

פרקי הדוח

- דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
- דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2024

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



מור גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

דוח דירקטוריון לרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרץ 2024

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 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 20 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

החברה הוקמה ביום 12 באוגוסט 2013 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 קופות הגמל") והיא מבטח מכוח הרישיון שהוענק לה לפי 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, תגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק קופות 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 אודות תחומי הפעילות והמוצרים שהחברה מציעה, ראו פרק ג' (דוחות כספיים) לדוח התקופתי לשנת 2023.

החברה 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 31.03.2024 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו****תאריך :**

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
מספר עמיתים/חשבונות עמיתים :							
354,195	125,260	54,094	127,862	21,199	3,408	22,372	פעילים
442,788	15,904	52,847	170,417	196,422	60	7,138	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
87	-	-	-	-	9	78	זקנה
7	-	-	-	-	2	5	שארים
14	-	-	-	-	3	11	נכות
797,091	141,164	106,941	298,279	217,621	3,482	29,604	סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :							
23,279,110	686,962	3,323,843	11,791,449	2,827,057	171,892	4,477,907	פעילים
50,325,973	83,166	4,552,479	16,599,850	28,547,747	7,297	535,434	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
39,772	-	-	-	-	2,647	37,125	זקנה
11,504	-	-	-	-	2,516	8,988	שארים
33,805	-	-	-	-	3,264	30,541	נכות
73,690,164	770,128	7,876,322	28,391,299	31,374,804	187,616	5,089,995	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :							
334,103	4,076	59,586	130,001	19,947	3,502	116,991	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,458,106	31,291	539,469	589,925	133,263	14,739	149,419	תקבולים מדמי גמולים
(9,831)	-	-	-	-	(1,245)	(8,586)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
462,236	-	346,151	47,647	68,114	324	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,838,305	1,639	59,598	370,913	668,261	18,961	718,933	העברות צבירה לקופה/קרן
2,780,450	5,997	339,861	1,073,306	1,271,755	7,185	82,346	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
פדיונות							
660,524	5,930	212,761	232,497	204,361	22	4,953	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
(8,472)	-	-	-	-	(618)	(7,854)	תשלומים לפנסיונרים :
0	-	-	-	-	43	618	פנסית זקנה
661	-	-	-	-	69	576	פנסית נכות
645	-	-	-	-	28	89	פנסית שארים
117	-	-	-	-	(456)	(1,618)	סה"כ תשלומים
653,475	5,930	212,761	232,497	204,361	(456)	(1,618)	
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה							
3,767,331	36,326	479,047	1,529,352	1,452,911	9,927	259,768	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :							
121,729	429	14,426	50,774	53,591	85	2,424	פעילים ולא פעילים
63	-	-	-	-	7	56	מקבלי קצבה
121,792	429	14,426	50,774	53,591	92	2,480	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :							
1,684	-	-	-	-	148	1,536	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :							
	0.23%	0.76%	0.76%	0.71%	0.22%	0.22%	פעילים
	0.23%	0.76%	0.72%	0.71%	0.22%	0.22%	לא פעילים
	-	-	-	-	0.44%	0.37%	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :							
	-	-	-	-	1.00%	1.00%	
חשבונות מנותקי קשר :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

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	
חשבונות לא פעילים - ביתר של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)
שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.63%	0.10%	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	-	-	פנסיונרים

נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 31.03.2023 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
מספר עמיתים/חשבונות עמיתים:							
310,421	119,120	44,554	116,721	19,767	1,079	9,180	פעילים
409,554	14,254	57,159	151,654	183,932	269	2,286	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
9	-	-	-	-	1	8	זקנה
1	-	-	-	-	1	-	נכות
719,985	133,374	101,713	268,375	203,699	1,350	11,474	סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
15,570,786	535,762	2,144,171	8,785,277	2,431,647	41,432	1,632,497	פעילים
43,748,030	59,290	4,296,086	13,966,605	25,192,306	11,434	222,309	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
12,182	-	-	-	-	1,356	10,826	זקנה
59,330,998	595,052	6,440,257	22,751,882	27,623,953	54,222	1,865,632	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
624,628	5,381	66,144	410,986	36,621	2,071	103,425	דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים
1,311,917	27,971	438,468	577,428	194,853	6,863	66,334	תקבולים מדמי גמולים
(3,852)	-	-	-	-	(315)	(3,537)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
395,851	-	231,941	50,813	112,919	178	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,325,477	4,674	358,500	3,044,664	2,464,304	13,221	440,114	העברות צבירה לקופה/קרן
536,848	544	42,021	162,513	318,271	78	13,421	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
פדיונות							
787,324	4,568	238,127	253,541	289,750	81	1,257	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
(4,226)	-	-	-	-	(773)	(3,453)	תשלומים לפנסיונרים:
84	-	-	-	-	7	77	פנסיות זקנה
50	-	-	-	-	23	27	פנסיות נכות
783,232	4,568	238,127	253,541	289,750	(662)	(2,092)	סה"כ תשלומים
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה							
305,923	5,249	45,982	151,607	63,628	247	39,210	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :							
99,201	336	12,139	39,404	46,438	22	862	פעילים ולא פעילים
-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה
99,201	336	12,139	39,404	46,438	22	862	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):							
724	-	-	-	-	57	667	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
	0.23%	0.77%	0.74%	0.72%	0.22%	0.22%	פעילים
	0.23%	0.77%	0.72%	0.69%	0.22%	0.22%	לא פעילים

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	
	-	-	-	-	0.30%	0.30%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	1.00%	1.00%	דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):
חשבונות מנותקי קשר :							
	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :							
	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)
					0.10%	0.06%	שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים): עמיתים/מבוטחים

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	
מספר חשבונות עמיתים:							
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
מקבלי קצבה פנסיונרים:							
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
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
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
מקבלי קצבה פנסיונרים:							
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
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
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
4,679,945	4,213	511,786	1,775,104	2,216,365	6,179	166,298	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
תשלומים (באלפי ש"ח):							
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
תשלומים לפנסיונרים:							
912	-	-	-	-	58	854	פנסיית זקנה
1,117	-	-	-	-	114	1,003	פנסיית נכות

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	
72	-	-	-	-	19	53	פנסיות שארים
2,779,621	21,851	862,617	898,320	1,008,860	(4,655)	(7,372)	סה"כ תשלומים
5,732,577	49,256	685,333	2,340,093	2,311,762	10,733	335,400	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):							
430,258	1,474	50,717	175,945	196,315	174	5,633	פעילים ולא פעילים
46	-	-	-	-	3	43	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):							
4,418	-	-	-	-	390	4,028	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	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
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):							
-	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
חשבונות מנותקי קשר :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.56	0.19	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	(0.76)	-	פנסיונרים

* נמוך מפרומיל.

2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה ליום 31.03.2024**א. דוח על המצב הכספי של החברה**

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרץ 2024, הסתכם בנכסים בסך של כ-528,351 אלפי ש"ח לעומת נכסים בסך של כ-511,062 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023.

להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

שם הסעיף	ליום 31.03.2024	ליום 31.03.2023	ליום 31.12.2023	הסבר
	אלפי ש"ח			
נכסים בלתי מוחשיים	9,575	9,745	9,962	
נכס זכות שימוש	5,105	5,412	4,770	
מיסים נדחים	78	1,898	826	
הוצאות רכישה נדחות	260,768	260,848	262,612	הירידה נובעת מהפחתה שוטפת של הוצאות הרכישה הנדחות, בניכוי עלות גיוס כספים בעיקר באמצעות סוכנים, בקיזוז אומדן ביטולי הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע	3,521	5,014	3,947	הירידה נובעת מהפחתה שוטפת
חייבים ויתרות חובה	44,650	35,921	42,559	העלייה נובעת בעיקר מגידול בהוצאות מראש וגידול בדמי ניהול לקבל בגין חודש החתך
נכסי חוב סחירים	123,497	112,693	131,866	הירידה לעומת סוף שנת 2023 נובעת בעיקר ממימוש נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים	1,967	21,165	167	
מניות	192	-	-	
השקעות פיננסיות אחרות	848	21,432	835	
מזומנים ושווי מזומנים	78,150	68,353	48,209	העלייה נובעת בעיקר מרווח תזרימי שוטף של החברה ברבעון ומימוש נכסי חוב סחירים
התחייבות בגין חכירה	(5,386)	(5,616)	(5,035)	
התחייבות מיסים שוטפים	(4,724)	(1,848)	(1,406)	העלייה בהתחייבות מיסים שוטפים נובעת מרווחים בתקופת הדוח בניכוי מקדמות ששולמו
הלוואה מתאגידים בנקאיים	(198,042)	(197,998)	(196,612)	העלייה נובעת מהוצאות ריבית לשלם בגין הלוואות.
הטבות לעובדים	(90)	(22)	(88)	
זכאים ויתרות זכות	(72,799)	(133,135)	(67,302)	העלייה נובעת בעיקר מגיוס כספים באמצעות סוכנים אשר בעקבותיו חל גידול בהוצאות לשלם לסוכנים.

ב. ההון העצמי ודרישות הון של החברה

הסבר	ליום 31.12.2023	ליום 31.03.2023	ליום 31.03.2024	
	אלפי ש"ח			
העלייה נובעת מגידול בנכסים המנוהלים וגידול בהוצאות עקב הרחבת היקף פעילות החברה.	116,923	94,982	122,312	דרישות ההון העצמי המינימאלי לפי תקנות ההון
העלייה נובעת בעיקר מרווח לתקופה.	235,310	203,862	247,310	סך ההון העצמי

ג. תוצאות הפעילות של החברה

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		שם הסעיף
	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024	
	אלפי ש"ח			
העלייה בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה משמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה.	434,722	99,925	123,476	הכנסות מדמי ניהול
	10,734	2,621	2,806	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון
	445,456	102,546	126,282	סך כל ההכנסות
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	50,288	60,669	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בהוצאות תפעול, מחשוב ושירותים מקצועיים, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.	155,998	37,754	43,681	הוצאות הנהלה וכלליות
	8,567	2,094	2,126	הוצאות מימון
	386,290	90,136	106,476	סך כל ההוצאות
	59,166	12,410	19,806	רווח לפני מיסים על הכנסה
העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מגידול ברווח החברה.	(19,863)	(4,296)	(7,832)	הוצאות מס
	39,303	8,114	11,974	רווח כולל לתקופה

שם הסעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום	הסבר
	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	
	אלפי ש"ח			
רווח כולל אחר, לאחר מס	-	-	8	
סך הכל רווח (הפסד) כולל	11,974	8,114	39,311	

ד. תזרים

להלן פירוט השינויים בתזרים המזומנים של החברה לתקופות הבאות :

שם הסעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום	הסבר
	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	
	אלפי ש"ח			
מזומנים שנבעו (ששימשו) לפעילות שוטפת	23,202	(5,559)	(48,128)	תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח נבע בעיקר מרווח תזרימי מפעילות שוטפת.
מזומנים שנבעו (שימשו) לפעילות השקעה	7,038	(79,647)	(56,479)	תזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע בעיקר מתמורה ממימוש נטו של נכסים פיננסיים.
מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו) לפעילות מימון	(299)	(240)	(983)	תזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח שימש לפירעון התחייבות בגין חכירה.

ה. מקורות מימון

פעילות החברה ממומנת מהון עצמי והלוואות מתאגידים בנקאיים. לפרטים אודות מקורות המימון של החברה, ראו סעיף 8.22 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2023 וביאור 11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

3. תיאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה:

נתוני צבירה נטו לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024:

היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה לסוף הרבעון הראשון של שנת 2024 הסתכם לסך של כ-73,690 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-70,073 מיליון ש"ח לסוף שנת 2023. העלייה בהיקף הנכסים בסך 3,617 נובעת בעיקר מתשואה חיובית בתקופת הדוח.

תחום פעילות	15.05.2024	31.03.2024	31.12.2023	30.09.23	30.06.23	31.3.23	31.12.22
קופות גמל	69,517	68,412	65,870	63,429	62,508	57,411	51,342
קרנות פנסיה	5,801	5,278	4,203	3,455	2,566	1,920	1,368
סה"כ היקף נכסים מנוהלים	75,318	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 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
8695	מחקה מדד ת"א 35	123,652	33,508	92,607
8696	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	36,862	53,898	43,627
8697	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	26,195	41,464	28,851
8698	מדד תל בונד 20	29,404	31,482	29,666
8699	מזומנים ושווי מזומנים	150,248	204,594	180,136
9452	מחקה מדד S&P 500	1,198,425	348,754	949,250
9677	מעורב מחקה מדדים	10,252	7,462	8,754
12531	מניות	3,182,320	2,987,337	3,097,066
12532	מדרגות עד 50	4,890,075	4,427,000	4,793,202
12533	מדרגות 50-60	12,762,019	12,077,561	12,684,599
12534	מדרגות 60 ומעלה	7,685,404	6,818,315	7,506,618
12957	אג"ח עד 25% במניות	658,072	520,485	634,005
14342	משולב סחיר	393,833	70,992	378,283
14394	עוקב מדדים גמיש	18,618	1,101	12,128
14481	אג"ח	209,425	-	157,692
	סה"כ	31,374,804	27,623,953	30,596,484

מור השתלמות

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
8701	מחקה מדד ת"א 35	113,680	44,961	89,679
8702	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	56,665	78,952	65,083
8703	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	24,390	37,407	27,130
8704	מדד תל בונד 20	17,799	16,792	17,128
8705	מזומנים ושווי מזומנים	145,037	169,195	153,517
9451	מחקה מדד S&P 500	1,991,401	468,009	1,546,904
9676	מעורב מחקה מדדים	17,870	8,459	14,759
12535	כללי	18,960,676	16,033,788	18,512,960
12536	מניות	5,661,580	4,862,413	5,457,308
12956	אג"ח עד 25% במניות	1,274,107	1,031,906	1,220,436
14483	אג"ח	128,094	-	103,782
	סה"כ	28,391,299	22,751,882	27,208,686

מור קופת גמל להשקעה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
7957	מחקה מדד ת"א 35	73,144	57,271	62,537
7961	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	24,982	33,128	26,838
7962	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	10,790	12,609	10,175
7960	מחקה מדד תל בונד 20	10,380	7,590	8,479
7963	כספי	55,525	66,816	60,964
7958	מחקה מדד S&P 500	1,208,796	341,429	938,851
12538	כללי	3,805,083	3,444,382	3,692,520
12537	מניות	2,271,567	2,154,341	2,172,448
12955	אג"ח עד 25% במניות	369,796	322,691	348,056
14482	אג"ח	46,259	-	31,274
	סה"כ	7,876,322	6,440,257	7,352,142

מור חיסכון לכל ילד

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
9421	סיכון מועט	415,914	346,675	395,334
9414	סיכון בנוני	26,268	20,267	24,899
9420	סיכון גבוה	235,873	158,206	210,353
9113	מסלול הלכה	74,415	54,943	65,297
9303	מסלול שריעה	17,658	14,961	16,916
	סה"כ	770,128	595,052	712,799

מור קרן פנסיה מקיפה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
13909	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	2,300,259	931,838	1,864,491
13910	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 50-60	858,444	266,421	662,445
13911	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	229,160	75,222	171,491
13912	מור פנסיה מקיפה מסלול מניות	1,413,267	567,232	1,161,198
13913	מור פנסיה מקיפה מסלול אג"ח	11,958	2,015	11,390
13914	מור פנסיה מקיפה מסלול שקלי טווח קצר	12,344	2,367	7,737
13915	מור פנסיה מקיפה מדדי מניות חו"ל	170,454	9,114	108,911
13917	מור פנסיה מקיפה מסלול אג"ח עד 25% מניות	1,367	591	684
13916	מור פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	76,580	10,826	53,032
14339	משולב סחיר	6,975	-	5,198
14340	עוקב מדדים גמיש	9,187	6	4,612
	סה"כ	5,089,995	1,865,632	4,051,189

מור קרן פנסיה כללית

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
13919	מור פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	75,449	24,225	60,078
13920	מור פנסיה כללית מסלול לבני 50-60	28,365	10,521	24,219
13921	מור פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	9,993	1,971	10,125
13922	מור פנסיה כללית מסלול מניות	57,483	15,746	44,589
13926	מור פנסיה כללית מסלול שקלי טווח קצר	481	143	406
13927	מור פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	8,388	1,356	6,211
13923	מור פנסיה משלימה מסלול אג"ח	997	2	966
13924	מור פנסיה משלימה מסלול אג"ח עד 25% מניות	42	2	21
13925	מור פנסיה משלימה מדדי מניות חו"ל	6,277	256	5,267
14337	מור פנסיה כללית – משולב סחיר	72	-	32
14338	מור פנסיה כללית עוקב מדדים גמיש	69	-	49
	סה"כ	187,616	54,222	151,963

5. תחזית רווח לפני מס

להערכת החברה, בהמשך לתחזית רווח לפני מס שפרסמה החברה בסעיף 8.28.6 בפרק א' (דוח עסקי תאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, אשר עמדה על 63 – 70 מיליון ש"ח ולאור העלייה בהיקף הנכסים של כ-3.7 מיליארד ש"ח בשלושת החודשים הראשונים של השנה הרי שתחזית החברה למועד הדוח היא כי הרווח לפני מס של החברה בשנת 2024 צפוי לעמוד על כ-68 – 75 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 500 – 510 מיליון ש"ח; הוצאות החברה הכוללות עמלות, הוצאות שיווק ורכישה, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מימון, בשנת 2024 יהיו בטווח של 430 – 440 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.

יובהר כי הצפי לגבי הרווח הוא תחזית שהיא הערכה עתידית בלבד. יובהר כי 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 לשנת 2024 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 ודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות 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, 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 תאגיד) 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**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024 היו עליות חדות בשווקי המניות הגלובאליים. עוצמת העליות מפתיעה בהתחשב בעליית התשואות באיגרות החוב על רקע התמתנות בציפיות להפחתת ריבית ועדכון משמעותי כלפי מעלה לתוואי הריבית הצפוי בארצות הברית ובגוש האירו. בארץ, מלחמת "חרבות ברזל" נמשכת והמסחר בשוק המקומי התנהל על רקע המשך הלחימה, תוך הסלמה בגבול הצפוני ובחבל יהודה ושומרון. על אף האמור לעיל, שוק ההון הישראלי התאושש ביחס לרבעון הקודם, בין היתר בשל האטה מתמשכת בנתוני האינפלציה, אשר הגיעה לקצב שנתי של כ-2.5% ורמות תמחור "נוחות" באופן יחסית של המניות בשוק המקומי, זאת לאחר שבשנת 2023 רשמו תשואות חסר ביחס למרבית השווקים בעולם.

סקטור המניות

מדד ת"א 125 הציג מתחילת השנה עלייה בשיעור של כ-8.3% (מדד ת"א 35 ומדד ת"א 90 הציגו עליות בשיעור של 7.8% ו-10.9%, בהתאמה). עליות שיעורים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים, בראשם, מדד ת"א רשתות שיווק שעלה בכ-24%. מדד ת"א ביטוח עלה בכ-12% ואילו מדד ת"א בנקים 5 רשם עלייה מתונה בשיעור של כ-5% למרות הצמיחה ברווחיות הבנקים. בחודש פברואר 2024, הורידה סוכנות הדירוג Moody's את דירוג האשראי של חמשת הבנקים הגדולים בארץ מ-A2 ל-A3 עם תחזית שלילית, במקביל להורדת דירוג ותחזית המדינה. מדדי ההייטק ת"א ביומד ות"א גלובל-בלוטק עלו בכ-14% בממוצע, ומדד ת"א טכנולוגיה עלה בכ-8.5% (בדומה לעליית מדד ה-NASDAQ 100). מדד ת"א נפט וגז עלה בשיעור של כ-9.5% בהמשך לזינוק חד של כ-38% בשנת 2023. מדד ת"א נדל"ן רשם עלייה מתונה של כ-2.6%, כאשר מגמה מעורבת אפיינה את מדדי הנדל"ן השונים. מדד ת"א בנייה בלט בעלייה של כ-15% ואילו מדד ת"א מניב ישראל רשם ירידה זניחה של כ-0.2%, ומדד ת"א-מניב חו"ל איבד כ-1%. לעלייה במדד ת"א בנייה תרמה הצמיחה במכירת דירות, חרף המחסור בכוח אדם בשל מגבלות מעבר פועלים מיהודה ושומרון ומרצועת עזה על רקע המלחמה. לתשואת החסר של מדדי חברות הנדל"ן המניב תרמה הירידה בהיקף השכרת משרדים עקב הקיטון בהשקעות בענף ההייטק. הציבור הישראלי המשיך וצמצם ברבעון הראשון את החשיפה למניות בבורסה המקומית, זאת בהמשך למגמה שהחלה בשנת 2023 ובקצב נמוך יותר לעומת הרבעון הקודם, כשבחודש מרץ לשנת 2024 נבלמו המכירות ואף נרשמו קניות בסכום נמוך. משקיעי חוץ המשיכו וצמצמו חשיפה למניות בבורסה המקומית בהמשך למגמה ברבעון הקודם ומנגד, המשקיעים המוסדיים המשיכו להגדיל חשיפה למניות בבורסה המקומית, זאת בהמשך למגמה בשנת 2023, אך בקצב נמוך לעומת הרבעון הקודם. הגיוסים בשוק המניות ברבעון הראשון של שנת 2024 הסתכמו בכ-2.5 מיליארד ש"ח, בדומה לגיוס ברבעון המקביל בשנת 2023, אך גבוה ביותר מפי שניים מהגיוס ברבעון הקודם (כ-1.2 מיליארד ש"ח). כ-1.4 מיליארד ש"ח גויסו דרך הנפקות לציבור והנפקת זכויות וכ-1.1 מיליארד ש"ח גויסו דרך הקצאות פרטיות.

השוק המקומי הושפע לחיובי מתחילת השנה מצפי להורדת הריבית במשק (גם בארה"ב הפד אותה על שלוש הורדות ריבית במהלך השנה הקרובה), זאת בנוסף לפרסום נתונים מאקרו כלכליים חיוביים, ביניהם: התמתנות בשיעור האבטלה במשק, עליית המדד המשולב לבחינת מצב המשק כביטוי להתאוששות הדרגתית של המשק מהמלחמה. בנק ישראל פרסם כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק לחודש פברואר לשנת 2024 עלה בכ-0.5%, בהמשך לעלייה של כ-0.4% בחודש הקודם. עליית המדד מעידה על המשך התאוששות הדרגתית של המשק מהשלכות הפגיעה של מלחמת "חרבות ברזל" ועלייה במחירי הדירות (מנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עולה כי בחודשים ינואר ופברואר 2024 מחירי הדירות עלו בכ-1% לעומת החודשים הקודמים, ורשמו לראשונה מזה חצי שנה עלייה שנתי של כ-0.3% לעומת התקופה המקבילה בשנה הקודמת). מנגד, המסחר בשוק המקומי

הושפע לשלילה מהמשך עלייה בגירעון התקציבי השנתי, בחודש מרץ אישרה הכנסת את התיקון לתקציב הממשלה לשנת 2024 בעקבות הוצאות מלחמת "חרבות ברזל" והעלייה המתוכננת בגירעון הממשלתי לכ-6.6% מהתמ"ג בשנת 2024 (לעומת כ-4.2% בשנה שהסתיימה) וירידה בשיעור הצמיחה במשק.

מדדי ארה"ב - שוק המניות המשיך לעלות גם ברבעון הראשון של שנת 2024, מדד ה-S&P 500 הציג עלייה של כ-10.4% ומדד ה-Nasdaq 100 עלה בכ-8.7%, זאת על רקע המשך מגמה חיובית במניות הטכנולוגיה הגדולות, בדגש על חברות ה-AI (בינה המלאכותית). הביצועים החזקים בסקטור המניות לוו בחולשה יחסית בביצועי איגרות החוב, זאת על רקע עליית התשואות שנרשמה במהלך הרבעון, התפתחות שסיקה בעיקר התמתנות בציפיות להפחתת הריבית בארה"ב ותמכה גם בהתחזקות הדולר בעולם. מתחילת השנה התחזק הדולר בכ-1.5% ביחס לשקל. כאמור, התמתנות הציפיות להפחתת הריבית תרמה לעליית תשואות לאורך העקום הממשלתי, ולמרות עליית תשואות מתחילת השנה באיגרות החוב ל-10 שנים בארה"ב, מגמת העליות בשוקי המניות נמשכה. תחזיות הרווח של ה-S&P לשנה הקרובה יציבות באופן יחסי, התוצאה המתקבלת היא עלייה במכפילים (לרמות גבוהות של מעל ל-20) במקביל לשחיקה של פרמיית הסיכון. הירידה בפרמיית הסיכון אמנם מאפינת את מרבית מדדי המניות המובילים בעולם, אך היא לא ירדה לנתונים שהציגו המדדים המובילים בארה"ב. במקביל לעלייה החדה בשוקי המניות, חלה ירידה חדה במרווחי איגרות החוב הקונצרניות בארה"ב (בדירוגי High Yield ו-IG) מה שהוביל ברבעון הראשון להקלה ניכרת בתנאים הפיננסים בשווקים אשר תמכה לכשעצמה בהתמתנות הציפיות להורדת ריבית הפד בשנת 2024. עם זאת, הצמיחה במשק האמריקאי ברבעון הראשון הייתה נמוכה מהתחזיות, 1.6% לעומת צפי של 2.5%, ונמוכה משמעותית מהרבעון הקודם, אך בנטרול הרכיבים התנודתיים של השינוי במלאים והשפעת סחר החוץ, צמחו הביקושים המקומיים בשיעור גבוה של 2.8%. קצב אינפלציה ה-PCE בארה"ב עלה בחודש מרץ מ-2.5% ל-2.7%. המדדים החודשיים האחרונים (PCE Core) מצביעים על האצה בקצב האינפלציה. לאחר פרסום נתוני הצמיחה והאינפלציה לרבעון הראשון של השנה, הציפיות לריבית הפד בסוף השנה עלו ל-5.04% לעומת הריבית הנוכחית ברמה של 5.37% ומגלמות קצת יותר מהורדת ריבית אחת.

מדדי אירופה - שוק המניות האירופי פתח את שנת 2024 עם עליות חדות במרבית המדדים המובילים, על רקע האינפלציה שממשיכה להפגיע לטובה ולרדת מעבר לציפיות ובחודש מרץ 2024 האינפלציה כבר ירדה לשיעור של 2.4% בחישוב שנתי (לעומת צפי לירידה לשיעור של 2.6%). נתונים אלו, לצד המגמה החיובית בשוקי המניות בעולם והציפייה להמשך ירידה בריבית, היו מהגורמים שהביאו לרבעון חזק שהציג עליות מהותיות. מדד ה-Euro Stoxx 600 הוסיף כ-7.7% ומדד ה-Euro Stoxx 50 הציג עלייה דו ספרתית. בניגוד למגמה בארה"ב, הציפיות להורדת ריבית באירופה דווקא התגברו על רקע התבטאויות 'יוניות' של חברי ה-ECB, נתוני אינפלציה מעודדים מספרד, צרפת ואיטליה, והיחלשות הצריכה בצרפת ובגרמניה.

השוק היפני, שהמשיך ליהנות ממדיניות מוניטארית מרחיבה חריגה, הציג ביצועים עודפים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024. מדד ה-NIKKEI 225 היפני עלה ב-18.9%, ואילו מדד ה-HangSeng הסיני איבד כ-3%. חרף העלאת הריבית, היין היפני נחלש בשבוע האחרון של הרבעון לרמתו הנמוכה ביותר ב-34 השנים האחרונות (151.97 כנגד הדולר). הבנק המרכזי נדרש לפעול בזהירות ובמתנות בתוואי העלאות הריבית. היחלשות היין הגבירה את הספקולציות להתערבות קרובה של האוצר היפני בשוק המט"ח ובצעדים למיתון היחלשות המטבע.

אינפלציה, תקציב וריבית

שיעור האינפלציה בשווקים התמתן, זאת בהשפעת העלאות הריבית שהתרחשו במהלך שנת 2023. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2024 שיעור האינפלציה הגיע לכ-3.5% בארה"ב, כ-2.4% בגוש האירו וכ-3.4% בבריטניה - לעומת כ-3.4%, כ-2.9% וכ-4.0% בשנת 2023 בהתאמה. יחד עם זאת, האינפלציה בשווקים אלה נותרה עדיין גבוהה מהיעד שנקבע על ידי הבנקים המרכזיים והוא עומד על כ-2%. בישראל, האינפלציה השנתית ירדה לכ-3%

בסוף שנת 2023 - הרף העליון שהציב בנק ישראל, לעומת כ-5.3% בשנת 2022, והמשיכה לרדת לכ-2.7% ברבעון הראשון של שנת 2024. לאור זאת, וחרף העלייה בהוצאות הביטחון וגל התייקרויות בעיקר בתחום המזון, הפתיע בנק ישראל והיה הראשון וגם היחיד להוריד את הריבית במשך כבר בתחילת השנה, לראשונה מאז אפריל 2020, ברבע אחוז לשיעור של 4.5%. הורדת הריבית לוותה בבקשה מהממשלה לבצע התאמות בתקציב על מנת לממן את עלויות המלחמה, מבלי לגרום לעלייה בפרמיית הסיכון של המשק ולעלייה של האינפלציה. חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's הורידה בעקבות המשך הלחימה והשלכותיה את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 תחזית יציבה, ל-A2 תחזית שלילית (ביום ה-9 בפברואר 2024). להורדת הדירוג השנה קדמה העברת ישראל ל"מעקב שלילי" על ידי החברות המדרגות בחודש אוקטובר 2023. נראה כי הרבעון הראשון של השנה מצביע על התאוששות לאחר אתגרי שנת 2023 - סביבת ריבית גבוהה, אינפלציה, האטה בפעילות ענף ההייטק והנדל"ן, וכן אי ודאות ואי יציבות חברתית סביב הרפורמה המשפטית ושינויי החקיקה. לכל אלה התווספה ברבעון הרביעי המלחמה, שהשפיעה באופן מהותי על החברה הישראלית כולה ועל כלכלת ישראל בפרט. בשנת 2023 המשק כולו צמח בכ-2% תוצר, לעומת צמיחה של 6.5% בשנת 2022. הירידה בתוצר נבעה בעיקר מהשפעות המלחמה ברבעון האחרון של השנה, שכפתה הוצאות ביטחוניות חריגות, גיוס נרחב של חיילות וחיילי מילואים, הוצאות עבור דירוג חלופי למפונים וכן פגיעה בתוצר בשל היעדר כוח אדם בענף הבינוי. על אף ההשפעות האמורות, הנתונים הראשוניים עבור הרבעון הראשון של שנת 2024 הציגו מגמת שיפור והתאוששות. כך נרשמה עלייה בהכנסות המדינה ממסים, צמיחה ברכישות הציבור בכרטיסי אשראי ושיפור בנתוני שוק העבודה. בחודש ינואר 2024 נרשמה ירידה משמעותית במספר העובדים הנעדרים זמנית מהעבודה מסיבות כלכליות (בעיקר חל"ת) ונראה שהמשק חוזר לשגרה לצד המלחמה. נתוני האינפלציה שפורסמו בחודש מרץ האחרון מדווחים על התכנסות האינפלציה לטווחי היעד (1%-3%). לכאורה, נראה שהעלאות הריבית עשו את שלהן והצליחו להשתלט על האינפלציה. עם זאת, בהחלטות הריבית האחרונות בחר בנק ישראל להותיר את הריבית ברמתה הנוכחית 4.5%, זאת בשל אי הודאות הגבוהה שעדיין מאפיינת את המשק בעקבות התפתחויות בלתי צפויות בהימשכות המלחמה ובתוצאותיה. המשק הישראלי, על אף נתונים פיננסיים טובים יחסית (יחס חוב תוצר נמוך של כ-60% ערב המלחמה ורזרבות מט"ח משמעותיות) מצוי במלחמה קשה, הגירעון הממשלתי צפוי לעלות בשנים הקרובות לצד גידול פרמננטי בהוצאות הביטחון ואי הודאות בנוגע להתפתחות המלחמה, אשר באים לידי ביטוי בעליית פרמיית הסיכון של המדינה, תחת אופק דירוג שלילי הנקבע על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות. הסיבה הנטענת לאופק הדירוג השלילי היא אי-הודאות בנוגע להתרחבות המלחמה לזירה צפונית. המשמעות היא שחברת הדירוג משאירה פתח להורדות דירוג נוספות, ולמעשה מביעה ספק לגבי יכולתה של ישראל לצאת מהמשבר ולשפר את דירוג הסיכון שלה בטווח הקרוב. בחודש מרץ האחרון אישרה הכנסת את חוק התקציב הנוסף לשנת 2024 ואת הצעות החוק הנלוות לו. התקציב שיאושר יהיה הגבוה בתולדות המדינה ויעמוד על כ-584 מיליארד ש"ח. תקציב הביטחון גדל ל-177 מיליארד ש"ח, גבוה ב-55 מיליארד ש"ח מהתקציב המקורי. יעד הגירעון גדל ל-6.6% מהתוצר, לעומת 2.25% כפי שאושר בחודש מאי 2023. ההפרש ביעד הגירעון מסתכם בכ-70 מיליארד ש"ח ומיועד לממן את ההוצאות הנוספות הנדרשות כתוצאה מהמלחמה. על פי נתוני החשב הכללי במשרד האוצר, הגירעון הממשלתי המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד נכון לסוף חודש פברואר 2024 על כ-5.6% מהתוצר, קרי 105.3 מיליארדי ש"ח. הגירעון במגמת גדילה בשל קיטון בהכנסות המדינה וקצב גידול הוצאות מואץ. מגמת הגידול בגירעון צפויה להימשך במהלך 2024 ולקטון לקראת הרבעון האחרון של השנה, ככל ולא תהיה התפתחות בלתי צפויה במלחמה. סביר כי יידרשו צעדים משמעותיים על מנת שהגירעון יקטן החל משנת 2025 ואילך. מנתוני האוצר עולה כי בחודש מרץ 2024 היה לממשלה גירעון בפעילותה התקציבית בסך כ-15 מיליארדי ש"ח, לעומת גירעון של 2.7 מיליארדי ש"ח בחודש מרץ 2023, והגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים הסתכם בכ-117.3 מיליארדי ש"ח המהווה כ-6.2% מהתוצר - עלייה של כ-0.6% לעומת הנתון בחודש הקודם. לגירעון התקציבי המצטבר תרמה עלייה זניחה בהכנסות הממשלה בשיעור של כ-0.3% בחודשים ינואר עד מרץ 2024 לעומת

החודשים המקבילים בשנת 2023, זאת לצד זינוק בהוצאות הממשלה בכ-38.1% במקביל (שיעור הגידול בהוצאות, ללא עלויות הקשורות למלחמה, עומד על כ-12.2%).

סקטור איגרות החוב

המסחר באיגרות החוב הממשלתיות הושפע ברבעון הראשון של שנת 2024 מהשינוי בציפיות השווקים לירידה בריבית. איגרות החוב הקונצרניות סגרו מרווחי תשואה, ועל רקע העלויות שנרשמו במחירי אגרות החוב הקונצרניות, מדד תל בונד 60 סיים את הרבעון בעלייה של כ-1.6% ונסחר בתשואה שנתית לפדיון, צמודה למדד, של כ-2.5% המשקפת מרווח של כ-1% מעל איגרות חוב ממשלתיות מקבילות. מדד התל בונד שקלי סיים את הרבעון בעלייה של כ-1.1% ונסחר בתשואה שנתית לפדיון של כ-5.4%, המשקפת מרווח תשואה של כ-1.3% מעל איגרות חוב ממשלתיות מקבילות. לסיכום, איגרות החוב הקונצרניות הציגו עלויות שערים של כ-1.8% בממוצע. מנגד, איגרות החוב הממשלתיות איבדו בממוצע כ-0.5%, בהובלת איגרות החוב השקליות הכלולות במדד תל גוב-שקלי +10 ואיגרות החוב צמודות המדד הכלולות במדד תל-גוב צמודות +15 שירדו בכ-2.5% בממוצע. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה תוך תנועות מכ-4% בסוף חודש דצמבר 2023 לכ-4.5% בסוף הרבעון הראשון של 2024. זאת בדומה לתשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים שעלתה מכ-3.9% בסוף חודש דצמבר 2023 לכ-4.2% בסוף הרבעון הראשון של 2024. העלייה בתשואות משקפת את הסיכון הגלום בחוב הממשלתי ואת פרמיית הסיכון של ישראל שבאה לידי ביטוי בהורדת דירוג האשראי. מתחילת השנה גיוסי החוב של משרד האוצר התגברו בהשפעת העלייה בצורכי הביטחון והמשך עלייה בגירעון הממשלתי, והסתכמו בכ-51.9 מיליארד ש"ח, בהמשך לגיוס של כ-86.7 מיליארד שקל בכל שנת 2023. כ-28.7 מיליארד ש"ח נוספים גויסו בהנפקת איגרות חוב ממשלתיות בשוקי חו"ל, לעומת כ-23 מיליארד ש"ח שגויסו ברבעון הקודם. גיוסי האוצר בהנפקות של איגרות חוב לציבור בארץ ובחו"ל הסתכמו בכ-80.6 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2024, לעומת כ-59 מיליארד ש"ח שגויסו ברבעון הקודם. הסקטור העסקי גייס בשוק איגרות החוב כ-21.8 מיליארד ש"ח, גבוה אך במעט מהגיוס ברבעון המקביל אשתקד ולאחר גיוס של כ-25.4 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם. עלייה בגיוסי הסקטור הריאלי שהסתכמו בכ-18 מיליארד ש"ח, בעיקר של חברות ענף הנדל"ן, קוויזת בירידה בגיוסי הסקטור הפיננסי בעיקר של הבנקים, שהסתכמו בכ-3.6 מיליארד ש"ח.

מלחמת 'חרבות ברזל'

עם הימשכותה של מלחמת 'חרבות ברזל' במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024, מדינת ישראל המשיכה בלחימה ברצועת עזה וכן להתמודד עם איומים שונים בחלקה הצפוני של המדינה. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל ממשיכה להתמודד עם איומים ביטחוניים שונים. ביום 14 באפריל 2024, בוצעה תקיפה אווירית נגד מדינת ישראל על ידי איראן. בחודש מאי 2025, מדינת ישראל החלה במבצע צבאי ברפיח ברצועת עזה שעדיין נמשך נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים. החברה מצויה בשגרת פעילות בצל המלחמה. בשלב זה, אין השפעה מהותית להתמשכות המלחמה על פעילותה העסקית של החברה ועל תוצאותיה הכספיות. הנכס המנוהל של החברה עמד על כ-74 מיליארד ש"ח נכון לסוף הרבעון הראשון לשנת 2024, נכס אשר משקף צמיחה של כ-4 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון. נכון למועד הדוח, אין למלחמת חרבות ברזל השפעה מהותית או שלילית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים של החברה.

נכון למועד פרסום הדוח, למלחמה לא קיימת השפעה על איתנותה הפיננסית של הקבוצה או על עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. 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 הקבוצה ולאור 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 (אשר אינה בהכרח סופית) ועל הערכת הנהלת החברה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות 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 על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים מחייבת את הנהלת החברה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של הנכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים. הנהלת החברה מבססת את האומדנים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים שלדעתה הם רלוונטיים בהתחשב בנסיבות העניין. התוצאות בפועל יכול שתהיינה שונות מהערכות אלו תחת הנחות או תנאים שונים.

הנהלת החברה זיהתה אומדן חשבונאי קריטי במיסים על ההכנסה – המיסים הנדחים מחושבים לפי שיעורי המס הצפויים במועד מימושם של ההפרשים הזמניים ומועד מעבר החברה לרווח נקי. מועד המעבר ושיעור המס הצפוי במועד המימוש של ההפרשים הזמניים המיוחסים בוסס על תחזית ההכנסות העתידיות של החברה. שינויים בהנחות אלו עשויים להביא לשינויים מהותיים בערכם בספרים של המיסים הנדחים ובהוצאות המס.

כמו כן, זיהתה אומדן חשבונאי קריטי, באופן הפחתת עלויות רכישה נדחות (עמלות היקף המשולמות לסוכנים ומשווקים פנסיוניים). עמלות אלו משולמות בגין גיוס לקוחות חוסכים מעל היקף מסוים ומופחתות על פני התקופה המשוערת שבה יישארו הלקוחות שגויסו כלקוחות החברה ויניבו לה הכנסות. לשם הערכת התקופה האמורה נעזרת החברה בניסיון העבר, אך מאחר ותקופת הפעילות של החברה (בהיקפי פעילות משמעותיים) קצרה יחסית, מסתמכת החברה גם על אומדנים מקובלים בשוק בחברות אחרות הפועלות בתחום הגמל והפנסיה. אומדנים אלו יכולים להשתנות עקב מגוון סיבות לרבות, שינויים ברצון הלקוחות לחסוך, תנודות בתשואות, משברים כלכליים, שינויים במאפייני המוצרים המוכתבים על-ידי הרגולציה וכדומה, אשר יכולים להביא לנטישת לקוחות בקצב גבוה מהצפוי או להישארותם תקופה ממושכת יותר מהחזוי.

לחברה קיימת זכות לקבלת החזר יחסי של עמלות ההיקף ששולמו לסוכנים ("ביטולים"), באם יפסיק לקוח שבגינו שולמו עמלות אלו להיות לקוח החברה במהלך השנתיים הראשונות לגיוסו. בהתאם, מקוזזת החברה את העמלות הנדחות עם אומדן סך הביטולים בשנתיים העוקבות לגיוס. אומדן זה ("יחס הביטולים") נעשה בהתאם להערכת החברה ומעודכן בהתאם לניסיונה הנצבר. החברה בוחנת אחת לשנה את אומדן היקף הביטולים החברה מפחיתה את העמלות הנדחות במגזר הפנסיה על פני 10 שנים ובמגזר הגמל על פני 6 שנים.

להלן טבלת ניתוח רגישות לעניין שינויים אפשריים בתקופת ההפחתה של העמלות הנדחות בהתאם לנתוני העמלות הנדחות המוצגות נכון ליום 31 במרץ 2024:

תקופת ההפחתה		ל-3 חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2024
מגזר הגמל		
8 שנים	10,835	
7 שנים	12,383	
6 שנים (מצב בפועל)	14,447	
5 שנים	17,336	
4 שנים	21,671	
מגזר הפנסיה		
12 שנים	548	
11 שנים	598	
10 שנים (מצב בפועל)	658	
9 שנים	731	
8 שנים	822	

תוספת (הפחתה) הרווח הכולל נטו של החברה לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2024:

תקופת ההפחתה		ל-3 חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2024	
		באלפי ש"ח	באחוזים
מגזר הגמל			
8 שנים	2,377	19.9%	
7 שנים	1,358	11.3%	
6 שנים (מצב בפועל)	-	-	
5 שנים	(1,902)	(15.9%)	
4 שנים	(4,754)	(39.7%)	
מגזר הפנסיה			
12 שנים	72	0.60%	
11 שנים	39	0.33%	
10 שנים (מצב בפועל)	-	-	
9 שנים	(48)	(0.40%)	
8 שנים	(108)	(0.90%)	

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 31 במרץ 2024 סך הנכסים המנוהלים עמד על כ-74 מיליארד ש"ח (תניית יחס כיסוי החוב כהגדרתה בביאור האמור בסעיף זה לעיל, תחול החל מהדוחות הכספיים של החברה בגין הרבעון השני לשנת 2024).

כאמור בביאור 27 הנ"ל, במסגרת מסמכי ההלוואות נקבעו תניות פיננסיות ביחס לחברת האם כפי שפורטו בביאור. כפי שנמסר לחברה, על-ידי חברת האם, ליום 31 במרץ 2024, חברת האם עומדת בשתי התניות הפיננסיות והיא צפויה לדווח על כך בדוחותיה לרבעון הראשון לשנת 2024.

7.3. הון עצמי והון חוזר:

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 במרץ 2024 כולל:

צד הנכסים השוטפים כולל מזומנים בסך 78,150 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 126,504 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 42,691 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 247,345 אלפי ש"ח.

צד ההתחייבויות השוטפות כולל, חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 23,042 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,156 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 74,254 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 98,452 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2023 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 148,893 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 במרץ 2023 כולל:

בצד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 68,353 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 155,290 אלפי ש"ח, חייבים ויתרות חובה בסך 34,934 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 258,577 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל, חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 2,998 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,008 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 133,325 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 137,331 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 במרץ 2023 לחברה קיים הון חוזר חיובי בסך 121,246 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.

7.4. הון עצמי מזערי

בהתאם לתקנות ההון, על ההון העצמי של החברה לעמוד בדרישות הון מינימליות. לתאריך 31 במרץ 2024 סך ההון העצמי של החברה עמד על 247,310 אלפי ש"ח, ומשכך לחברה עודף הון עצמי בסך 124,998 אלפי ש"ח ביחס לדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש לפי התקנות.

כמו כן, ליום 31 במרץ 2024, עמדה החברה בדרישות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה") להשקעה של סך ההון העצמי המזערי הנדרש בנכסים שאינם נכסים בלתי מוחשיים (כהגדרתם בתקנות) ולפחות מחציתו בנכסים נזילים ו/או סחירים כהגדרתם בתקנות.

א. מחצית מההון העצמי המזערי הנדרש יושקע בנכסים נזילים וסחירים כהגדרתם בתקנות:

בהתאם לתקנות כללי השקעה, על חברה מנהלת להחזיק בנכסים נזילים 50 אחוזים לפחות מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי תקנות ההון ("דרישות הנזילות"). הגדרת נכסים נזילים בתקנות כללי השקעה כוללת את הבאים:

- אג"ח של מדינת ישראל או של מדינת חוץ מאושרת הנסחרות בבורסה, בורסת חוץ או שוק מוסדר;
- מזומנים;
- פיקדונות, לרבות פיקדון חשכ"ל, אשר מועד פירעונם יחול בתוך שלושה חודשים או שניתן לפרעם בתוך שלושה חודשים;
- איגרות חוב בלתי סחירות והלוואות בדירוג השקעה אשר מועד פירעונן יחול בתוך שלושה חודשים או שניתן לפרען בתוך שלושה חודשים, ואולם לגבי איגרת חוב או הלוואה שהאמור חל לגבי חלקן בלבד, ייחשב רק אותו החלק כנכס נזיל;
- נייר ערך מסחרי בדירוג A-3 ומעלה או נייר ערך מסחרי שמנפיק נייר הערך דורג בדירוג השקעה, ואשר מועד פירעונם יחול בתוך שלושה חודשים או שניתן לפרעם בתוך שלושה חודשים;
- יחידות בקרן ותעודות סל שניתנות לפירעון בכל עת וכן יחידות בקרן שניתן להודיע על פירעון בכל עת ושהתשלום בעדן מתקבל, לכל המאוחר, בתוך שלושה חודשים ממועד ההודעה;
- מניות הכלולות במדד תל אביב 25;
- מניות הכלולות במדדי מניות בעלות שווי שוק הגבוה ביותר, הרשומות למסחר בבורסת חוץ או בשוק מוסדר בכל מדינת חוץ מאושרת, ובלבד שוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי אישרה מראש את המדד ואת מידת הנזילות שלו ורשאית היא לאשר באותה בורסת חוץ או באותו שוק מוסדר כמה מדדי מניות בעלות שווי שוק הגבוה ביותר;
- איגרות חוב בדירוג השקעה הרשומות למסחר בבורסה, בבורסת חוץ או בשוק מוסדר;
- אופציית רכש 001;
- עסקת מכר חוזר בניירות ערך שמועד תום התקופה שנקבעה בה יחול בתוך שלושה חודשים;

ב. נדרש כי כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש לא יוחזקו נכסים בלתי מוחשיים¹

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

31 במרץ 2024		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
122,312	61,156	סך נדרש	
78,150	78,150	מזומנים ושווי מזומנים	
44,650		חייבים ויתרות חובה	122,312
3,521		רכוש קבוע	
9,575	-	תוכנות מחשב	
126,504	113,788	השקעות פיננסיות	
262,400	191,938	סה"כ יתרה קיימת	

31 במרץ 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
94,982	47,491	סך נדרש	
68,353	68,353	מזומנים ושווי מזומנים	
35,921	-	חייבים ויתרות חובה	
5,014	-	רכוש קבוע	94,982
9,745	-	תוכנות מחשב	
155,290	134,125	השקעות פיננסיות	
274,323	202,478	סה"כ יתרה קיימת	

¹ 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			
116,923	58,462	סך נדרש	
48,209	48,209	מזומנים ושווי מזומנים	
42,559	-	חייבים ויתרות חובה	
3,947	-	רכוש קבוע	116,523
9,962	-	תוכנות מחשב	
132,868	123,412	השקעות פיננסיות	
237,545	171,621	סה"כ יתרה קיימת	

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 סעיפים 8.22.3 ו-8.22.4 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 מכוחם של חוקים, תקנות ושלל הוראות והנחיות של הממונה, במגוון נושאים הנוגעים לפעילות השוטפת של החברה בקופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה, הכוללים, בין היתר, אופן ביצוע השקעות, רגולציה וממשל תאגידי, ניהול זכויות עמיתים, הלבנת הון, עמלות ודמי ניהול, ניהול המשכיות עסקית במצבי חירום, סמכויות אכיפה של הממונה, ועוד. להלן יובא תיאור תמציתי ולא ממצה של חלק מהוראות הדין וההסדרים התחיקתיים העיקריים, החלים על פעילות החברה.

יצוין, כי ההוראות הנזכרות בדוח זה אינן מהוות רשימה ממצה של הוראות הדין החלות על החברה, אלא רק את העיקריות שבהן אשר פורסמו או עודכנו בתקופת הדוח. להוראות דין והסדרים תחיקתיים נוספים ראו סעיף 5.28 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.

חוזרים והסדרים תחיקתיים

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 ונבחרו כקרנות פנסיה נבחרות של החברות המנהלות הבאות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ והחברה. שתי הזוכות, קרן הפנסיה "אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ וקרן הפנסיה "איילון מיטב פנסיה מקיפה", נקבעו כקרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1 בנובמבר 2021 ועד ליום 31 באוקטובר 2024. קרן הפנסיה של אינפיניטי ניהול השתלמות וגמל בע"מ והקרן של החברה 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 מכרז לבחירת קרן בחירת מחדל.

חוזר גופים מוסדיים: 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. - 2022-6545 "רשימת מסלולי השקעה" מיום 20 בדצמבר 2022 החוזר עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל תוך יישום של המלצות ועדת יפה (בפסקה זו: "הרפורמה"). במקור נקבע, כי מועד תחילתו של החוזר הוא ביום 1 בינואר 2023, עם זאת בשל היקף ההיערכות הנדרשת מצד הגופים המוסדיים לרבות ההתאמות הנדרשות במישור התפעולי, והן בשל הצורך להבטיח היערכות נאותה של בעלי רישיון וציבור החוסכים, הוחלט על דחיית מועד התחילה עד ליום 1 בינואר 2024, למעט החובה לנהל מסלול השקעה משולב סחיר ומסלול השקעה עוקב מדדים (למעט בקופות גמל ענפיות) ומתן אפשרות לגוף מוסדי להקים מסלול השקעה קיימות ומסלול השקעה סביבתי. לפרטים בדבר הערכות החברה ראו סעיף 8.11.3 לדוח התקופתי לשנת 2023. ביום 15 באוגוסט 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה את השינויים שבכוונת החברה לבקש לבצע במסלולי ההשקעה בעקבות הרפורמה, לרבות בקשה למיזוג מסלולי השקעה. במסגרת טיוטת חוזר שה. 2023-1322 "רשימת מסלולי השקעה-תיקון-טיוטה" מיום 10 בספטמבר 2023, בוצעו תיקונים לרשימת מסלולי ההשקעה, עקב כך ביום 10 באוקטובר 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה עדכון ואישור שינויים במתווה מסלולי ההשקעה. במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לשעת חירום – אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023 ("הוראות הממונה") נדחה, בין היתר, מועד התחילה שנקבע בחוזר מסלולי השקעה ליום 1 ביולי 2024. ביום 17 באפריל 2024 פורסמה רשימה סופית של מסלולי השקעה במסגרת שה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה-תיקון" ובהתאם עודכן מתווה מסלולי ההשקעה של החברה.

חוזרי מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - החוזרים נכנסו לתוקף בשנת 2018 ועדכנו את הממשקים האחידים המשמשים גופים מוסדיים, בעלי רישיון ומעסיקים בתחום בחיסכון הפנסיוני, לרבות באמצעות המסלקה הפנסיונית, במספר ממשקים ממוכנים, ממשק ניוד, אירועים, אחזקות וממשק מעסיקים. בפברואר 2020 החל לפעול ממשק הניוד, אשר סייע לתהליך הניוד מהיר וממוכן באמצעות המסלקה הפנסיונית. האחדה של מבני הדיווח ויצירת מערכת מרכזית תרמה רבות לייעול פעילויות הליבה של תפעול השירותים ולשיפור הממשקים בין מגוון השחקנים – עמיתים, גופים מוסדיים, שחקנים ובעלי רישיון. להערכת החברה, כלל שיורחב השימוש בשירותי המסלקה, כפי שעתיד להתבצע על-פי תוכניתה של רשות שוק ההון במסגרת פרויקט "פנסיוני 2025", יהיה בכך כדי לשפר ברמה ענפית את טיב השירותים המוצעים לעמיתים וללקוחות, וכן לשפר את הנגישות למידע ולשירותים השונים. החברה משקיעה ותמשיך להשקיע תשומות רבות לשיפור דיגיטציה ואוטומציה במתן השירותים ובמערך התפעולי, וזאת על-מנת לשפר את השירותים הניתנים לעמיתים ולבעלי הרישיון הפועלים מטעמים.

ביום 5 בפברואר 2023, פורסם חוזר גופים מוסדיים: 2023-9-2 "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון", שעיקר הוראותיו דחו את כניסתן לתוקף של הוראות חוזר גופים מוסדיים 2021-9-7 "מבנה אחיד להעברת נתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 26 בנובמבר 2023 ליום 1 ביוני 2024 וכן את כניסתה לתוקף של ההוראה האוסרת על השימוש בחשבון נאמנות עבור כלל המעסיקים ליום 1 בפברואר 2024, וכן ביטלו הוראות בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. ביום 25 בדצמבר 2023, פורסמה טיוטה לתיקון חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני.

חוזר גופים מוסדיים: 5-9-2023 "הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים" מיום 26 ביוני 2023

החוזר כולל הוראות אופרטיביות לצורך הסדרת פעילות הגופים המוסדיים העונים על ההגדרה של "מקור מידע" בהתאם לחוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 (בפסקה זו: "החוק"). יצוין, כי במסגרת צו שירות מידע פיננסי (דחיית יום התחילה של החוק לעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי), התשפ"ד-2023, מועד התחילה הקבוע בחוק נדחה מיום 14 בנובמבר 2023, ליום 14 במאי 2024.

ביום 22 בפברואר 2024 התפרסמה עמדת אי-אכיפה שה. 3980-2023 "עמדת אי אכיפה - ייעוץ פנסיוני על ידי תאגיד בנקאי שלא בסניפי הבנק ללקוחות קיימים בתחום הייעוץ הפנסיוני – הארכה והרחבה".

שה. 3813-2023 "הבהרה לעניין ניוד עמיתים שהינם הורים לבן עם מוגבלות" מיום 20 במרץ 2024 – המבהירה כי על קרנות פנסיה חדשות המקבלות אליהן כספים מקרנות פנסיה אחרות, יש לשמור את המעמד של ילדו של העמית כמעמד של בן עם מוגבלות כפי שהיה בקרן הפנסיה המעבירה.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה הן בגדר מידע 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 ולאחריה²:

- 9.1. לפרטים אודות בקשת החברה למיזוג מסלולי השקעה ולפתיחת מסלולי השקעה מיום 1 בפברואר 2023 ראו סעיף 8.11.3 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2023.
- 9.2. ביום 13 בפברואר 2024 חתמה החברה עם אפ.אמ.אר. שירותי תפעול בע"מ ("המתפעל") על תוספת נוספת להסכם למתן שירותי תפעול קופות גמל אשר נחתם במקור ביום 5 במאי 2019 ועודכן ביום 7 ביוני 2022. לפרטים אודות התוספת הנוספת להסכם ראו סעיף 8.16.2 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח השנתי לשנת 2023.
- 9.3. בהתאם ל-"הודעה לתאגידים: הארכת תקופת תשקיף המדף ב-6 חודשים" שפרסמה רשות ניירות ערך ביום 9 בינואר 2024³, הוארך תוקפו של תשקיף החברה בשישה חודשים עד ליום 3 באוגוסט 2024. יצוין כי התשקיף פורסם לראשונה לציבור בחודש פברואר 2022.
- 9.4. ביום 27 במרץ 2024 חדלה גב' רותם זיידל לכהן כדירקטורית בדירקטוריון החברה, אשר עם סיום כהונתה עומד על שישה חברים. עם הודעתה פעלה החברה למינוי דירקטור נוסף לחברה ואכן, ביום 31 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של גב' סיון זלצברג לדירקטורית בדירקטוריון החברה, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון. מיד לאחר מכן פנתה לקבלת הודעת הרשות כאמור והיא עוקבת באופן רציף אחר הנושא (כמו כן, ביום 16 במאי 2024 אושר מינויה גם באסיפה השנתית של בעלי המניות, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות', כאמור). למועד פרסום דוח זה טרם התקבלה הודעת 'אי התנגדות'.

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

³ בהתאם לחוק הארכת תקופות ודחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל) (אישורים רגולטוריים, עיצומים כספיים ובדיקות מיתקני 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.

ולכן, על אף האמור לעיל, היא טרם החלה בכהונתה. יצוין, כי בהתאם לחוק קופות הגמל ותקנון החברה נדרש שבדירקטוריון החברה יכהנו לפחות שבעה דירקטורים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.4 לדוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 11 באפריל 2024 ([2024-01-036457](#)) ("דוח זימון האסיפה").

9.5. 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.

9.6. 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.

9.7. ביום 16 במאי 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, למנות מחדש את משרד ארנסט יאנג ישראל – קוסט פורר גבאי את קסירר, כרואה החשבון המבקר של החברה ואת הדירקטורים המכהנים שאינם דח"צים לתקופה שסיומה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה וכן לאשר תנאי כהונה והעסקה למנכ"ל החברה מר אלדד צינמן לרבות הענקת יחידות פאנטום. לפרטים נוספים ראו את דוח זימון האסיפה.

9.8. 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 מיידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 23 במאי 2024. חלוקת הדיבידנד אושרה, בין היתר, לאור הצמיחה המשמעותית של החברה, והמעבר ברבעון לתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת, לצד האיתנות הפיננסית שלה. המועד הקובע יחול ביום 2 ביוני 2024 ומועד התשלום יחול ביום 10 ביוני 2024. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. למידע נוסף בעניין הון עצמי ודרישות הון" ראו סעיפים 2(ב) ו-7.3 בדוח זה לעיל וביאור 5 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 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 ובקרן הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, 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.

9.9. לפרטים אודות הליכים משפטיים שהחברה צד להם, ראו סעיף 8.26 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023 וביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2024.

9.10. לאירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2024.

10. היבטי ממשל תאגידי

10.1. 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.

10.2. 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 22 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון את מדיניות ההשקעות, אשר נקבעת מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה, בהתאם לאמור בסעיף 5.2.2 לתשקיף של החברה שפורסם ביום 3 בפברואר 2022 ([2022-01-015055](#)), ובכפוף לתקנות כללי השקעה.

נכסי החברה מושקעים ברובם באג"ח ממשלתיות וקונצרניות מקומיות וכן במזומן ובפקדונות. דירקטוריון החברה בוחן את ניהול הסיכונים בתיק ההשקעות העצמי של החברה, ואת רמות החשיפה לאפיקים, וככל שנדרש, מורה על ביצוע התאמות במדיניות כתוצאה משינויי מגמות בשוק ההון.

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 לאחר איתן 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 סיכונים שוק ומדיניות השקעות.

לפרטים ביחס לגבי ניהול צור, ראו סעיף 16 (תקנה 26א) בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה. לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של החברה המנהלת, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים.

11.2. תיאור סיכונים 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 ברצועת עזה נגד ארגון הטרור חמאס. 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 חודש פברואר 2024 הורידה חברת הדירוג Moody's את דירוג האשראי של ישראל מרמת A1 לרמת A2 עם אופק שלילי. במהלך אפריל 2024 הורידה סוכנות הדירוג S&P את דירוג האשראי של ישראל מ- AA- ל- A+ עם אופק שלילי. גם בסוכנות הדירוג Fitch הורדה תחזית הדירוג מציבה לשלילית בחודשים האחרונים, על רקע המלחמה והשלכותיה הכלכליות נכון למועד זה, לא ניתן להעריך את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה.

במהלך הרבעון הראשון תנאי המאקרו נותרו מאתגרים, בעיקר בכל האמור לנתוני הצמיחה, אינפלציה הליבה ושיעורי הריבית בעולם שנותרו גבוהים (בישראל ניכרה בתחילה התמתנות מסוימת בסביבת האינפלציה אך נראה כי ניכרת בחודשיים האחרונים עלייה נוספת בשיעורי האינפלציה). לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכונים השוק בפעילות.

לפרטים בדבר סיכונים השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים. 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 2022, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

11.4. מבחני רגישות

כחלק מניהול סיכונים 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 הפיננסיים. מדד ה-VAR מנסה לאמוד את הסכום

המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות מסוים בחלון זמן נתון וברמת סבירות נתונה. ככל כלי סטטיסטי, מדד ה-VAR מספק תשובה במסגרת גבולות סבירים לשאלה זו. המדד אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי למשקיע, בשל התממשות סיכוני שוק (ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי סחורות ומחירי ניירות ערך) בהתאם לתמהיל ההשקעה ולהנחות על תקופת ההחזקה נתונה ורמת מובהקות סטטיסטית מוגדרת.

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

11.5.2. תיאור המודל

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

11.5.3. הנחות המודל

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

11.5.4. מגבלות המודל

- 11.5.4.1. מודל ה-VAR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת החברה נכון ליום ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת החברה או שהיו באחזקת החברה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית משיעורי האחזקה במועד ביצוע המודל). כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב למודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי.
- 11.5.4.2. מודל ה-VAR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.
- 11.5.4.3. המודל אינו מותאם לשינויים חדים בסטיות התקן, בקורלציות או בסוג ההתפלגות של התשואות.
- 11.5.4.4. השימוש בנתונים היסטוריים מוגבל מטבעו להתרחשויות שקרו בטווח הזמן שנצפה, ויכול שלא להקיף אירועים קיצוניים במיוחד.
- 11.5.4.5. גם במסגרת הנתונים שבטווח הזמן הנמדד, המודל אינו מביא לידי ביטוי הפסדים חריגים, הנמצאים בשולי ההתפלגות (לדוגמה, עבור רמת מובהקות של 95%, המודל אינו מבטא את ההפסדים שיחולו ב-5% הקיצוניים של המקרים).
- 11.5.4.6. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.

11.5.5. תוצאות אמידת ה-VAR לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (באלפי ש"ח):

ערך ה-VAR	שיעור ה-VAR מהשווי ההוגן	שווי הוגן של תיק הנוסטרו עליו בוצע החישוב	
346	0.27%	126,504	ליום 31.03.2024

12. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

12.1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

12.2. בקרה פנימית על הדיווח הכספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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.

23 במאי 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 31 במרץ 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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.

23 במאי 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 31 במרץ 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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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.

23 במאי 2024

סיון לוי
סמנכ"לית כספים

מור גמל ופנסיה בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים
ליום 31 במרץ 2024
בלתי מבוקרים

מור גמל ופנסיה בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים
ליום 31 במרץ 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	דוחות תמציתיים ביניים על תזרימי המזומנים
9-16	ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים ביניים

23 במאי, 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 23 במאי, 2024 על מידע כספי תמציתי של מור גמל ופנסיה בע"מ ליום 31 במרץ, 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 31 במרץ, 2024 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל אביב,
23 במאי, 2024

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		ביאור
	2023	2024	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח		
			נכסים:
9,962	9,745	9,575	נכסים בלתי מוחשיים
4,770	5,412	5,105	נכס זכות השימוש
826	1,898	78	מיסים נדחים
262,612	260,848	260,768	הוצאות רכישה נדחות
3,947	5,014	3,521	רכוש קבוע
42,559	35,921	44,650	חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
131,866	112,693	123,497	נכסי חוב סחירים
167	21,165	1,967	נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	192	מניות
835	21,432	848	אחרות
132,868	155,290	126,504	סך כל ההשקעות הפיננסיות
48,209	68,353	78,150	מזומנים ושווה מזומנים
505,753	542,481	528,351	סך כל הנכסים
			הון:
12,809	12,809	12,809	הון מניות
147,505	147,505	147,505	פרמיה על מניות
2,301	2,050	2,327	קרנות הון
47,371	47,371	47,371	שטרי הון
25,324	(5,873)	37,298	יתרת רווח (הפסד)
235,310	203,862	247,310	סך כל ההון
			התחייבויות:
5,035	5,616	5,386	התחייבות בגין חכירה
1,406	1,848	4,724	התחייבות מסים שוטפים
196,612	197,998	198,042	הלוואות מתאגידים בנקאיים
88	22	90	הטבות עובדים
67,302	133,135	72,799	זכאים ויתרות זכות
270,443	338,619	281,041	סך כל ההתחייבויות
505,753	542,481	528,351	סך כל ההון וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סיון לוי
סמנכ"ל כספים

אלדד צינמן
מנכ"ל

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במאי, 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2023	2023	2024		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אלפי ש"ח				
434,722	99,925	123,476	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה	
10,734	2,621	2,806	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון	
445,456	102,546	126,282	סך כל ההכנסות	
221,725	50,288	60,669	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה	
155,998	37,754	43,681	הוצאות הנהלה וכלליות	
8,567	2,094	2,126	הוצאות מימון, נטו	
386,290	90,136	106,476	סך כל ההוצאות	
59,166	12,410	19,806	רווח לפני מסים על ההכנסה	
(19,863)	(4,296)	(7,832)	הוצאות מס	
39,303	8,114	11,974	סך רווח לתקופה	
רווח כולל אחר (לאחר מס)				
רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת				
12	-	-	סכום לפני ניכוי מיסים על ההכנסה	
(4)	-	-	ניכוי מס	
8	-	-	סכום נטו לאחר מס	
39,311	8,114	11,974	סך הרווח הכולל	
0.307	0.063	0.094	רווח בסיסי למניה בש"ח	
0.306	0.063	0.093	רווח מדולל למניה בש"ח	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	שטר הון אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
							תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר):
235,310	25,324	641	47,371	1,660	147,505	12,809	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
11,974	11,974	-	-	-	-	-	רווח כולל לתקופה
26	-	-	-	26	-	-	תשלום מבוסס מניות
247,310	37,298	641	47,371	1,686	147,505	12,809	יתרה ליום 31 במרץ 2024
							תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023 (בלתי מבוקר):
195,712	(13,987)	641	47,371	1,373	147,505	12,809	יתרה ליום 1 בינואר 2023 (מבוקר)
8,114	8,114	-	-	-	-	-	רווח כולל לתקופה
36	-	-	-	36	-	-	תשלום מבוסס מניות
203,862	(5,873)	641	47,371	1,409	147,505	12,809	יתרה ליום 31 במרץ 2023
							תנועה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר):
195,712	(13,987)	641	47,371	1,373	147,505	12,809	יתרה ליום 1 בינואר 2023
39,303	39,303	-	-	-	-	-	רווח לשנה
							רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:
8	8	-	-	-	-	-	מדידות מחדש של תכנית להטבה מוגדרת
39,311	39,311	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו
287	-	-	-	287	-	-	ממס
235,310	25,324	641	47,371	1,660	147,505	12,809	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 31 במרץ	
	2023	2024
	בלתי מבוקר	
מבוקר	אלפי ש"ח	
39,303	8,114	11,974
287	36	26
1,725	415	431
1,195	389	304
1,864	360	802
(3,644)	(212)	(1,306)
(*) (3)	(*) 35	(20)
-	-	(2)
(243)	(225)	(17)
8,226	1,986	2,047
(*) (6,502)	(*) (2,111)	(1,382)
19,863	4,296	7,832
(39,571)	(37,807)	1,844
(16,803)	(32,838)	10,559
(9,154)	(3,021)	(2,159)
79	1	2
(45,059)	20,764	5,816
(54,134)	17,744	3,659
(14,968)	(26)	(3,766)
6,922	(*) 2,021	1,469
(8,448)	(574)	(693)
(16,494)	1,421	(2,990)
(48,128)	(5,559)	23,202
(181,752)	(91,982)	(23,239)
111,908	16,491	30,948
20,000	-	-
(505)	-	68
(5,402)	(3,671)	(734)
(728)	(485)	(5)
(56,479)	(79,647)	7,038
(983)	(240)	(299)
(983)	(240)	(299)
(105,590)	(85,446)	29,941
153,799	153,799	48,209
48,209	68,353	78,150

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכס זכות שימוש

נכסים בלתי מוחשיים

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

אחרות

הוצאות מימון בגין הלוואה לזמן ארוך

הוצאות (הכנסות) מימון אחרות

הוצאות מיסים על ההכנסה

קישון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

עליה בחייבים ויתרות חובה

עליה בהטבות עובדים

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים שנבעו (ששולמו) במהלך התקופה:

מס ששולם

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מזומנים נטו, שנבעו (ששימשו) מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך

רווח או הפסד

תמורה ממימוש נכסים פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן

דרך רווח או הפסד

הלוואות (שניתנו) שנפרעו

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים, נטו לסוף השנה

(*) סווג מחדש

א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023	2024
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
1,384	780	639
198	108	-

התחייבות בגין חכירה כנגד זכות שימוש
רכישת נכסים בלתי מוחשיים כנגד זכאים

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה :

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה") היא חברה לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. החברה התאגדה בישראל ביום 12 באוגוסט 2013. החברה מוגדרת כתושבת ישראל ופועלת בכתובת בן גוריון 2 רמת גן.

החברה מנהלת את קרנות הפנסיה וקופות הגמל 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 :

בתקופת הדוח עליית האינפלציה התמתנה והריבית במשק ירדה ביחס לתחילת השנה.

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. 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 וחיסכון.

הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

חוק הפיקוח על הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

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

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. החל מיום 7 באוקטובר 2023, בעקבות המתקפות על ישראל והמצב הביטחוני נמצאת מדינת ישראל במצב מלחמה - מלחמת "חרבות ברזל". בתחילת מלחמת חרבות ברזל, ביצעה הנהלת החברה הערכת מצב ופעלה על מנת לאפשר רציפות תפקודית והמשכיות עסקית. 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 לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. בנוסף, קיים קושי להעריך את השפעת המלחמה לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלו.

2. בהתאם לצו 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 ביום 8 בינואר 2024, וכן בהתאם ל-"הודעה לתאגידים: הארכת תקופת תשקיף המדף ב-6 חודשים" שפרסמה רשות ניירות ערך ביום 9 בינואר 2024, הוארך תוקפו של תשקיף החברה בשישה חודשים עד ליום 3 באוגוסט 2024. יצוין כי התשקיף פורסם לראשונה לציבור בחודש פברואר 2022.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. מתכונת עריכת הדוחות הכספיים:

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ, 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים").
2. דוחות כספיים ביניים אלו ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.
3. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.
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 הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-34 IAS, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 – מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר גמל - הפעילות היא ניהול קופות גמל. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הם: קופת גמל 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 ההחלטות התפעולי הראשי בחברה לא מייחס הכנסות אלה למגזר ספציפי בעת קבלת ההחלטות 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 ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
119,220	4,256	-	123,476
-	-	2,806	2,806
119,220	4,256	2,806	126,282
59,920	749	-	60,669
32,730	10,931	20	43,681
1,644	425	57	2,126
94,294	12,105	77	106,476
24,926	(7,849)	2,729	19,806

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

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

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2023

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
98,317	1,608	-	99,925
-	-	2,621	2,621
98,317	1,608	2,621	102,546
49,974	314	-	50,288
27,278	10,476	-	37,754
1,599	418	77	2,094
78,851	11,208	77	90,136
19,466	(9,600)	2,544	12,410

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

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

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

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

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים

א. ערך בספרים לעומת שווי הוגן:

ליום			ליום		
31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2023	2023	2024	2023	2023	2024
שווי הוגן (**)			הערך בספרים (*)		
מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח					

נכסי חוב שאינם סחירים שאינם

ניתנים להמרה ונמדדים בעלותם

המופחתת

-	19,875	-	-	20,261	-	פיקדונות בבנקים
---	--------	---	---	--------	---	-----------------

התחייבויות פיננסיות

193,911	192,732	194,349	196,612	197,998	198,042	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.

השווי הוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מבוסס על ערכם הפנקסי.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. 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 31 במרץ 2024		
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
123,497	-	123,497
1,967	1,967	-
192	-	192
848	-	848
126,504	1,967	124,537

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 31 במרץ, 2023		
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
112,693	-	112,693
904	904	-
21,432	-	21,432
135,029	904	134,125

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2023		
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1
אלפי ש"ח		
131,866	-	131,866
167	167	-
835	-	835
132,868	167	132,701

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות
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	ליום 31 במרץ	
2023	2023	2024
מבוקר	בלתי 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	ליום 31 במרץ		ההון הנדרש ע"פ תקנות ההון (*) הון עצמי קיים עודף למועד הדיווח
2023	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
116,923	94,982	122,312	
235,310	203,862	247,310	
118,387	108,880	124,998	

(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

הגבוה מבין:

10,000	10,000	10,000	א. הון התחלתי מינימלי לחברה מנהלת
42,537	37,165	44,345	ב. צירוף של:
80,386	63,817	83,967	היקף נכסים מנוהלים
(6,000)	(6,000)	(6,000)	הוצאות שנתיות
116,923	94,982	122,312	הקלה בגין עריכת ביטוח (*)
116,923	94,982	122,312	סך כל הסכום הנדרש

(*) בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות הון לחברות מנהלות מסוימות. בהתאם לחוזר, בין יתר הדברים, חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(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. על פי הידוע להנהלת החברה, נכון לתאריך הדיווח, נגד החברה תלויה ועומדת בקשה לאישור תובענה כייצוגית. בהערכות סיכויי ההליכים המשפטיים, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים, ובהתחשב בכך שהליכים אלה נמצאים בשלבים ראשוניים, נכון לשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויים ולא נכללה בגינם הפרשה בדוחות הכספיים.

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. ביום 15 באוגוסט 2023 דן ואישר דירקטוריון החברה שינויים שבכוונת החברה לבקש לבצע במסלולי ההשקעה בעקבות הרפורמה במסלולי ההשקעה, לרבות בקשת מיזוג מעודכנת, וביום 10 באוקטובר 2023 דן ואישר עדכון ואישור שינויים במתווה מסלולי ההשקעה. בעקבות חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 "הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון לשעת חירום - אוקטובר 2023" מיום 23 באוקטובר 2023, נדחה מועד התחילה של רפורמת מסלולי השקעה ליום 1 ביולי 2024. ביום 17 באפריל 2024 פורסמה רשימה סופית של מסלולי השקעה ובהתאם הותאם מתווה מסלולי ההשקעה הסופי של החברה.

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 הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2024 מביאות 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.

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 הענקה. שווי יחידות הפאנטום במועד הענקה הסתכם לסך של 598 אלפי ש"ח.

ה. ביום 23 במאי 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 20,000 אלפי ש"ח (סכום של כ-0.1561 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה).