה התורמת לעלייה בהוצאות הביטחון ולגל התייקרויות. בתקופת הדוח לא היו שינויים נוספים בשיעור הריבית. 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. להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

ג. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 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.

ד. 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

ביאור 1 – כללי (המשך)

ה. 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 וחשבון.

הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון.

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.

1. ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת 'חרבות ברזל' בין מדינת ישראל לבין ארגון הטרור 'חמאס' וזאת בעקבות מתקפת טרור רחבת היקף על יישובים בדרום מדינת ישראל. נוסף למלחמה בעזה נגד ארגון הטרור 'חמאס', מדינת ישראל מנהלת מערכה ופעילות מבצעית במספר זירות במקביל, שהמרכזית שבהן היא נגד ארגון הטרור 'חיזבאללה' בצפון מדינת ישראל. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל ממשיכה להתמודד עם איומים ביטחוניים שונים.

הימשכותה של מלחמת 'חרבות ברזל' והשלכותיה הכלכליות, לצד חשש מפני התרחבות הלחימה, הביאו להורדת דירוג האשראי של ישראל - לראשונה בתולדותיה, על ידי שלוש הסוכנויות הבינלאומיות המדרגות אותה. חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's הייתה הראשונה להוריד בחודש פברואר 2024, את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 תחזית "יציבה" ל-A2 תחזית "שלילית" וביום 27 בספטמבר 2024, הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A2 ל-Baa1 והותירה את התחזית "שלילית". חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הורידה אף היא בחודש אפריל 2024, את דירוג האשראי של ישראל מדירוג של AA- לדירוג A+ כשהתחזית נותרה "שלילית" וביום 1 באוקטובר 2024 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A+ ל-A- והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית", חברת הדירוג הבינלאומית Fitch הורידה אף היא בחודש אוגוסט 2024 את דירוג האשראי של ישראל מ-(A+) ל-(A) והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית".

בשלב זה החברה מצויה בשגרת פעילות בצל המלחמה. להערכת החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, למלחמה אין השפעה מהותית על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של החברה, על איתנותה הפיננסית של החברה או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, נכון למועד זה, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא, את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה נוכח חוסר הוודאות בדבר המשך הלחימה והיקפה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה או ביחס לצדדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. בנוסף, קיים קושי להעריך את השפעת המלחמה לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו.

2. ביום 9 בינואר 2024, פרסמה רשות ניירות ערך "הודעה לתאגידים: הארכת תקופת תשקיף המדף ב-6 חודשים", לפיה הוארך תוקפו של תשקיף החברה אשר פורסם לראשונה בחודש פברואר 2022 בשישה חודשים עד ליום 3 באוגוסט 2024. בהתאם לכך, ביום 1 באוגוסט 2024 אישרה רשות ניירות ערך את הארכת תוקפו של תשקיף החברה עד ליום 3 באוגוסט 2025.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאיתא. מתכונת עריכת הדוחות הכספיים:

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו 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.
4. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם  
תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1"). מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את מבנה דוח רווח או הפסד של החברה. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי, החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025. החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 – מגזרי פעילותא. 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 לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים וקופת גמל לחיסכון, 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 ביום 1 במאי, 2022.

**ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)**

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 התפעולי 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024**

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	פנסיה	גמל	
<b>בלתי מבוקר</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
379,068	-	15,355	363,713	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
7,874	7,874	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
386,942	7,874	15,355	363,713	סך כל ההכנסות
190,406	-	3,933	186,473	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
133,415	58	33,544	99,813	הוצאות הנהלה וכלליות
6,257	161	1,251	4,845	הוצאות מימון, נטו
330,078	219	38,728	291,131	סך כל ההוצאות
<b>56,864</b>	<b>7,655</b>	<b>(23,373)</b>	<b>72,582</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023**

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	פנסיה	גמל	
<b>בלתי מבוקר</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
313,568	-	6,661	306,907	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
7,670	7,670	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
321,238	7,670	6,661	306,907	סך כל ההכנסות
163,720	-	1,388	162,332	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
114,455	-	28,002	86,453	הוצאות הנהלה וכלליות
6,387	166	1,277	4,944	הוצאות מימון, נטו
284,562	166	30,667	253,729	סך כל ההוצאות
<b>36,676</b>	<b>7,504</b>	<b>(24,006)</b>	<b>53,178</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>

ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	פנסיה	גמל	
<b>בלתי מבוקר</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
137,839	-	6,137	131,702	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
2,966	2,966	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>140,805</u>	<u>2,966</u>	<u>6,137</u>	<u>131,702</u>	סך כל ההכנסות
66,455	-	1,662	64,793	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
45,888	20	11,361	34,507	הוצאות הנהלה וכלליות
2,052	47	410	1,595	הוצאות מימון, נטו
<u>114,395</u>	<u>67</u>	<u>13,433</u>	<u>100,895</u>	סך כל ההוצאות
<b><u>26,410</u></b>	<b><u>2,899</u></b>	<b><u>(7,296)</u></b>	<b><u>30,807</u></b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	פנסיה	גמל	
<b>בלתי מבוקר</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
112,114	-	2,931	109,183	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
2,028	2,028	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>114,142</u>	<u>2,028</u>	<u>2,931</u>	<u>109,183</u>	סך כל ההכנסות
58,371	-	608	57,763	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
39,528	-	8,481	31,047	הוצאות הנהלה וכלליות
2,156	41	431	1,684	הוצאות מימון, נטו
<u>100,055</u>	<u>41</u>	<u>9,520</u>	<u>90,494</u>	סך כל ההוצאות
<b><u>14,087</u></b>	<b><u>1,987</u></b>	<b><u>(6,589)</u></b>	<b><u>18,689</u></b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>

**ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות	פנסיה	גמל	
<b>מבוקר</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
434,722	-	10,271	424,451	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
10,734	10,734	-	-	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות
445,456	10,734	10,271	424,451	
221,725	-	1,873	219,852	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
155,998	72	38,146	117,780	הוצאות הנהלה וכלליות
8,567	223	1,713	6,631	הוצאות מימון, נטו
386,290	295	41,732	344,263	סך כל ההוצאות
<b>59,166</b>	<b>10,439</b>	<b>(31,461)</b>	<b>80,188</b>	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>

**ביאור 4 - מכשירים פיננסיים**

א. ערך בספרים לעומת שווי הוגן:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2024
שווי הוגן (**)			הערך בספרים (*)		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
<b>אלפי ש"ח</b>					

נכסי חוב שאינם סחירים שאינם

ניתנים להמרה ונמדדים בעלותם

המופחתת

פיקדונות בבנקים

התחייבויות פיננסיות

	-	20,626	-	-	20,662	-
	193,911	191,103	183,412	196,612	198,082	187,962

הלוואות מתאגידים בנקאיים

(\*) הלוואות מתאגידים בנקאיים כוללות ריבית לשלם.

(\*\*) רמה 3 - השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים 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.

מאחר והשווי הוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מוערך בקרוב לעלות המופחתת נלקח ערכם הפנקסני.

ב. אמות מידה פיננסיות:

נכון ליום 30 בספטמבר 2024, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים.

**ביאור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

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.

ליום 30 בספטמבר 2024			
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1	
<b>בלתי מבוקר</b>			
<b>אלפי ש"ח</b>			
119,974	-	119,974	נכסי חוב סחירים
3,255	3,255	-	נכסי חוב שאינם סחירים
310	-	310	מניות
4,723	-	4,723	אחרות
<b>128,262</b>	<b>3,255</b>	<b>125,007</b>	סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר 2023			
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1	
<b>בלתי מבוקר</b>			
<b>אלפי ש"ח</b>			
102,863	-	102,863	נכסי חוב סחירים
703	703	-	נכסי חוב שאינם סחירים
275	-	275	אחרות
<b>103,841</b>	<b>703</b>	<b>103,138</b>	סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1	
<b>מבוקר</b>			
<b>אלפי ש"ח</b>			
131,866	-	131,866	נכסי חוב סחירים
167	167	-	נכסי חוב שאינם סחירים
835	-	835	אחרות
<b>132,868</b>	<b>167</b>	<b>132,701</b>	סה"כ

(\* נכסי חוב שאינם סחירים - ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

**ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון**

**א. הרכב הון המניות**

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2023		2024
	בלתי מבוקר		
מבוקר	מונפק ונפרע אלפי ש"ח		
12,809	12,809	12,809	מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א

**ב. ניהול ודרישות הון**

- 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.
- להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון והנחיות הממונה:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2023		2024
	בלתי מבוקר		
מבוקר	אלפי ש"ח		
116,923	110,804	132,827	ההון הנדרש ע"פ תקנות ההון (*) הון עצמי קיים עודף למועד הדיווח
235,310	220,037	246,744	
118,387	109,233	113,917	

(\*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

הגבוה מבין:

10,000	10,000	10,000	א. הון התחלתי מינימלי לחברה מנהלת
42,537	40,942	48,645	ב. צירוף של דרישות הון בגין: היקף נכסים מנוהלים הוצאות שנתיות הקלה בגין עריכת ביטוח (*)
80,386	75,862	90,182	
(6,000)	(6,000)	(6,000)	
116,923	110,804	132,827	
<b>116,923</b>	<b>110,804</b>	<b>132,827</b>	<b>סך כל הסכום הנדרש</b>

(\*) 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(ו) 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.

- ביחס לשטרי הון שהנפיקה החברה לבעלי מניותיה עד לתאריך הדוח, יצוין כי לחברה שיקול דעת בלעדי בקשר עם פירעון שטר ההון ומועדיו ולבעלי המניות מוקנית הזכות לדרוש את פירעון שטר ההון מהחברה, אך ורק במועד פירוק החברה.

**ביאור 6- התחייבות תלויות והתקשרויות:**

בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בביאור 26 לדוחות השנתיים של החברה לשנת 2023, למעט המפורט להלן:

ביום 5 במרץ 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית נגד החברה (להלן: "הבקשה").

בבקשה נטען כי החברה שולחת "דבר פרסומת" לנמענים באמצעות דואר אלקטרוני, מבלי לקבל את הסכמתם מראש לקבלת דברי פרסומת מהחברה ו/או ללא ציון המילה "פרסומת" בכותרת הדואר האלקטרוני ו/או ללא אפשרות להסרה מרשימת התפוצה, כל זאת בניגוד כביכול להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982. על פי המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה, אך הסכום עולה על 2.5 מיליון ש"ח. לאור השלב המוקדם בו מצוי ההליך, נכללה בדוחות הכספיים הפרשה נאותה בסכום שאינו מהותי.

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, 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. בהמשך לאמור בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2023, באור 17ד, ביום 17 באפריל 2024 פורסמה רשימה סופית של מסלולי השקעה ובהתאם עודכן מתווה מסלולי ההשקעה הסופי של החברה. ביום 23 ביוני 2024 התקבל אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לאישור שינוי תקנוני החברה וזאת החל מיום 1 ביולי 2024, בהתאם לאישור שהתקבל ולמתווה שאושר על ידי דירקטוריון החברה, ביום 1 ביולי 2024 הוקמו מסלולי השקעה חדשים וכן בוצע מיזוג בין מסלולי השקעה.

ב. בתקופת הדוח התפרסם ברשומות תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. יתרות המסים הנדחים שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 למרס, 2024 הביאו בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל. השפעת השינוי כאמור על יתרות המסים הנדחים הצפויים לחול בתקופת ההיפוך אינה מהותית.

ג. ביום 25 בינואר 2024 הוענקו לנושאי משרה 960,663 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה בתנאים שפורטו בביאור 25 לדוחות השנתיים של החברה לשנת 2023. שווי יחידות הפאנטום במועד ההענקה הסתכם לסך של 2,135 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה - ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 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 כ-34%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום ובהתאם לסטיית התקן של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.

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

- ד. ביום 16 במאי 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, לאשר עדכון תנאי כהונה והעסקה למנכ"ל החברה מר אלדד צינמן, במסגרת זו יהיה זכאי לשכר חודשי בסך 60 אלף ש"ח (ברוטו) והענקת 320,221 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה אשר יבשילו במנות שוות על פני תקופה בת חמש (5) שנים, והם כפופים לעמידה ביעדי ביצוע. יחידות הפאנטום תהיינה ניתנות למימוש חמש (5) שנים ממועד הענקת. שווי יחידות הפאנטום למועד הדוח הסתכם לסך של 483 אלפי ש"ח.
- השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה - ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.6%, 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 בשיעור של כ-34%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום ובהתאם לסטיית התקן של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.
- ה. ביום 23 במאי 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 20 מיליון ש"ח (סכום של כ- 0.1561 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה). הדיבידנד שולם ביום 10 ביוני 2024.
- ו. ביום 15 באוגוסט 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 7 מיליון ש"ח (סכום של כ- 0.0546 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה). הדיבידנד שולם ביום 2 בספטמבר 2024.
- ז. ביום 20 בנובמבר 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 36 מיליון ש"ח (סכום של כ- 0.2811 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה).
- ח. ביום 11 ביוני 2024, מבטח המשנה של קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה, Swiss Reinsurance Company Ltd ("מבטח המשנה המוביל") הודיע לחברה כי על מנת לאפשר לו לבחון האם הוא מעוניין בהמשך ההתקשרות הוא מודיע, בהתאם לתנאי ההתקשרות, על ביטולה החל מיום 31 בדצמבר 2024 ("ההודעה"). למיטב ידיעת החברה, הודעתו של מבטח המשנה המוביל ניתנה על רקע צמצום פעילותו בתחום ביטוח המשנה לקרנות פנסיה בישראל.
- נכון למועד אישור הדוח, החברה נמצאת בעיצומו של משא ומתן עם מספר מבטחי משנה, בנוסף למבטח המשנה המשני הקיים ("TOA RE" The Toa 21st Century Reins), על מנת שיחתמו עם החברה על כיסוי לביטוח משנה החל מיום 1 בינואר 2025. יצוין כי בהתאם לרגולציה שחלה על החברה, היא אינה מחויבת להתקשר עם מבטח משנה בקשר לקרנות הפנסיה שבניהולה. לאור האמור, בין אם החברה תתקשר עם מבטח משנה מוביל אחר ובין אם לאו, היא תידרש לפנות ל- TOA RE ולעדכן את ההתקשרות עימו.
- ט. ביום 9 באוקטובר 2024 ('מועד הענקת') הוענקו על ידי החברה לנושאי משרה בחברה, ביניהם גם נושא משרה המכהן גם כנושא משרה בחברת האם שהינו עובד בחברת האם, 640,442 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-640,442 מניות רגילות של החברה.
- מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון החברה. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 4.84 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתבי הענקת, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה.
- האופציות הוענקו במנות אשר יבשילו בטווח שבין 3 ל-5 שנים ממועד הענקת בכפוף לכך שבמועד ההבשלה נושאי המשרה יועסקו על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתנו שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאי ביצוע שנקבעו לכל נושא משרה. תקופת המימוש של כל האופציות הינה ממועד ההבשלה ועד לתום 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד הענקת.

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

השווי הכולל של האופציות בהענקה הנ"ל ביום ההענקה הסתכם לסך של כ-1.4 מיליון ש"ח. השווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.6%, על פי תשואת אג"ח על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות. סטיית התקן של כ-33% חושבה בהתאם לאורך חיי האופציות על בסיס סטיית התקן ההיסטורית של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב. הוצאות השכר בגין התוכנית יזקפו לדוחות על הרווח הכולל כנגד קרן הון מעסקאות תשלום מבוסס מניות, לאורך תקופת ההבשלה של האופציות. לעניין אישור הענקת האופציות גם למנכ"ל החברה במועד האמור לעיל, ראה סעיף י להלן.

י. ביום 6 בנובמבר 2024 פרסמה החברה דוח מידי בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה שעל סדר יומה, בין היתר, אישור עדכון ברכיבי השכר החודשי למנכ"ל החברה, מר אלדד צינמן ("מר צינמן"), בסך של 12 אלפי ש"ח בחודש בעלות התגמול הקבוע של המנכ"ל. בנוסף, הענקת תגמול הוני למר צינמן של 320,221 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-320,221 מניות רגילות של החברה ('האופציות') אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ב-9 באוקטובר 2024.

מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון החברה. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 4.84 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתבי ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה. האופציות יבשילו בארבע מנות החל מחלוף שנתיים ממועד ההענקה בכפוף לכך שבמועד ההבשלה מר צינמן יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאים שנקבעו. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד ההבשלה ועד חלוף 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד אישור ההענקה.

הנ"ל כפוף לאישור האסיפה הכללית המיוחדת אשר תתכנס ביום 11 בדצמבר 2024.

יא. בהמשך לאמור בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2023, באור 26, ביום 18 בספטמבר 2024 התקשרה החברה עם המתפעל של קופות הגמל שבניהולה, בתיקון להסכם הקיים ("התיקון"). התיקון ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2025, ולפיו בנוסף לשירותי התפעול שהמתפעל מספק על פי ההסכם הקיים לקופות הגמל שהחברה מנהלת, המתפעל צפוי לספק לחברה שירותי חשבונות השקעות פנסיה והחל מיום 1 ביולי 2026 המתפעל צפוי לספק לחברה את מכלול שירותי התפעול בקשר לקרנות הפנסיה שמנהלת החברה. התיקון מאריך את תקופת ההסכם הקיים עד ליום 31 בדצמבר 2029 (במקום 31 במאי 2029). התיקון כפוף להסכמה הדדית על מפרט שירותים. ככל שלא תהיה הסכמה על מפרט השירותים, התיקון להסכם יבוטל. בנוסף, קובע התיקון כי תינתן הנחה בדמי התפעול, כך שיעמדו על סכום של כ-27.5 מיליון ש"ח לשנה (כולל מע"מ), שאינו נגזר באופן ישיר מהיקף הנכסים המתופעלים (כפי שנקבע בהסכם הקיים). דמי התפעול כוללים את תפעול קופות הגמל שבניהול החברה, וכן את התפעול העתידי של קרנות הפנסיה, ככל שיועברו. דמי התפעול כפופים להתאמות הנוגעות, בין היתר, לתשלומים שהמתפעל צריך לשלם לצדדים שלישיים מסוימים, ככל שיידרשו, כל זאת בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם. שינוי מהותי בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה יאפשר שינוי של גובה דמי התפעול, ככל שייסכימו על כך הצדדים. ככל שפעילות המתפעל בהתאם לתיקון תביא להפחתה ברמת הרווחיות הצפויה לו ממתן השירותים - המתפעל יוכל להפחית את סכום ההנחה כך שהתמורה תשקף את רמת הרווחיות הצפויה שלו (הפחתת הרווחיות למתפעל עשויה לקרות בין השאר כתוצאה מאירועים שונים שאינם בשליטת החברה ואין ביכולת החברה להעריך את סיכויי התממשותם). ככל שהפחתת ההנחה (כלומר, התמורה תגדל) תעלה על 7 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה - תוכל החברה להודיע על חזרה לתמורה הנקובה בהסכם הקיים (תוך שהתיקון קובע מנגנון תמורה נפרד לנכסי קרנות הפנסיה) ("מנגנון התמורה הקיים"). ככל שהפחתת ההנחה (כלומר, התמורה תגדל) תעלה על 14 מיליון ש"ח (לפני מע"מ) בשנה - רשאי המתפעל להודיע על חזרה למנגנון התמורה הקיים.

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

במקרה של חזרה למנגנון התמורה הקיים, החברה תהיה רשאית לבטל את התיקון בנוגע להארכת תקופת ההסכם (כלומר, תקופת ההסכם הראשונה תסתיים ביום 31 במאי 2029).

יצוין, כי התשלומים שהחברה שילמה למתפעל ולספק אחר בגין הסכם תפעול הפנסיה, בהתאם להסכמים עימם, בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 עמדו על כ-36 מיליוני ש"ח, ובשנת 2023 עמדו על כ-45 מיליוני ש"ח (כולל תוספות בגין תשלומים לצדדים שלישיים ומע"מ) וזאת, בנוסף להוצאות אחרות הקשורות לתפעול פנסיה.

יב. בהמשך לאמור בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2023, באור 16, ביום 19 בספטמבר 2024 הודיעה רשות שוק ההון לחברה כי קרן הפנסיה שבניהולה של החברה נקבעה לשמש כקרן נבחרת החל מיום 1 בנובמבר 2024 ועד ליום 1 בנובמבר 2028 ("הודעת הזכייה"). במסגרת הודעת הזכייה נקבע כי שיעור דמי הניהול מהיתרה הצבורה ומהפקדות שתגבה החברה בקרן הפנסיה שבניהולה לא יעלה על 0.22% מהיתרה הצבורה ו-1% מההפקדות, וזאת בכפוף ובהתאם לעמידה בתנאים הקבועים בחלופות ההמרה שתבחר החברה ותציג באתר האינטרנט שלה בהתאם לקבוע בסעיף 10(ב)(1) לחוזר גופים מוסדיים 6-9-2024 "הוראות לעניין בחירת קופת גמל-עדכון" מיום 25 באוגוסט 2024.