

פרקי הדוח

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

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



מור גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

דוח דירקטוריון לרבעון הראשון שהסתיים ביום 30 ביוני 2024

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 ("תקופת הדוח").

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה), וכן בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים ומידיים") והרגולציה החלה על החברה כחברה מנהלת.

כמו כן, דוח זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, אשר פורסם על-ידי החברה ביום 21 במרץ 2024 ([2024-01-029370](#)) ("הדוח התקופתי לשנת 2023") ונכלל על דרך ההפניה, והוא כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה, ביחס לדוח תיאור עסקי התאגיד ולדוח הדירקטוריון שנכללו בדוח התקופתי לשנת 2023, על-פי תקנה 39 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים. בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לשינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי החברה, בכדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה

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 30.06.2024 ולשישה 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 :							
349,336	126,015	53,963	119,618	20,280	3,972	25,488	פעילים
464,465	16,659	55,784	182,149	201,530	70	8,273	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
104	-	-	-	-	11	93	זקנה
7	-	-	-	-	2	5	שארים
23	-	-	-	-	3	20	נכות
813,935	142,674	109,747	301,767	221,810	4,058	33,879	סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :							
23,299,894	709,122	2,952,590	11,339,402	2,668,871	214,217	5,415,692	פעילים
53,238,863	90,631	5,216,095	17,704,595	29,569,224	13,214	645,104	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
47,326	-	-	-	-	3,243	44,083	זקנה
13,740	-	-	-	-	2,529	11,211	שארים
45,831	-	-	-	-	4,516	41,315	נכות
76,645,654	799,753	8,168,685	29,043,997	32,238,095	237,719	6,157,405	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :							
780,742	6,666	115,209	359,680	49,110	8,990	241,087	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,908,588	62,861	1,028,649	1,148,165	316,473	31,919	320,521	תקבולים מדמי גמולים
(21,465)	-	-	-	-	(2,724)	(18,741)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
1,005,983	-	720,499	86,693	197,981	810	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,645,886	2,988	142,651	1,012,353	1,788,424	53,659	1,645,811	העברות צבירה לקופה/קרן
4,281,196	8,887	549,887	1,717,377	1,779,561	10,577	214,907	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
פדיונות							
1,280,745	12,543	408,730	450,630	397,552	82	11,208	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
(22,122)	-	-	-	-	(1,940)	(20,182)	תשלומים לפנסיונרים :
1,505	-	-	-	-	114	1,391	פנסית זקנה
1,478	-	-	-	-	130	1,348	פנסית נכות
230	-	-	-	-	56	174	פנסית שארים
1,261,836	12,543	408,730	450,630	397,552	(1,558)	(6,061)	סה"כ תשלומים
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה							
4,582,547	42,533	603,860	1,842,936	1,713,826	11,921	367,471	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :							
237,481	878	28,290	98,792	104,051	189	5,281	פעילים ולא פעילים
135	-	-	-	-	16	119	מקבלי קצבה
237,616	878	28,290	98,792	104,051	205	5,400	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :							
3,613	-	-	-	-	322	3,291	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :							
-	0.23%	0.73%	0.73%	0.69%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.73%	0.69%	0.67%	0.22%	0.22%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.43%	0.37%	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :							
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	
חשבונות מנותקי קשר :							
1	-	-	-	1	-	-	מספר חשבונות
327	-	-	-	327	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1	-	-	-	1	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
0.70%	-	-	-	0.70%	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
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):							
-	-	-	-	-	0.00%	0.31%	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	0.72%	-	פנסיונרים

נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 30.06.2023 ולשישה 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:							
315,041	121,096	43,370	118,065	19,407	1,293	11,810	פעילים
447,485	14,767	62,328	171,300	195,363	433	3,294	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
22	-	-	-	-	1	21	זקנה
5	-	-	-	-	1	4	נכות
762,553	135,863	105,698	289,365	214,770	1,728	15,129	סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
16,304,167	574,640	1,868,255	9,360,480	2,280,277	59,063	2,161,452	פעילים
48,745,841	66,170	5,075,867	15,938,878	27,343,033	16,321	305,572	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
23,554	-	-	-	-	1,922	21,632	זקנה
65,073,562	640,810	6,944,122	25,299,358	29,623,310	77,306	2,488,656	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
1,074,060	8,875	119,199	731,765	28,382	5,723	180,116	דמי גמולים משונויים עבור מצטרפים חדשים
2,411,640	56,679	734,988	1,133,603	321,321	14,881	150,168	תקבולים מדמי גמולים
(8,991)	-	-	-	-	(841)	(8,150)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
683,857	-	431,255	78,524	173,655	423	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
9,732,381	7,841	524,240	4,485,282	3,790,311	26,873	897,834	העברות צבירה לקופה/קרן
1,371,810	1,689	123,564	463,301	736,367	2,194	44,695	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
פדיונות							
1,506,545	9,347	449,676	498,586	544,321	115	4,500	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
(9,285)	-	-	-	-	(1,320)	(7,965)	תשלומים לפנסיונרים:
228	-	-	-	-	15	213	פנסיית זקנה
389	-	-	-	-	42	347	פנסיית נכות
1,497,877	9,347	449,676	498,586	544,321	(1,148)	(2,905)	סה"כ תשלומים
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה							
3,096,707	24,702	380,617	1,247,772	1,284,045	3,817	155,754	
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):							
199,795	695	24,015	80,440	92,574	55	2,016	פעילים ולא פעילים
1	-	-	-	-	-	1	מקבלי קצבה
199,796	695	24,015	80,440	92,574	55	2,017	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):							
1,658	-	-	-	-	136	1,522	

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	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.74%	0.71%	0.69%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.74%	0.69%	0.66%	0.22%	0.22%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.30%	0.30%	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	
חשבונות מנותקי קשר :							
64	-	-	-	64	-	-	מספר חשבונות
10,099	-	-	-	10,099	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
33	-	-	-	33	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.73%	-	-	-	0.73%	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)
שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):							
					0.17	0.05	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/מחקרן
תשלומים (באלפי ש"ח) :							
2,806,552	21,851	862,617	898,320	1,008,860	305	14,599	פדיונות

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קופת גמל להשקעה	קרן פנסיה כללית	קרן פנסיה מקיפה	
(29,032)	-	-	-	-	(5,151)	(23,881)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
							תשלומים לפנסיונרים:
912	-	-	-	-	58	854	פנסיות זקנה
1,117	-	-	-	-	114	1,003	פנסיות נכות
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/מבטחים
-	-	-	-	-	(0.76)	-	פנסיונרים

* נמוך מפרומיל.

2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה ליום 30.06.2024**א. דוח על המצב הכספי של החברה**

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2024, הסתכם בנכסים ברוטו בסך של 503,259 אלפי ש"ח לעומת נכסים בסך של כ-505,753 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023.

להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

שם הסעיף	ליום 30.06.2024	ליום 30.06.2023	ליום 31.12.2023	הסבר
	אלפי ש"ח			
נכסים בלתי מוחשיים	9,196	9,958	9,962	הירידה נובעת מהפחתה שוטפת בניכוי רכישות שבוצעו בתקופת הדוח
נכס זכות שימוש	5,009	5,067	4,770	
מיסים נדחים	1,159	1,651	826	
הוצאות רכישה נדחות	268,488	271,711	262,612	העלייה לעומת סוף שנת 2023 נובעת מעלות גיוס כספים בעיקר באמצעות סוכנים, בקיזוז אומדן ביטולי הוצאות רכישה נדחות ובקיזוז של הפחתה שוטפת של הוצאות הרכישה הנדחות
רכוש קבוע	3,254	4,640	3,947	הירידה נובעת בעיקר מהפחתה שוטפת
חייבים ויתרות חובה	43,942	39,587	42,559	העלייה נובעת בעיקר מגידול בהוצאות מראש וגידול בדמי ניהול לקבל בגין חודש החתך
נכסי חוב סחירים	126,699	98,457	131,866	הירידה לעומת סוף שנת 2023 נובעת בעיקר מממוש נכסי חוב סחירים בקיזוז רכישת נכסי חוב שאינם סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים	2,388	21,713	167	
מניות	165	-	-	
השקעות פיננסיות אחרות	762	523	835	
מזומנים ושווה מזומנים	42,197	41,753	48,209	הירידה לעומת סוף שנת 2023 נובעת בעיקר מתשלום דיבידנד בניכוי רווח תזרימי שוטף של החברה
התחייבות בגין חכירה	(5,310)	(5,296)	(5,035)	
התחייבות מיסים שוטפים	(2,741)	(2,991)	(1,406)	העלייה לעומת סוף שנת 2023 נובעת מרווחים בתקופת הדוח בניכוי מקדמות ששולמו
הלוואות מתאגידים בנקאיים	(191,533)	(196,585)	(196,612)	הירידה נובעת בעיקר מפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי
הטבות לעובדים	(92)	(26)	(88)	
זכאים ויתרות זכות	(67,982)	(79,503)	(67,302)	

ב. ההון העצמי ודרישות הון של החברה

הסבר	ליום 31.12.2023	ליום 30.06.2023	ליום 30.06.2024	
	אלפי ש"ח			
העלייה נובעת מגידול בנכסים המנוהלים וגידול בהוצאות עקב הרחבת היקף פעילות החברה	116,923	103,851	126,992	דרישות ההון העצמי המינימאלי לפי תקנות ההון
העלייה נובעת בעיקר מרווח לתקופה בניכוי דיבידנד ששולם	235,310	210,659	235,601	סך ההון העצמי

ג. תוצאות הפעילות של החברה

שם הסעיף	לשישה חודשים שהסתיימו ביום		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום	הסבר
	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	
אלפי ש"ח						
הכנסות מדמי ניהול	241,229	201,454	117,753	101,529	434,722	העלייה בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה משמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה.
רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון	4,908	5,642	2,102	3,021	10,734	הירידה בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מירידה ביתרת תיק הנוסטרו הממוצע של החברה לתקופה
סך כל ההכנסות	246,137	207,096	119,855	104,550	445,456	
עמלות, הוצאות שיווק ורכישה	123,951	105,349	63,282	55,061	221,725	העלייה בהוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות בגין עמלות שוטפות לסוכנים, עקב גיוסים גבוהים וכן מעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות בעקבות גידול במכירות החברה.
הוצאות הנהלה וכלליות	87,527	74,927	43,846	37,173	155,998	העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, גידול בהוצאות תפעול, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים.
הוצאות מימון	4,205	4,231	2,079	2,137	8,567	
סך כל ההוצאות	215,683	184,507	109,207	94,371	386,290	
רווח לפני מיסים על הכנסה	30,454	22,589	10,648	10,179	59,166	
הוצאות מס	(10,214)	(7,711)	(2,382)	(3,415)	(19,863)	העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מגידול ברווח החברה.
רווח כולל לתקופה	20,240	14,878	8,266	6,764	39,303	

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשישה חודשים שהסתיימו ביום		שם הסעיף
	31.12.2023	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2024	
	אלפי ש"ח					
	8		-		-	רווח כולל אחר, לאחר מס
	39,311	6,764	8,266	14,878	20,240	סך הכל רווח (הפסד) כולל

ד. תזרים

להלן פירוט השינויים בתזרים המזומנים של החברה בתקופת הדוח :

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשישה חודשים שהסתיימו ביום		שם הסעיף
	31.12.2023	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2024	
	אלפי ש"ח					
הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח נבע בעיקר מרווח שוטף בניכוי גידול בהוצאות רכישה נדחות	(48,128)	(61,981)	(7,249)	(67,540)	15,953	מזומנים שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות שוטפת
הגידול בתזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע מתמורה ממימוש נכסים פיננסיים בניכוי רכישת נכסים פיננסיים ורכישת נכסים בלתי מוחשיים	(56,479)	35,625	(3,389)	(44,022)	3,649	מזומנים שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות השקעה
תזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח שימש בעיקר לתשלום דיבידנד ולפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי	(983)	(244)	(25,315)	(484)	(25,614)	מזומנים ששימשו לפעילות מימון

3. תיאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה:**נתוני צבירה נטו לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024:**

היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה לסוף הרבעון השני של שנת 2024 הסתכם לסך של כ-76,646 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ-70,073 מיליון ש"ח לסוף שנת 2023. העלייה בהיקף הנכסים בסך 6,573 נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית ומתשואה נטו חיובית בתקופת הדוח.

תחום פעילות	08.08.2024	30.06.2024	31.03.2024	31.12.2023	30.09.23	30.06.23	31.03.23	31.12.22
קופות גמל	71,107	70,251	68,412	65,870	63,429	62,508	57,411	51,342
קרנות פנסיה	6,897	6,395	5,278	4,203	3,455	2,566	1,920	1,368
סה"כ היקף נכסים מנוהלים	78,004	76,646	73,690	70,073	66,884	65,074	59,331	52,710

4. שווי זכויות עמיתים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה באלפי ש"ח**אלפא מור תגמולים**

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
8695	מחקה מדד ת"א 35	120,898	34,197	92,607
8696	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	32,877	50,655	43,627
8697	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	22,642	34,311	28,851
8698	מדד תל בונד 20	31,236	38,053	29,666
8699	מזומנים ושווי מזומנים	147,929	194,120	180,136
9452	מחקה מדד S&P 500	1,433,668	585,777	949,250
9677	מעורב מחקה מדדים	12,161	9,865	8,754
12531	מניות	3,245,426	3,168,502	3,097,066
12532	מדרגות עד 50	4,840,832	4,751,062	4,793,202
12533	מדרגות 50-60	12,996,862	12,704,039	12,684,599
12534	מדרגות 60 ומעלה	7,964,040	7,285,611	7,506,618
12957	אג"ח עד 25% במניות	682,006	571,963	634,005
14342	משולב סחיר	426,800	189,543	378,283
14394	עוקב מדדים גמיש	25,611	5,612	12,128
14481	אג"ח	255,107	-	157,692
	סה"כ	32,238,095	29,623,310	30,596,484

מור השתלמות

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
8701	מחקה מדד ת"א 35	112,077	47,148	89,679
8702	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	49,431	75,784	65,083
8703	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	20,520	30,665	27,130
8704	מדד תל בונד 20	16,723	18,304	17,128
8705	מזומנים ושווי מזומנים	142,743	150,585	153,517
9451	מחקה מדד S&P 500	2,381,075	850,914	1,546,904
9676	מעורב מחקה מדדים	19,028	14,026	14,759
12535	כללי	19,139,410	17,605,950	18,512,960
12536	מניות	5,715,211	5,363,293	5,457,308
12956	אג"ח עד 25% במניות	1,289,156	1,142,689	1,220,436
14483	אג"ח	158,623	-	103,782
	סה"כ	29,043,997	25,299,358	27,208,686

מור קופת גמל להשקעה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
7957	מחקה מדד ת"א 35	70,855	52,699	62,537
7961	אג"ח ממשלת ישראל, צמוד מדד לטווח של 5-10 שנים	21,404	30,542	26,838
7962	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות	10,620	11,908	10,175
7960	מחקה מדד תל בונד 20	10,036	7,944	8,479
7963	כספי	52,637	58,110	60,964
7958	מחקה מדד S&P 500	1,432,302	559,829	938,851
12538	כללי	3,852,156	3,623,633	3,692,520
12537	מניות	2,283,290	2,265,398	2,172,448
12955	אג"ח עד 25% במניות	375,623	334,059	348,056
14482	אג"ח	59,762	-	31,274
	סה"כ	8,168,685	6,944,122	7,352,142

מור חיסכון לכל ילד

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
9421	סיכון מועט	425,949	367,034	395,334
9414	סיכון בנוני	27,328	22,218	24,899
9420	סיכון גבוה	249,674	176,575	210,353
9113	מסלול הלכה	78,262	58,981	65,297
9303	מסלול שריעה	18,540	16,002	16,916
	סה"כ	799,753	640,810	712,799

מור קרן פנסיה מקיפה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
13909	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 50 ומטה	2,735,911	1,230,331	1,864,491
13910	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 50-60	1,083,994	367,508	662,445
13911	מור פנסיה מקיפה מסלול לבני 60 ומעלה	298,370	90,826	171,491
13912	מור פנסיה מקיפה מסלול מניות	1,661,495	746,054	1,161,198
13913	מור פנסיה מקיפה מסלול אג"ח	12,462	2,527	11,390
13914	מור פנסיה מקיפה מסלול שקלי טווח קצר	18,097	3,393	7,737
13915	מור פנסיה מקיפה מדדי מניות חו"ל	248,235	24,077	108,911
13917	מור פנסיה מקיפה מסלול אג"ח עד 25% מניות	1,449	434	684
13916	מור פנסיה מקיפה מסלול בסיסי למקבלי קצבה	76,580	21,632	53,032
14339	משולב סחיר	8,855	945	5,198
14340	עוקב מדדים גמיש	11,957	929	4,612
	סה"כ	6,157,405	2,488,656	4,051,189

מור קרן פנסיה כללית

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.06.2023	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2023
13919	מור פנסיה כללית מסלול לבני 50 ומטה	93,623	35,156	60,078
13920	מור פנסיה כללית מסלול לבני 50-60	34,170	12,823	24,219
13921	מור פנסיה כללית מסלול לבני 60 ומעלה	15,844	3,336	10,125
13922	מור פנסיה כללית מסלול מניות	71,813	23,007	44,589
13926	מור פנסיה כללית מסלול שקלי טווח קצר	660	140	406
13927	מור פנסיה כללית מסלול בסיסי למקבלי קצבה	8,388	1,922	6,211
13923	מור פנסיה משלימה מסלול אג"ח	1,091	7	966
13924	מור פנסיה משלימה מסלול אג"ח עד 25% מניות	47	10	21
13925	מור פנסיה משלימה מדדי מניות חו"ל	11,770	904	5,267
14337	מור פנסיה כללית – משולב סחיר	159	-	32
14338	מור פנסיה כללית עוקב מדדים גמיש	154	1	49
	סה"כ	237,719	77,306	151,963

5. תחזית רווח לפני מס

בהמשך לתחזית רווח לפני מס שפרסמה החברה בסעיף 8.28.6 בפרק א' (דוח עסקי תאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, ולתחזית הרווח לפני מס המעודכנת שפרסמה החברה בסעיף 5 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון הראשון של שנת 2024, אשר עמדה על 68 - 75 מיליון ש"ח, להערכת החברה, למועד הדוח אין שינוי בתחזית החברה. כמו כן, להערכת החברה, התחזית האמורה היא תחזית שמרנית לאור אי הוודאות הקיימת בשווקים בעולם בכלל ובארץ בפרט, בכפוף לאמור להלן.

ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית: הכנסות החברה, הכוללות הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה ורווחים מהשקעות והכנסות מימון, בשנת 2024 יהיו בטווח של 500 – 515 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 וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מהקופות המנוהלות על ידי החברה, ירידות בתשואת הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים תנודתיות בשווקים, התמשכות הלחימה, התעצמותה, התרחבותה לזירות נוספות, ובכלל זה פתיחה של מלחמה משמעותית יותר עם חיזבאללה בצפון, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה כמוצג בתחזית הן סבירות, לחברה אין כל ודאות כי ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותוכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מתחזית זו.

6. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלי**תיאור הסביבה העסקית**

במחצית הראשונה של שנת 2024 נרשמו עליות שערים חדות בשוקי המניות הגלובאליים, עם עלייה מתונה יותר בשוק המקומי. הבנקים המרכזיים בעולם ממשיכים לשמור על רמת ריבית גבוהה, אך הצפי הוא שבקרוב יחלו במהלך של הורדת ריבית, כאשר האינפלציה נמצאת במגמת ירידה. בישראל, מלחמת חרבות ברזל נמשכת וישראל מתמודדת במקביל עם מספר חזיתות, ו-115 חטופים עדיין נמצאים בשבי חמאס, וכן עשרות אלפי ישראלים עקורים מבתיים.

סקטור המניות

בחציון הראשון של שנת 2024 הציג מדד ת"א 125 עלייה בשיעור של כ-3.5%, מדד ת"א 35 הוסיף 6.4% ומדד ת"א 90 רשם ירידה של 3.4%.

עיקר העלייה במדד ת"א 35 נבעה מהמניות הדואליות - נובה, טבע, קמטק וטאואר שזינקו בכ-76%, בכ-60%, בכ-90% ובכ-34% בהתאמה, לצד מניית שופרסל. מדד ת"א 90 הציג ירידה בעיקר בשל השפעת מניות הנדל"ן.

עליות שערים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים ובראשם מדד ת"א רשתות שיווק שעלה בכ-13%, בהובלת מניות שופרסל (הכלולה במדד ת"א-35), דלתא מותגים ומקס סטוק שזינקו בכ-49%, בכ-50% ובכ-30% בהתאמה. מדדי חברות ההייטק ת"א-טכנולוגיה ות"א גלובל-בלוטק עלו בכ-10% ובכ-9%, בהתאמה. מדד ת"א בנקים 5 רשם עלייה מתונה של כ-4%, והושפע לחיוב מרווחיות הבנקים בזכות הריבית הגבוהה. מנגד, העיבו על המדד צפי להאטה בצמיחת המשק ולהורדת הריבית, לצד הארכת תוכניות הסיוע של הבנקים למשק, שבעקבותיהן צפויה ירידה בהכנסות הבנקים. מדד ת"א-90 ירד ב-3.4% בעיקר בהשפעת מניות הנדל"ן. ירידות שערים אפיינו את חברות הנדל"ן לסוגיהן, זאת בשל הפגיעה המשמעותית בפעילותן בשל הימשכות הלחימה וכן הריבית הגבוהה - מדד ת"א-נדל"ן ירד בכ-11% במחצית הראשונה של 2024, כאשר מדד ת"א-בנייה רשם ירידה מתונה יותר של כ-4%, ואילו מדדי ת"א-מניב ישראל ות"א-מניב חו"ל איבדו כ-12%, בממוצע. מדד ת"א-בנייה הושפע לשלילה בעיקר מהמחסור בכוח אדם בשל מגבלות מעבר פועלים מיו"ש ומעזה על רקע המלחמה. השפעה חיובית ממתנת על המדד הייתה לעלייה במכירת דירות כפי שעולה מנתוני הכלכלן הראשי באוצר, לפיהם חלה עלייה של כ-35.4% במכירת דירות בחודשים נובמבר 2023 עד ינואר 2024. מדדי חברות הנדל"ן המניב הושפעו לשלילה מהירידה בהיקף השכרת משרדים וחנויות בשל המלחמה בדרום ובצפון הארץ, וירידת ההשקעות בענף ההייטק, שמקטינה את ביקוש חברות ההייטק למשרדים. הגיוסים בשוק המניות במחצית הראשונה של 2024 הסתכמו בכ-3.6 מיליארד ש"ח - בדומה לגיוס בתקופה המקבילה בשנת 2023 (4.0 מיליארד ש"ח), אך נמוך בכ-20% מהגיוס במחצית הקודמת (כ-4.5 מיליארד ש"ח).

מדדי ארה"ב - שוק המניות הציג עליות משמעותיות בחציון הראשון של שנת 2024, מדד ה-S&P 500 עלה בכ-15% ומדד ה-Nasdaq הוסיף כ-17%, זאת על רקע המשך מגמה חיובית במניות הטכנולוגיה הגדולות, בדגש על חברות ה-AI (בינה המלאכותית), לצד הצגת ביצועים טובים באופן יחסי של הכלכלה האמריקאית.

מדדי אירופה - בחודש יוני הודיע הבנק המרכזי האירופי (ECB) על הורדת ריבית ראשונה מזה חמש שנים, לרמה של 3.75%. שוקי המניות המובילים באירופה הציגו ביצועים שליליים במהלך אותו החודש. הסיבות העיקריות למגמה השלילית כוללות את חוסר היציבות הפוליטית ביבשת, שהתגבר עם ההכרזה על בחירות בזק בבריטניה ובצרפת. הסקרים האחרונים, שהצביעו על התחזקות משמעותית של מפלגות הימין, הובילו לאי ודאות רבה,

כאשר תוצאות הבחירות צפויות להשפיע על המדיניות המוניטארית והפיסקאלית במדינות אלו. בנוסף, המתיחות הפוליטית הגוברת בין מדינות האיחוד האירופי, על רקע חילוקי דעות בנושאי ביטחון, הגירה וכלכלה, תרמה אף היא לחוסר הוודאות שחשים המשקיעים. בחציון הראשון של שנת 2024 מדד ה-Euro Stoxx 600 הוסיף כ-8.9%.

אינפלציה, תקציב וריבית

שיעור האינפלציה בשווקים התמתן משמעותית, בהשפעת העלאת הריביות במהלך השנה הקודמת, ובסוף המחצית הראשונה של שנת 2024 עומד על קצב שנתי של כ-3.3% בארה"ב וכ-2.5% בגוש האירו, לעומת כ-3.4% וכ-2.9% בשנת 2023 בהתאמה - עדיין גבוה מהיעד שנקבע ועומד היום על כ-2%. בישראל, האינפלציה השנתית ירדה לכ-3% כבר בסוף שנת 2023, הרף העליון שהציב בנק ישראל, לעומת כ-5.3% בשנת 2022, והמשיכה לרדת לכ-2.8% בסוף המחצית הראשונה של שנת 2024. לאור זאת, וחרף המשך הלחימה התורמת לעלייה בהוצאות הביטחון ולגל התייקרויות בעיקר בתחום המזון, הפתיע בנק ישראל והיה הראשון בשווקים אלה להוריד את הריבית כבר בתחילת השנה, לראשונה מאז אפריל 2020, ברבע אחוז לשיעור של 4.5%. על פי תחזית בנק ישראל הריבית צפויה להמשיך לרדת ולעמוד על 3.75% ברבעון הראשון של שנת 2025.

הבנק האירופאי המרכזי (ECB) הוריד את הריבית לראשונה בחודש יוני, ברבע אחוז, ואילו הפד בארה"ב הותיר את הריבית ללא שינוי ואותת על הורדת ריבית אחת בלבד השנה. בבריטניה, למרות שקצב האינפלציה השנתי ירד מכ-4% בשנת 2023 לכ-2% בסוף המחצית הראשונה של 2024 (יעד האינפלציה שנקבע), הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי. בעקבות המשך הלחימה והשלכותיה, הורד דירוג האשראי של ישראל לראשונה בתולדותיה, כאשר חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's הייתה הראשונה להוריד (בחודש פברואר) את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 תחזית יציבה, ל-A2 תחזית "שלילית". חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הורידה אף היא (בחודש אפריל) את דירוג ישראל מדירוג של AA- לדירוג A+ כשהתחזית נותרה "שלילית". חברת הדירוג הבינלאומית Fitch אמנם הותירה (בחודש אפריל) את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי ברמה של A+ אך הורידה את תחזית הדירוג מ"יציבה" ל"שלילית". לאחר תקופת הדוח, בחודש אוגוסט 2024, סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' (Fitch) הודיעה על הורדת דירוג האשראי של ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית. בבסיס ההחלטה עומדת הימשכות המלחמה, סיכונים גיאופוליטיים מוגברים ופעולות צבאיות במספר חזיתות. בכך יישרה קו עם מודייס (Moody's), אשר הורידה את הדירוג לרמה של A2 (שווה ערך ל-A) בחודש פברואר 2024, כאשר רק סוכנות הדירוג S&P משאירה בימים אלו את דירוג האשראי של ישראל A+. תחזיות דירוג האשראי של שלוש המדרגות נותרו שליליות, מה שמסמן כי הכיוון הוא להורדות נוספות בטווח הקצר. בפיץ' מעריכים כי הגירעון לסוף שנת 2024 יעמוד על כ-7.8% מהתוצר ולסוף שנת 2025 יעמוד על כ-4.6%. יצוין כי מבחינת השווקים, ישראל תומחרה כבר זמן מה כ-BBB.

סקטור איגרות החוב

המסחר בשוק איגרות החוב התנהל תוך תנודתיות רבה והסתכם במגמה מעורבת במדדי איגרות החוב. המסחר הושפע מריסון האינפלציה בשווקים ובעקבות זאת ציפיות להורדת הריבית ומעלייה ברמת הסיכון של המדינה בשל המשך הלחימה והשפעותיה הכלכליות. איגרות החוב הקונצרניות עלו במחצית הראשונה של שנת 2024 בשיעור ממוצע של כ-2%. את העלייה הובילו איגרות החוב השקליות הכלולות במדד תל בונד-גלובל שעלה ב-6.4% ואיגרות החוב צמודות המדד הכלולות במדדי תל בונד תשואות צמודות ותל בונד-צמודות A שעלו בכ-4%, כל אחד. מדד תל בונד דולר הכולל את איגרות החוב הקונצרניות צמודות המט"ח עלה ב-4.6% במחצית הראשונה של שנת 2024, תוך תנודתיות בהשפעת השינויים בשער הדולר ביחס לש"ח, והגיע לשיא כל הזמנים. בחציון הראשון של שנת 2024 הדולר התחזק בכ-3.6% ביחס לשקל תוך תנודתיות רבה לאורך התקופה, כאשר עליות

השערים בבורסות בארה"ב היו גורם ממתן. מנגד, איגרות החוב הממשלתיות ירדו במחצית הראשונה של 2024 בשיעור ממוצע של כ-2.5%. ירידות שערים אפיינו את מרבית איגרות החוב הממשלתיות, בראשן איגרות החוב הכלולות במדדי תל גוב-שקלי +10 ותל-גוב צמודות +10 שירדו בכ-8% בממוצע. התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתית שקלית ל-10 שנים עלתה תוך תנודתיות מכ-4.0% בסוף דצמבר 2023 לכ-5.1% במאי - שיא של כ-13 שנה, וירדה מעט לכ-5.0% בסוף המחצית הראשונה של 2024. זאת לעומת עלייה מתונה יותר בארה"ב - התשואה לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים עלתה מכ-3.9% בסוף דצמבר 2023 לכ-4.3% בסוף המחצית הראשונה של שנת 2024.

עליית התשואות המשמעותית בסקטור איגרות החוב בישראל, ביחס לעלייה המתונה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות האמריקאיות, ממחישה את העלייה ברמת הסיכון שמייחסים המשקיעים להשקעה במדינת ישראל ואת השינוי בציפיות המשקיעים בנוגע להפחתות הריבית בשוק המקומי. העלייה בגירעון התקציבי השנתי נמשכת, מנתוני האוצר עולה כי הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (יוני 2023 – מאי 2024) הסתכם בכ-137.7 מיליארד ש"ח המהווה כ-7.2% מהתמ"ג – לעומת גירעון של 4.2% מהתמ"ג בשנת 2023 ותחזית גירעון של 6.6% מהתמ"ג בשנת 2024.

מלחמת 'חרבות ברזל'

החל מיום 7 באוקטובר 2023, בעקבות המתקפות על יישובים בדרום מדינת ישראל, מדינת ישראל נמצאת במצב מלחמה ומתמודדת עם איומים ביטחוניים שונים מדרומה ומצפונה. ביום 14 באפריל 2024, בוצעה תקיפה אווירית נגד מדינת ישראל על ידי איראן. כמו כן, בעקבות מספר סיכולים ממוקדים שבוצעו נגד בכירים בארגוני הטרור "חמאס" ו"חיזבאללה" במהלך בחודשים יולי ואוגוסט 2024, למועד הדוח, קיים חשש לפעולת תגמול רב זירתית נגד ישראל מצד איראן ושלוחותיה. בשלב זה, החברה מצויה בשגרת פעילות בצל המלחמה. להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, אין השפעה מהותית להתמשכות המלחמה על פעילותה העסקית של החברה ועל תוצאותיה הכספיות, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, נכון למועד הדוח, הנכס המנוהל של החברה עמד על כ-77 מיליארד ש"ח נכון לסוף הרבעון השני לשנת 2024, נכס אשר משקף צמיחה של כ-7 מיליארד ש"ח במהלך החציון. נכון למועד הדוח, אין למלחמת חרבות ברזל השפעה מהותית או שלילית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים של החברה. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר, נוכח חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה והיקפה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה ולנוכח התנודתיות המאפיינת את השווקים.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה על החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה (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 התמשכות 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, מקזזת 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 30 ביוני 2024 :

תקופת ההפחתה		ל-6 חודשים שהסתיימו ב-30 ביוני 2024
מגזר הגמל		
8 שנים	22,042	
7 שנים	25,190	
6 שנים (מצב בפועל)	29,387	
5 שנים	35,266	
4 שנים	43,847	
מגזר הפנסיה		
12 שנים	1,243	
11 שנים	1,355	
10 שנים (מצב בפועל)	1,491	
9 שנים	1,657	
8 שנים	1,864	

תוספת (הפחתה) הרווח הכולל נטו של החברה לששת החודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2024 :

תקופת ההפחתה		ל-6 חודשים שהסתיימו ב-30 ביוני 2024
		באלפי ש"ח
		באחוזים
מגזר הגמל		
8 שנים	4,835	15.9%
7 שנים	2,763	9.1%
6 שנים (מצב בפועל)	-	-
5 שנים	(3,868)	(12.7%)
4 שנים	(9,515)	(47.0%)
מגזר הפנסיה		
12 שנים	164	0.81%
11 שנים	89	0.44%
10 שנים (מצב בפועל)	-	-
9 שנים	(109)	(0.54%)
8 שנים	(245)	(1.21%)

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

7.2. תניות פיננסיות

החברה נדרשת לעמוד בשתי תניות פיננסיות, בקשר להסכמי הלוואה בין החברה לבין תאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות החברה, לרבות התניות הפיננסיות, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים בדוח השנתי לשנת 2023.

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

לגבי תניית שווי הנכסים המנוהלים הסף הנדרש הוא 40 מיליארד ש"ח כאשר ליום 30 ביוני 2024 סך הנכסים המנוהלים עמד על כ-76 מיליארד ש"ח לגבי תניית "יחס הכיסוי" הסף הנדרש הוא מעל 1.1 כאשר ליום 30 ביוני 2024 יחס הכיסוי עמד על כ-7.6 (אשר לצורך חישובו נכללו ב-"תזרים המזומנים החופשי", בנוסף ליתרת המזומנים גם החלק הסחיר מתוך "ההשקעות הפיננסיות" בדוחות הכספיים).

כאמור בביאור 27 הנ"ל, במסגרת מסמכי הלוואות נקבעו תניות פיננסיות ביחס לחברת האם כפי שפורטו בביאור. כפי שנמסר לחברה, על-ידי חברת האם, ליום 30 ביוני 2024, חברת האם עומדת בשתי התניות הפיננסיות והיא צפויה לדווח על כך בדוחותיה לרבעון השני לשנת 2024.

7.3. הון עצמי והון חוזר:

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 30 ביוני 2024 כולל:

צד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים בסך 42,197 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 130,014 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 41,792 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 214,003 אלפי ש"ח.

צד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 21,533 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,177 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 66,490 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 89,200 אלפי ש"ח. ליום 30 ביוני 2024 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 124,803 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 30 ביוני 2023 כולל:

בצד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים בסך 41,753 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 120,693 אלפי ש"ח, חייבים ויתרות חובה בסך 38,404 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 200,850 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 6,585 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 957 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 80,842 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 88,384 אלפי ש"ח. נכון ליום 30 ביוני 2023 לחברה קיים הון חוזר חיובי בסך 112,466 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 30 ביוני 2024 סך ההון העצמי של החברה עמד על 235,601 אלפי ש"ח, ומשכך לחברה עודף הון עצמי בסך 108,609 אלפי ש"ח ביחס לדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש לפי התקנות.

כמו כן, ליום 30 ביוני 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 חש"ל, אשר מועד פירעונם יחול בתוך שלושה חודשים או שניתן לפרעם בתוך שלושה חודשים;
- איגרות חוב בלתי סחירות והלוואות בדירוג השקעה אשר מועד פירעון 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 35;
- 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:

30 ביוני 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
126,992	63,496	סך נדרש	
42,197	42,197	מזומנים ושווי מזומנים	
43,840	-	חייבים ויתרות חובה	
3,254	-	רכוש קבוע	126,992
9,196	-	תוכנות מחשב	
130,014	115,575	השקעות פיננסיות	
228,501	157,772	סה"כ יתרה קיימת	

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

30 ביוני 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
103,851	51,926	סך נדרש	
41,753	41,753	מזומנים ושווי מזומנים	
39,587	-	חייבים ויתרות חובה	
4,640	-	רכוש קבוע	103,851
9,958	-	תוכנות מחשב	
120,693	114,977	השקעות פיננסיות	
216,631	156,730	סה"כ יתרה קיימת	

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

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	116,923
9,962	-	תוכנות מחשב	
132,868	123,412	השקעות פיננסיות	
237,545	171,621	סה"כ יתרה קיימת	

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

לפרטים בדבר כתב התחייבות שניתן לרשות שוק ההון על ידי החברה האם לפיו כל עוד תמצא החברה תחת שליטה של החברה האם, מתחייבת החברה האם לפעול, באופן המתאים על-פי שיקול דעתה, להעמיד לרשות החברה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון, ראו סעיף 8.22.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023. לפרטים בדבר התחייבות כאמור של החברה האם להשלמת הון עצמי כלפי החברה לרבות בקשר לעמידה בדרישות הנזילות כמפורט לעיל, וכן הסכם להעמדת מסגרת הלוואות בין החברה האם לחברה ראו סעיפים 8.22.2 ו-8.22.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023.

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

פעילות החברה מוסדרת 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. ביום 30 ביוני 2024 פרסמה רשות שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2024-15 "חוזר הוראות לעניין בחירת קופת גמל – תיקון – טיוטה" ואת שה. 2024-1429 "טיוטת הליך קביעת קרנות נבחרות" ("הטיוטות") במסגרת הוראות הטיטות פורסמו כללים צפויים לגבי הליך לקביעת קרנות פנסיה נבחרות אשר ישמשו כקרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1 בנובמבר 2024 וכן לגבי שיעור דמי הניהול שיגבה על ידן.

חוזר גופים מוסדיים: 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל – תיקון" מיום 20 בדצמבר 2022 וכן שה. 2024-1471 "רשימת מסלולי השקעה-תיקון" מיום 17 באפריל 2024 (להלן ביחד: "חוזר מסלולי השקעה"). חוזר מסלולי השקעה עדכן את מגוון מסלולי ההשקעה המתמחים שגוף מוסדי רשאי לנהל תוך יישום של המלצות ועדת יפה (להלן: "הרפורמה"). בהתאם לכך, אישר דירקטוריון החברה את השינויים שבכוונת החברה לבצע במסלולי ההשקעה בעקבות הרפורמה, בהתאם מתווה מסלולי ההשקעה של החברה נכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2024.

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 המסלוקה הפנסיונית, במספר ממשקים ממוכנים, ממשק ניוד, אירועים, אחזקות וממשק מעסיקים. בפברואר 2020 החל לפעול ממשק הניוד, אשר סייע לתהליך הניוד מהיר וממוכן באמצעות המסלוקה הפנסיונית. האחדה של מבני הדיווח ויצירת מערכת מרכזית תרמה רבות ליעול פעילויות הליבה של תפעול השירותים ולשיפור הממשקים בין מגוון השחקנים – עמיתים, גופים מוסדיים, שחקנים ובעלי רישיון. להערכת החברה, כלל שיורחב השימוש בשירותי המסלוקה, 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 בוטלו הוראות בכל הנוגע למעסיק המעסיק יותר מ-10 עובדים ולמעסיק המעסיק פחות מ-10 עובדים. ביום 26 במאי 2024, פורסם עדכון לחוזר, חוזר גופים מוסדיים: 2024-9-3 "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני-עדכון", מיום 26 במאי 2024 במסגרתו הותאמו הממשקים הקיימים להוראות הרגולציה שנכנסו לתוקף לעניין הגבלות הפקדות לקופת ביטוח, הצגת עלות שנתית צפויה, שינוי מנגנון הבטחת תשואות בהתאם לחוק קופות גמל וכיו"ב.

חוזר גופים מוסדיים: 2024-9-4 "חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל-עדכון" מיום 10 ביוני 2024. עקב הימשכות מצב המלחמה ועל מנת לאפשר לשוק להיערך בצורה טובה, הוחלט לבצע דחיה נוספת של הוראות החוזר אשר היו אמורות להיכנס לתוקף בחודש יוני 2024 ליום 1 בפברואר 2025.

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.

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

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. בהמשך לאמור בסעיף 8.11.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2023, ביום 17 באפריל 2024, פורסמה רשימה סופית של מסלולי השקעה ובהתאם הותאם מתווה מסלולי ההשקעה הסופי של החברה. ביום 23 ביוני 2024 התקבל אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לאישור שינוי תקנוני החברה וזאת החל מיום 1 ביולי 2024, בהתאם לאישור שהתקבל ולמתווה שאושר על ידי דירקטוריון החברה, ביום 1 ביולי 2024 הוקמו מסלולי השקעה חדשים וכן בוצע מיזוג בין מסלולי השקעה.

9.2. בהתאם ל-"הודעה לתאגידים: הארכת תקופת תשקיף המדף ב-6 חודשים" שפרסמה רשות ניירות ערך ביום 9 בינואר 2024³, הוארך תוקפו של תשקיף החברה אשר פורסם לראשונה בחודש פברואר 2022 בשישה חודשים עד ליום 3 באוגוסט 2024. ביום 1 באוגוסט 2024 אישרה רשות ניירות ערך את הארכת תוקפו של תשקיף החברה עד ליום 3 באוגוסט 2025.

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

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.

9.4. 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.

9.5. על רקע שינוי בפעילות חברה מקבוצת מור השקעות ובדיקה שנערכה בקשר לחלוקת השירותים הניתנים על ידי 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.

9.6. 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.

9.7. בהמשך לאמור בסעיף 8.16.3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2023, ביום 11 ביוני 2024, מבטח המשנה של קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה, Swiss Reinsurance Company Ltd, ("מבטח המשנה המוביל") הודיע לחברה כי על מנת לאפשר לו לבחון האם הוא מעוניין בהמשך ההתקשרות הוא מודיע, בהתאם לתנאי ההתקשרות, על ביטולה החל מיום 31 בדצמבר 2024. למיטב ידיעת החברה, הודעתו של מבטח המשנה המוביל ניתנה על רקע צמצום פעילותו בתחום ביטוח המשנה לקרנות פנסיה בישראל. נכון למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את משמעות ההודעה ובכלל זאת את החלופות השונות העומדות בפניה בעניין זה. יצוין כי בהתאם לרגולציה שחלה על החברה, היא אינה מחויבת להתקשר עם מבטח משנה בקשר לקרנות הפנסיה שבניהולה. לאור האמור, בין אם החברה תתקשר עם מבטח משנה מוביל אחר ובין אם לאו, היא תידרש לפנות ל-The Toa 21ST Century Reins Company Ltd, למבטח המשנה המשני, ולעדכן את ההתקשרות עימו.

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 החוזי לשנתיים הקרובות. לפרטים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 23 במאי 2024 ([2024-01-051307](https://www.toa21st.com/2024-01-051307)). חלוקת הדיבידנד אושרה, בין היתר, לאור הצמיחה המשמעותית של החברה, והמעבר ברבעון לתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת, לצד האיתנות הפיננסית שלה. מועד התשלום חל ביום 10 ביוני 2024. סכום הדיבידנד הוא לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין.

ביום 15 באוגוסט 2024 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 7 מיליון ש"ח, זאת לאחר שבחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 30 יוני 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החוזי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות בסמיכות לאחר תקופה זו. לפרטים ראו דוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 15 באוגוסט 2024. מועד התשלום יחול ביום 2 בספטמבר 2024.

סכומי הדיבידנד הם לפני כל מס, לרבות מס במקור שיש לנכות על פי כל דין. למידע נוסף בעניין הון עצמי ודרישות הון" ראו סעיפים 2(ב) ו-7.4 בדוח זה לעיל וביאור 5 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 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 תתממשה, 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. ביום 15 באוגוסט 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של עו"ד שלומית הראל ליועצת משפטית של החברה וזאת החל מיום 1 בספטמבר 2024, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון, בעקבות סיום כהונתה של עו"ד שני קאופמן פוגל.

9.10. בהמשך לאמור בסעיף 8.26.1.2 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023 בדבר תביעה שהגישו החברה וחברת האם נגד אתר ביזפורטל תקשורת בע"מ ואבישי עובדיה, הבעלים ומי שמשמש עורך האתר, כמפורט בסעיף 8.26.1.2 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023, התביעה הסתיימה בהסכם פשרה.

לפרטים נוספים אודות הליכים משפטיים שהחברה צד להם, ראו סעיף 8.26 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2023 וביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2024.

9.11. לאירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 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 הדירקטוריון את מדיניות ההשקעות, אשר נקבעת מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה, בכפוף 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 לאחראית ניהול סיכוני השקעה בפעילות הנוסטרו של החברה. גב' צור אחראית על מיפוי סיכוני השוק שהחברה חשופה אליהם; ניתוח סיכוני השוק ומבחני רגישות; מעקב אחר סיכוני השוק – חשיפות קיימות, שינויים בחשיפות, פעולות להקטנת חשיפות וכיו"ב; גיבוש המלצה לדירקטוריון החברה בקביעת מדיניות ניהול סיכוני שוק ומדיניות השקעות.

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

11.2. תיאור סיכוני שוק

החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנוטות 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 סוכנות הדירוג Fitch הורידה את דירוג האשראי של ישראל עם תחזית דירוג שלילית על רקע התרחבות המלחמה, השלכותיה הכלכליות ואי יציבות כלכלית באזור. נכון למועד זה, לא ניתן להעריך את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה.

במהלך הרבעון השני תנאי המאקרו נותרו מאתגרים, בעיקר בכל האמור לנתוני הצמיחה, אינפלציה הליבה (עם התמתנות יחסית). לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות.

לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור

23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023. סיכונים לאחר תאריך המאזן מפורטים בסעיף הסביבה העסקית ובסעיף 10 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי לשנת 2023.

11.3. דוח בסיסי הצמדה

להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי לשנת 2023. לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2022, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

11.4. מבחני רגישות

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

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

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

11.5.1. פרטים אודות המודל

VAR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכוני שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסים. מדד ה-VAR מנסה לאמוד את הסכום המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות מסוים בחלון זמן נתון וברמת סבירות נתונה. ככל כלי סטטיסטי, מדד ה-VAR מספק תשובה במסגרת גבולות סבירים לשאלה זו. המדד אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי למשקיע, בשל התממשות 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

משיערי 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 30 ביוני 2024 (באלפי ש"ח):

ערך ה-VAR	שיעור ה-VAR מהשווי ההוגן	שווי הוגן של תיק הנוסטר עליו בוצע החישוב	
356	0.27%	130,014	ליום 30.06.2024

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

12.2 בקרה פנימית על הדיווח הכספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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.

15 באוגוסט 2024

אלדד צינמן
מנכ"ל

מאיר גרידיש
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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.

15 באוגוסט 2024

אלדד צינמן
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 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.

15 באוגוסט 2024

סיון לוי
סמנכ"לית כספים

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

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

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	מכתב הסכמה
3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	דוחות תמציתיים ביניים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים ביניים על הרווח הכולל
6	דוחות תמציתיים ביניים על השינויים בהון
7-8	דוחות תמציתיים ביניים על תזרימי המזומנים
9-18	ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים ביניים

15 באוגוסט, 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 15 באוגוסט, 2024 על מידע כספי תמציתי של מור גמל ופנסיה בע"מ ליום 30 ביוני, 2024 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 30 ביוני, 2024 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון 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,
15 באוגוסט, 2024

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		ביאור
	2023	2024	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח		
			נכסים:
9,962	9,958	9,196	נכסים בלתי מוחשיים
4,770	5,067	5,009	נכס זכות השימוש
826	1,651	1,159	מיסים נדחים
262,612	271,711	268,488	הוצאות רכישה נדחות
3,947	4,640	3,254	רכוש קבוע
42,559	39,587	43,942	חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
131,866	98,457	126,699	נכסי חוב סחירים
167	21,713	2,388	נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	165	מניות
835	523	762	אחרות
132,868	120,693	130,014	סך כל ההשקעות הפיננסיות
48,209	41,753	42,197	מזומנים ושווה מזומנים
505,753	495,060	503,259	סך כל הנכסים
			הון:
12,809	12,809	12,809	הון מניות
147,505	147,505	147,505	פרמיה על מניות
2,301	2,083	2,352	קרנות הון
47,371	47,371	47,371	שטרי הון
25,324	891	25,564	יתרת רווח
235,310	210,659	235,601	סך כל ההון
			התחייבויות:
5,035	5,296	5,310	התחייבות בגין חכירה
1,406	2,991	2,741	התחייבות מסים שוטפים
196,612	196,585	191,533	הלוואות מתאגידים בנקאיים
88	26	92	הטבות עובדים
67,302	79,503	67,982	זכאים ויתרות זכות
270,443	284,401	267,658	סך כל ההתחייבויות
505,753	495,060	503,259	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: 15 באוגוסט, 2024.

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024	2024	2023
2023	2023	2023
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח		

434,722	101,529	117,753	201,454	241,229	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
10,734	3,021	2,102	5,642	4,908	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון
445,456	104,550	119,855	207,096	246,137	סך כל ההכנסות

221,725	55,061	63,282	105,349	123,951	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
155,998	37,173	43,846	74,927	87,527	הוצאות הנהלה וכלליות
8,567	2,137	2,079	4,231	4,205	הוצאות מימון, נטו
386,290	94,371	109,207	184,507	215,683	סך כל ההוצאות

59,166	10,179	10,648	22,589	30,454	רווח לפני מסים על ההכנסה
(19,863)	(3,415)	(2,382)	(7,711)	(10,214)	הוצאות מס
39,303	6,764	8,266	14,878	20,240	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	6,764	8,266	14,878	20,240	סך הרווח הכולל

0.307	0.053	0.065	0.116	0.158	רווח בסיסי למניה בש"ח
0.306	0.053	0.064	0.116	0.158	רווח מדולל למניה בש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	שטר הון	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	יתרת רווח (הפסד)	סה"כ
אלפי ש"ח						
תנועה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר):						
12,809	147,505	1,660	47,371	641	25,324	235,310
-	-	-	-	-	20,240	20,240
-	-	51	-	-	-	51
-	-	-	-	-	(20,000)	(20,000)
12,809	147,505	1,711	47,371	641	25,564	235,601
יתרה ליום 30 ביוני 2024						
תנועה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר):						
12,809	147,505	1,373	47,371	641	(13,987)	195,712
-	-	-	-	-	14,878	14,878
-	-	69	-	-	-	69
12,809	147,505	1,442	47,371	641	891	210,659
יתרה ליום 30 ביוני 2023						
תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר):						
12,809	147,505	1,686	47,371	641	37,298	247,310
-	-	-	-	-	8,266	8,266
-	-	25	-	-	-	25
-	-	-	-	-	(20,000)	(20,000)
12,809	147,505	1,711	47,371	641	25,564	235,601
יתרה ליום 30 ביוני 2024						
תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023 (בלתי מבוקר):						
12,809	147,505	1,409	47,371	641	(5,873)	203,862
-	-	-	-	-	6,764	6,764
-	-	33	-	-	-	33
12,809	147,505	1,442	47,371	641	891	210,659
יתרה ליום 30 ביוני 2023						
תנועה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר):						
12,809	147,505	1,373	47,371	641	(13,987)	195,712
-	-	-	-	-	39,303	39,303
-	-	-	-	-	8	8
-	-	-	-	-	39,311	39,311
-	-	287	-	-	-	287
12,809	147,505	1,660	47,371	641	25,324	235,310
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023						

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
רווח כולל לתקופה
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון :
תשלום מבוסס מניות
חלוקת דיבידנד (ראה ביאור 7 ה)
יתרה ליום 30 ביוני 2024

יתרה ליום 1 בינואר 2023 (מבוקר)
רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות
יתרה ליום 30 ביוני 2023

יתרה ליום 31 במרץ 2024
רווח כולל לתקופה
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון :
תשלום מבוסס מניות
חלוקת דיבידנד (ראה ביאור 7 ה)
יתרה ליום 30 ביוני 2024

יתרה ליום 31 במרץ 2023
רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות
יתרה ליום 30 ביוני 2023

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
	2023	2024	2023	2024	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח				
	39,303	6,764	8,266	14,878	20,240
	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:				
	התאמות לסעיפי רווח או הפסד:				
287	33	25	69	51	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
					פחת והפחותות:
1,725	422	439	837	870	רכוש קבוע
1,195	270	325	659	628	נכס זכות שימוש
1,864	376	852	736	1,655	נכסים בלתי מוחשיים
					רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(3,644)	(1,333)	(538)	(1,545)	(1,845)	נכסי חוב סחירים
(*) (3)	(261)	13	(424)	25	נכסי חוב שאינם סחירים
-	-	4	-	(16)	מניות
(243)	(71)	(37)	(296)	(68)	אחרות
8,226	2,057	1,996	4,043	4,043	הוצאות מימון בגין הלוואה לזמן ארוך
(*) (6,502)	(*) (1,276)	(1,461)	(*) (3,189)	(2,842)	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות
19,863	3,415	2,382	7,711	10,214	הוצאות מיסים על ההכנסה
(39,571)	(10,863)	(7,720)	(48,670)	(5,876)	גידול בהוצאות רכישה נדחות, נטו
(16,803)	(7,231)	(3,720)	(40,069)	6,839	
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(9,154)	(3,666)	640	(6,687)	(1,519)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
79	4	2	5	4	עליה בהטבות עובדים
(45,059)	(53,632)	(4,956)	(32,868)	860	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(54,134)	(57,294)	(4,314)	(39,550)	(655)	
					מזומנים שנבעו (ששולמו) במהלך התקופה:
(14,968)	(2,025)	(5,446)	(2,051)	(9,212)	מס ששולם
6,922	(*) 1,356	1,550	(*) 3,377	3,019	ריבית שהתקבלה
(8,448)	(3,551)	(3,585)	(4,125)	(4,278)	ריבית ששולמה
(16,494)	(4,220)	(7,481)	(2,799)	(10,471)	
(48,128)	(61,981)	(7,249)	(67,540)	15,953	מזומנים נטו, שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(181,752)	(13,022)	(29,669)	(105,004)	(52,907)	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
111,908	49,283	26,717	65,774	57,665	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
20,000	-	-	-	-	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(505)	-	68	-	136	הלוואות (שניתנו) שנפרעו
(5,402)	(588)	(333)	(4,259)	(1,068)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(728)	(48)	(172)	(533)	(177)	רכישת רכוש קבוע
(56,479)	35,625	(3,389)	(44,022)	3,649	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	(5,000)	-	(5,000)	פירעון הלוואה מתאגיד בנקאי
-	-	(20,000)	-	(20,000)	תשלום דיבידנד
(983)	(244)	(315)	(484)	(614)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(983)	(244)	(25,315)	(484)	(25,614)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון
(105,590)	(26,600)	(35,953)	(112,046)	(6,012)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
153,799	68,353	78,150	153,799	48,209	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
48,209	41,753	42,197	41,753	42,197	יתרת מזומנים ושווי מזומנים, נטו לסוף השנה (*) סווג מחדש

א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2023	2023	2024	2023	2024
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				

1,384	365	228	1,145	867
198	-	140	108	140

התחייבות בגין חכירה כנגד נכס
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 :

בחודש ינואר 2024 הוועדה המוניתרית החליטה להוריד את ריבית ב-0.25%, לרמה של 4.5%, זאת לאור התמתנות שיעור האינפלציה בשוק המקומי וחרף הלחימה התורמת לעלייה בהוצאות הביטחון ולגל התייקרויות. בתקופת הדוח לא היה שינויים נוספים בשיעור הריבית. החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשוקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

ג. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ד. קופות הגמל שבניהול החברה :

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

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

ביאור 1 – כללי (המשך)

ה. הגדרות:

החברה - מור גמל ופנסיה בע"מ.

החברה האם - י.ד. מור השקעות בע"מ.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS24.

בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח 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 יישובים בדרום מדינת ישראל, מדינת ישראל נמצאת במצב מלחמה - מלחמת "חרבות ברזל". לצד הלחימה נגד ארגון הטרור "חמאס" בעזה, מתקיימת לחימה גם בגזרה הצפונית של מדינת ישראל מול ארגון הטרור "חיזבאללה" בלבנון. 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. כמו כן, בעקבות מספר סיכולים ממוקדים שבוצעו נגד בכירים בארגוני הטרור "חמאס" ו"חיזבאללה" במהלך חודשים יולי ואוגוסט 2024. למועד פרסום הדוח, קיים חשש לפעולת תגמול רב זירתית נגד ישראל מצד איראן ושלוחותיה.

לאחר תקופת הדוח, בחודש אוגוסט 2024, לאחר תקופת הדוח, סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית פיץ' (Fitch) הודיעה על הורדת דירוג האשראי של ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית דירוג שלילית. בהתאם לפרסומים, בבסיס ההחלטה עומדת הימשכות המלחמה, סיכונים גיאופוליטיים מוגברים ופעולות צבאיות במספר חזיתות. בכך יישרה קו עם מודי'ס (Moody's), אשר הורידה את הדירוג לרמה של A2 (שווה ערך ל-A) בחודש פברואר 2024, כאשר סוכנות הדירוג S&P משאירה בימים אלו את דירוג האשראי של ישראל A+, לאחר שבחודש אפריל 2024 הודיעה על הורדת דירוג אשראי מרמה של AA- לרמה של A+.

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 אשר פורסם לראשונה לציבור בחודש פברואר 2022 בשישה חודשים עד ליום 3 באוגוסט 2024. ביום 1 באוגוסט 2024 אישרה רשות ניירות ערך את הארכת תוקפו של תשקיף החברה עד ליום 3 באוגוסט 2025.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. מתכונת עריכת הדוחות הכספיים:

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2024 ולתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים").
2. דוחות כספיים ביניים אלו ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.
3. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.
4. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם
תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

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

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

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את 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.

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

ביאור 3 – מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
232,011	9,218	-	241,229
-	-	4,908	4,908
232,011	9,218	4,908	246,137
121,680	2,271	-	123,951
65,306	22,183	38	87,527
3,250	841	114	4,205
190,236	25,295	152	215,683
41,775	(16,077)	4,756	30,454

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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2023

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
197,724	3,730	-	201,454
-	-	5,642	5,642
197,724	3,730	5,642	207,096
104,569	780	-	105,349
55,406	19,521	-	74,927
3,260	846	125	4,231
163,235	21,147	125	184,507
34,489	(17,417)	5,517	22,589

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

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

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
112,791	4,962	-	117,753
-	-	2,102	2,102
112,791	4,962	2,102	119,855
61,760	1,522	-	63,282
32,576	11,252	18	43,846
1,606	416	57	2,079
95,942	13,190	75	109,207
16,849	(8,228)	2,027	10,648

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 30 ביוני 2023

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
99,407	2,122	-	101,529
-	-	3,021	3,021
99,407	2,122	3,021	104,550
54,595	466	-	55,061
28,128	9,045	-	37,173
1,661	428	48	2,137
84,384	9,939	48	94,371
15,023	(7,817)	2,973	10,179

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו 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

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

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה רוחים 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 4 - מכשירים פיננסיים

א. ערך בספרים לעומת שווי הוגן:

ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני 2023	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 ביוני 2023	ליום 30 ביוני 2024
שווי הוגן (**)			הערך בספרים (*)		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח					

נכסי חוב שאינם סחירים שאינם

ניתנים להמרה ונמדדים בעלותם

המופחתת

פיקדונות בבנקים

התחייבויות פיננסיות

193,911	191,723	186,190	196,612	196,585	191,533	הלוואות מתאגידים בנקאיים
---------	---------	---------	---------	---------	---------	--------------------------

(*) הלוואות מתאגידים בנקאיים כוללות ריבית לשלם.

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

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

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 30 ביוני 2024			
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
126,699	-	126,699	נכסי חוב סחירים
2,388	2,388	-	נכסי חוב שאינם סחירים
165	-	165	מניות
762	-	762	אחרות
130,014	2,388	127,626	סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 30 ביוני 2023			
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
98,457	-	98,457	נכסי חוב סחירים
1,252	1,252	-	נכסי חוב שאינם סחירים
523	-	523	אחרות
100,232	1,252	98,980	סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2023			
סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1	
אלפי ש"ח			
131,866	-	131,866	נכסי חוב סחירים
167	167	-	נכסי חוב שאינם סחירים
835	-	835	אחרות
132,868	167	132,701	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 30 ביוני		
	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 30 ביוני		
	2023	2024	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
116,923	103,851	126,992	ההון הנדרש ע"פ תקנות ההון (*) הון עצמי קיים עודף למועד הדיווח
235,310	210,659	235,601	
118,387	106,808	108,609	

(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

הגבוה מבין:

10,000	10,000	10,000	א. הון התחלתי מינימלי לחברה מנהלת
42,537	40,037	45,823	ב. צירוף של:
80,386	69,814	87,169	היקף נכסים מנוהלים
(6,000)	(6,000)	(6,000)	הוצאות שנתיות
116,923	103,851	126,992	הקלה בגין עריכת ביטוח (*)
116,923	103,851	126,992	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(ה1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו ("סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהן שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש.

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

ביאור 6 - התחייבות תלויות והתקשרויות:

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

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

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

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

ביאור 7 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

א. בהמשך לאמור בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2023, באור 17ד, ביום 17 באפריל 2024 פורסמה רשימה סופית של מסלולי השקעה ובהתאם עודכן מתווה מסלולי ההשקעה הסופי של החברה כפי שאושר על ידי דירקטוריון החברה. ביום 23 ביוני 2024 התקבל אישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לאישור שינוי תקנוני החברה להקמת מסלולי השקעה חדשים ולביצוע מיזוג במסלולי השקעה, וזאת החל מיום 1 ביולי 2024. במסגרת המתווה בוצע גם עדכון של מדיניות ההשקעה במסלולים הרלוונטיים.

ב. בתקופת הדוח התפרסם ברשומות תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד - 2024 (להלן - הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר 2025 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק.

יתרות המסים הנדחים שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 למרס, 2024 הביאו בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל. השפעת השינוי כאמור על יתרות המסים הנדחים הצפויים לחול בתקופת ההיפוך אינה מהותית.

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

השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה - ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 4%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-34%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום ובהתאם לסטיית התקן של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.

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

- ד. ביום 16 במאי 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בין היתר, לאשר עדכון תנאי כהונה והעסקה למנכ"ל החברה מר אלדד צינמן, במסגרת זו יהיה זכאי לשכר חודשי בסך 60 אלף ש"ח (ברוטו) והענקת 320,221 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה אשר יבשילו במנות שוות על פני תקופה בת חמש (5) שנים, והם כפופים לעמידה ביעדי ביצוע. יחידות הפאנטום תהיינה ניתנות למימוש חמש (5) שנים ממועד הענקתן. שווי יחידות הפאנטום למועד הדוח הסתכם לסך של 483 אלפי ש"ח.
- השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה - ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של 4.6%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן 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.
- 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). הדיבידנד שולם ביום 10 ביוני 2024.
- ו. ביום 15 באוגוסט 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 7,000 אלפי ש"ח (סכום של כ- 0.0546 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה).
- ז. ביום 11 ביוני 2024, מבטח המשנה של קרנות הפנסיה שבניהולה של החברה, Swiss Reinsurance Company Ltd ("ההודעה" ו-"מבטח המשנה המוביל", בהתאמה) הודיע לחברה כי על מנת לאפשר לו לבחון האם הוא מעוניין בהמשך ההתקשרות הוא מודיע, בהתאם לתנאי ההתקשרות, על ביטולה החל מיום 31 בדצמבר 2024. למיטב ידיעת החברה, הודעתו של מבטח המשנה המוביל ניתנה על רקע צמצום פעילותו בתחום ביטוח המשנה לקרנות פנסיה בישראל.
- נכון למועד אישור הדוח, החברה בוחנת את משמעות ההודעה ובכלל זאת את החלופות השונות העומדות בפניה בעניין זה. יצוין כי בהתאם לרגולציה שחלה על החברה, היא אינה מחויבת להתקשר עם מבטח משנה בקשר לקרנות הפנסיה שבניהולה. לאור האמור, בין אם החברה תתקשר עם מבטח משנה מוביל אחר ובין אם לאו, היא תידרש לפנות למבטח המשנה המשני The Toa 21ST Century Reins Company Ltd ולעדכן את ההתקשרות עימו.