

פרקי הדוח

- דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
- דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 31 במרץ 2025

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



מור גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 ("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 2024, אשר פורסם על-ידי החברה ביום 20 במרץ 2025 ([2025-01-018501](#)) ("הדוח התקופתי לשנת 2024") 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 2024, על-פי תקנה 39 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים. בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לשינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי החברה, בכדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה

ביום 12 באוגוסט 2013 החברה התאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 9 בפברואר 2022 הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). נכון למועד פרסום הדוח, מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

החברה פועלת כחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות פנסיה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק הפיקוח על הגמל") והיא בעלת רישיון מבטח מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח על הביטוח").

נכון למועד פרסום הדוח, מנהלת החברה קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית, קופת גמל לחיסכון, לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על הביטוח. בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("תקנות מס הכנסה"). לפרטים נוספים על תחומי הפעילות והמוצרים שהחברה מציעה, ראו פרק ג' (דוחות כספיים) לדוח התקופתי לשנת 2024.

החברה המנהלת היא חברת בת של י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור השקעות" ו/או "החברה האם") וחלק מקבוצת בית ההשקעות מור ("הקבוצה"). למועד אישור הדוח, מור השקעות מחזיקה ב-66.26% מהונה המונפק והנפרע של החברה (64.63%, על בסיס דילול מלא). לפרטים נוספים לרבות מבנה האחזקות בחברה ראו סעיף 1 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024.

להלן מידע נוסף עבור פעילות ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה :**נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 31.03.2025 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו****תאריך :**

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן חדשה מקיפה	
מספר עמיתים/חשבונות עמיתים :							
400,289	131,724	66,347	128,888	22,421	3,610	47,299	פעילים
496,703	17,620	54,858	187,033	211,828	2,750	22,614	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
183	-	-	-	-	20	163	זקנה
33	-	-	-	-	9	24	שארים
50	-	-	-	-	3	47	נכות
897,258	149,344	121,205	315,921	234,249	6,392	70,147	סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :							
31,682,619	817,718	4,466,556	13,421,949	3,404,907	448,894	9,122,595	פעילים
58,156,565	111,390	5,161,337	18,871,119	32,835,697	19,882	1,157,140	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים :							
100,182	-	-	-	-	5,706	94,476	זקנה
28,763	-	-	-	-	3,114	25,649	שארים
89,332	-	-	-	-	6,903	82,429	נכות
90,057,461	929,108	9,627,893	32,293,068	36,240,604	484,499	10,482,289	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :							
651,339	9,347	93,635	335,842	51,104	6,887	154,524	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,017,810	33,941	779,041	661,379	232,443	26,902	284,104	תקבולים מדמי גמולים
(21,396)	-	-	-	-	(3,799)	(17,597)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
822,697	-	575,751	90,148	155,662	1,136	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
6,314,777	1,918	95,796	2,624,031	2,302,756	57,843	1,232,433	העברות צבירה לקופה/קרן
5,109,317	11,910	250,512	2,833,713	1,737,980	11,439	263,763	העברות צבירה מהקופה/ מהקרן
713,025	7,992	209,774	247,300	232,537	234	15,188	פדיונות
(23,551)	-	-	-	-	(2,084)	(21,467)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
תשלומים לפנסיונרים :							
1,729	-	-	-	-	103	1,626	פנסיות זקנה
1,325	-	-	-	-	55	1,270	פנסיות נכות
308	-	-	-	-	40	268	פנסיות שארים
692,836	7,992	209,774	247,300	232,537	(1,652)	(3,115)	סה"כ תשלומים
551,750	11,352	43,439	191,733	251,833	(1,105)	54,498	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :							
145,765	534	18,269	59,525	62,360	207	4,870	פעילים ולא פעילים
151	-	-	-	-	12	139	מקבלי קצבה
145,916	534	18,269	59,525	62,360	219	5,009	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
3,146	-	-	-	-	279	2,867	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :							
-	0.23%	0.74%	0.74%	0.72%	0.20%	0.20%	פעילים
-	0.23%	0.74%	0.72%	0.69%	0.20%	0.20%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.40%	0.37%	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	1.02%	1.01%	שיעור דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :
חשבונות מנותקי קשר :							
9	-	3	2	4	-	-	מספר חשבונות
698	-	197	212	290	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1	-	-	-	1	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.66%	-	0.45%	0.75%	0.79%	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	פנסיה קרן חדשה מקיפה	
חשבונות לא פעילים - ביתר של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)
שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.14%	0.00%	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	0.40%	0.22%	פנסיונרים

נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 31.03.2024 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:

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

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
1,684	-	-	-	-	148	1,536	דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.76%	0.76%	0.71%	0.22%	0.22%	פעילים
-	0.23%	0.76%	0.72%	0.71%	0.22%	0.22%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.44%	0.37%	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):
חשבונות מנותקי קשר :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח :							
-	-	-	-	-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	-	-	-	-	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	-	-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)
שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.63%	0.10%	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	-	-	פנסיונרים

* נמוך מפרומיל.

נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 31.12.2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך :

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
מספר חשבונות עמיתים:							
426,584	131,778	72,517	147,409	25,320	3,406	46,154	פעילים
441,188	12,304	43,840	162,664	204,312	2,117	15,951	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים:							
146	-	-	-	-	16	130	זקנה
24	-	-	-	-	6	18	שארים
36	-	-	-	-	2	34	נכות
867,978	144,082	116,357	310,073	229,632	5,547	62,287	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):							
32,573,424	832,314	4,806,417	14,438,309	4,059,350	383,477	8,053,557	פעילים
54,359,650	70,130	4,384,313	17,467,716	31,439,310	16,975	981,206	לא פעילים
מקבלי קצבה פנסיונרים:							
80,512	-	-	-	-	5,201	75,311	זקנה
25,892	-	-	-	-	3,155	22,737	שארים
62,325	-	-	-	-	5,637	56,688	נכות
87,101,803	902,444	9,190,730	31,906,025	35,498,660	414,445	9,189,499	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):							
2,271,402	12,229	307,886	1,197,389	74,152	25,191	654,555	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
6,482,893	127,366	2,197,789	2,487,798	757,817	81,897	830,226	תקבולים מדמי גמולים
(53,527)	-	-	-	-	(6,616)	(46,911)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
2,593,454	-	1,734,670	330,481	527,078	1,225	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
11,291,018	4,827	315,624	2,435,475	4,359,063	169,288	4,006,741	העברות צבירה לקופה/קרן
7,897,964	29,177	1,019,941	3,144,309	3,171,802	20,898	511,837	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

סה"כ	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרן השתלמות	קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים	קרן פנסיה חדשה כללית	קרן פנסיה חדשה מקיפה	
תשלומים (באלפי ש"ח):							
2,849,912	29,149	859,185	1,022,016	904,108	230	35,224	פדיונות
(48,087)	-	-	-	-	(3,514)	(44,573)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות
תשלומים לפנסיונרים:							
3,888	-	-	-	-	296	3,592	פנסיות זקנה
4,232	-	-	-	-	305	3,927	פנסיות נכות
547	-	-	-	-	123	424	פנסיות שארים
2,810,492	29,149	859,185	1,022,016	904,108	(2,560)	(1,406)	סה"כ תשלומים
10,016,612	115,778	1,204,301	3,940,391	3,861,206	36,251	858,685	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):							
505,754	1,864	60,473	209,519	220,295	502	13,101	פעילים ולא פעילים
358	-	-	-	-	39	319	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):							
9,121	-	-	-	-	792	8,329	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):							
-	0.23%	0.74%	0.72%	0.69%	0.21%	0.21%	פעילים
-	0.23%	0.73%	0.70%	0.67%	0.21%	0.21%	לא פעילים
-	-	-	-	-	0.42%	0.37%	מקבלי קצבה
דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):							
-	-	-	-	-	1.00%	1.00%	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):							
-	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.05%	0.02%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
-	0.02%	0.07%	0.11%	0.12%	0.04%	0.05%	עמלות ניהול חיצוני
-	0.05%	0.10%	0.14%	0.16%	0.07%	0.06%	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
שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):							
-	-	-	-	-	0.46%	0.17%	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	0.72%	0.54%	פנסיונרים

2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה ליום 31.03.2025**א. דוח על המצב הכספי של החברה**

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרץ 2025, הסתכם לסך נכסים של 535,560 אלפי ש"ח לעומת סך נכסים של כ-503,446 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

שם הסעיף	ליום 31.03.2025	ליום 31.03.2024	ליום 31.12.2024	הסבר
	אלפי ש"ח			
נכסים בלתי מוחשיים	6,769	9,575	7,566	הירידה נובעת מהפחתה שוטפת
נכס זכות שימוש	5,278	5,105	5,357	
מיסים נדחים	1,561	78	2,353	
הוצאות רכישה נדחות	301,890	260,768	297,400	העלייה נובעת מעלות גיוס כספים בעיקר באמצעות סוכנים, בקיזוז אומדן ביטולי הוצאות רכישה נדחות ובקיזוז הפחתה שוטפת של הוצאות הרכישה הנדחות
רכוש קבוע	2,073	3,521	2,522	הירידה נובעת בעיקר מהפחתה שוטפת
חייבים ויתרות חובה	57,618	44,650	57,572	העלייה נובעת בעיקר מגידול בדמי ניהול לקבל בגין חודש החתך
נכסי חוב סחירים	85,650	123,497	87,532	הירידה לעומת סוף שנת 2024 נובעת בעיקר ממימוש נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים	4,107	1,967	3,982	
מניות	651	192	352	
השקעות פיננסיות אחרות	7,512	848	7,406	
מזומנים ושווה מזומנים	62,451	78,150	31,404	הגידול לעומת סוף שנת 2024 נובע בעיקר ממזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-34 מיליון ש"ח, ממזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בסך של כ-2 מיליון ש"ח בניכוי מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-5 מיליון ש"ח
התחייבות בגין חכירה	(5,675)	(5,386)	(5,707)	
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	(20,717)	-	-	שאיילה ומכירה בחסר של אגרות חוב ממשלתיות במהלך הרבעון
התחייבות מיסים שוטפים	(2,921)	(4,724)	(1,739)	העלייה בהתחייבות מיסים שוטפים נובעת מרווחים בתקופת הדוח בניכוי מקדמות ששולמו
הלוואות מתאגידים בנקאיים	(157,542)	(198,042)	(181,455)	הירידה נובעת בעיקר מפירעון הלוואה מתאגיד בנקאי
זכאים ויתרות זכות	(117,835)	(72,889)	(92,408)	העלייה בזכאים ויתרות זכות נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות לשלם לסוכנים בגין גיוס כספי עמיתים ודיבידנד שהוכרז בתקופת הדוח

ב. ההון העצמי ודרישות הון של החברה

הסבר	ליום 31.12.2024	ליום 31.03.2024	ליום 31.03.2025	
	אלפי ש"ח			
העלייה נובעת מגידול בנכסים המנוהלים וגידול בהוצאות עקב הרחבת היקף פעילות החברה	139,330	122,312	143,974	דרישות ההון העצמי המינימאלי לפי תקנות ההון*
העלייה נובעת בעיקר מרווח לתקופה בקיזון דיבידנד שהוכרז	222,137	247,310	230,870	סך ההון העצמי

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

ג. תוצאות הפעילות של החברה

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		שם הסעיף
	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	
	אלפי ש"ח			
העלייה בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה משמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה	515,231	123,476	149,062	הכנסות מדמי ניהול
	10,821	2,806	1,818	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון
	526,052	126,282	150,880	סך כל ההכנסות
העלייה בהוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות בגין עמלות שוטפות לסוכנים, עקב גיוסים גבוהים וכן מעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות בעקבות גידול במכירות החברה	260,420	60,669	73,225	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות, עקב גידול במצבת כוח האדם, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים	182,507	43,681	47,539	הוצאות הנהלה וכלליות
הירידה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי	8,362	2,126	1,875	הוצאות מימון

שם הסעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום	הסבר
	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024	
אלפי ש"ח				
סך כל ההוצאות	122,639	106,476	451,289	
רווח לפני מיסים על הכנסה	28,241	19,806	74,763	
הוצאות מס	(10,718)	(7,832)	(25,189)	העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מגידול ברווח החברה
סך רווח לתקופה	17,523	11,974	49,574	
רווח נטו ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	8	
סך הכל רווח כולל	17,523	11,974	49,582	

ד. תזרים

להלן פירוט השינויים בתזרים המזומנים של החברה בתקופת הדוח :

שם הסעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום	הסבר
	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024	
	אלפי ש"ח			
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	33,991	23,202	25,879	הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח נבע בעיקר מרווח שוטף בניכוי גידול בהוצאות רכישה נדחות
מזומנים שנבעו מפעילות השקעה	1,861	7,038	36,607	הגידול בתזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע מתמורה מממוש נכסים פיננסיים בניכוי רכישת נכסים פיננסיים
מזומנים ששימשו לפעילות מימון	(4,805)	(299)	(79,291)	תזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח שימש בעיקר לפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי בקיזוז שאילה ומכירה בחסר

3. תיאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה:

נתוני היקף הנכסים מנוהלים ליום 31 במרץ 2025:

היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה לסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם לסך של כ- 90,057 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ- 87,102 מיליון ש"ח לסוף שנת 2024. העלייה בהיקף הנכסים בסך 2,955 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית בתקופת הדוח.

תחום פעילות	13.05.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024	31.12.2023
קופות גמל	82,933	79,091	77,498	74,292	70,251	68,412	65,870
קרנות פנסיה	11,820	10,966	9,604	7,999	6,395	5,278	4,203
סה"כ היקף נכסים מנוהלים	94,753	90,057	87,102	82,291	76,646	73,690	70,073

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

אלפא מור תגמולים

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024
8695	מסלול עוקב מדד – "מניות תל אביב 35"	-	123,652	-
8696	מסלול עוקב מדד "מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים"	-	36,862	-
8697	מסלול עוקב מדד – "שקליות ריבית קבועה ממשלתיות"	-	26,195	-
8698	מסלול עוקב מדד "תל בונד 20"	-	29,404	-
8699	כספי (שקלי)	134,340	150,248	128,513
9452	עוקב מדד S&P 500	1,516,496	1,198,425	1,685,237
9677	מעורב מחקה מדדים*	-	10,252	-
12531	מניות	3,602,517	3,182,320	3,537,169
12532	לבני 50 ומטה	5,303,817	4,890,075	5,236,878
12533	לבני 50 עד 60	13,931,893	12,762,019	13,708,814
12534	לבני 60 ומעלה	9,298,035	7,685,404	9,266,161
12957	אג"ח עד 25% במניות*	-	658,072	-
14342	משולב סחיר	818,740	393,833	605,497
14394	עוקב מדדים גמיש	215,381	18,618	249,506
14481	אשראי ואג"ח	485,710	209,425	389,606
15247	מניות סחיר**	536,209	-	306,643
15248	אג"ח סחיר**	57,496	-	39,228
15249	עוקב מדדי מניות**	258,423	-	250,946
15250	עוקב מדדי אג"ח**	81,547	-	94,462
סה"כ		36,240,604	31,374,804	35,498,660

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

מור השתלמות

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024
8701	מניות ת"א 35*	-	113,680	-
8702	מדדיות ממשלתיות לטווח של 5-10 שנים*	-	56,665	-
8703	שקליות ריבית קבועה ממשלתיות*	-	24,390	-
8704	תל בונד 20*	-	17,799	-
8705	כספי (שקלי)	115,510	145,037	119,501
9451	עוקב מדד S&P 500	2,656,363	1,991,401	2,831,791
9676	מעורב מחקה מדדים*	-	17,870	-
12535	כללי	20,341,349	18,960,676	20,344,947
12536	מניות	6,257,202	5,661,580	6,183,201
12956	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)	1,345,689	1,274,107	1,332,449
14483	אשראי ואג"ח	251,505	128,094	207,899
15235	משולב סחיר**	310,328	-	152,088
15236	אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר**	33,473	-	20,591
15237	אג"ח סחיר**	22,570	-	12,114
15238	מניות סחיר**	525,833	-	293,277
15239	עוקב מדדים גמיש**	96,913	-	87,595
15240	עוקב מדדים אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)**	15,675	-	12,241
15241	עוקב מדדי מניות**	239,666	-	223,209
15242	עוקב מדדי אג"ח**	80,992	-	85,122
	סה"כ	32,293,068	28,391,299	31,906,025

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

מור קופת גמל להשקעה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024
7957	מחקה מדד ת"א 35*	-	73,144	-
7961	מחקה מדד אג"ח ממשלתי, צמודות מדד ממשלתי לטווח של 5-10 שנים*	-	24,982	-
7962	מחקה מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות*	-	10,790	-
7960	מחקה מדד תל בונד 20*	-	10,380	-
7963	כספי (שקלי)	42,669	55,525	42,917
7958	עוקב מדד S&P 500	1,659,941	1,208,796	1,719,866
12538	כללי	4,300,141	3,805,083	4,130,656
12537	מניות	2,583,389	2,271,567	2,483,564
12955	אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	423,113	369,796	400,459
14482	אשראי ואג"ח	132,573	46,259	91,047
15253	משולב סחיר**	92,511	-	42,699

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024
15254	אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר**	23,448	-	12,641
15255	אג"ח סחיר**	11,288	-	6,908
15256	מניות סחיר**	176,379	-	92,540
15257	עוקב מדדים גמיש**	24,069	-	16,425
15258	עוקב מדדים אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)**	5,022	-	4,667
15259	עוקב מדדי מניות**	113,948	-	108,370
15260	עוקב מדדי אג"ח**	39,402	-	37,971
	סה"כ	9,627,893	7,876,322	9,190,730

מור חיסכון לכל ילד

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024
9421	חוסכים המעדיפים סיכון מועט	478,555	415,914	468,871
9414	חוסכים המעדיפים סיכון בנוי	30,285	26,268	29,610
9420	חוסכים המעדיפים סיכון גבוה	316,627	235,873	299,264
9113	חוסכים המעדיפים מסלול הלכה	84,432	74,415	86,019
9303	חוסכים המעדיפים מסלול שריעה	19,209	17,658	18,680
	סה"כ	929,108	770,128	902,444

מור קרן פנסיה מקיפה

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024
13909	לבני 50 ומטה	4,100,872	2,300,259	3,707,663
13910	לבני 50 עד 60	1,878,922	858,444	1,657,831
13911	לבני 60 ומעלה	597,348	229,160	492,893
13912	מניות	2,427,139	1,413,267	2,236,247
13913	אשראי ואג"ח	26,364	11,958	17,256
13914	כספי (שקלי)	17,079	12,344	12,700
13915	עוקב מדדי מניות	392,832	170,454	357,816
13916	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	202,554	76,580	153,888
13917	אג"ח עד 25% מניות*	-	1,367	-
14339	משולב סחיר	78,146	6,975	48,236
14340	עוקב מדדים גמיש	24,612	9,187	20,735
15263	מניות סחיר**	345,961	-	213,705
15264	אג"ח סחיר**	12,081	-	7,829
15265	עוקב מדדי אג"ח**	3,769	-	2,880
15266	עוקב מדד S&P 500**	374,610	-	259,820
15267	עוקב מדדים למקבלי קצבה	-	-	-
	סה"כ	10,482,289	5,089,995	9,189,499

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

מור קרן פנסיה כללית

מספר אוצר	שם מסלול	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2025	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.03.2024	סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024
13919	לבני 50 ומטה	163,397	75,449	148,190
13920	לבני 50 עד 60	72,159	28,365	58,690
13921	לבני 60 ומעלה	31,520	9,993	27,862
13922	מניות	113,390	57,483	104,751
13926	כספי (שקלי)	1,037	481	522
13927	מסלול בסיסי למקבלי קצבה	15,723	8,388	13,795
13923	אשראי ואג"ח	1,544	997	1,507
13924	אג"ח עד 25% מניות*	-	42	-
13925	עוקב מדדי מניות	26,276	6,277	21,809
14337	משולב סחיר	4,054	72	3,090
14338	עוקב מדדים גמיש	1,429	69	1,343
15270	מניות סחיר**	28,644	-	16,809
15271	אג"ח סחיר**	1,038	-	706
15272	עוקב מדדי אג"ח**	514	-	481
15273	עוקב מדד S&P 500**	23,774	-	14,890
15274	עוקב מדדים למקבלי קצבה	-	-	-
	סה"כ	484,499	187,616	414,445

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

5. תחזית רווח לפני מס

להערכת החברה לשנת 2025 תחזית הרווח לפני מס צפויה לעמוד על 90 – 110 מיליון ש"ח וזאת לאור הגידול הצפוי בהיקף הנכסים המנוהלים ובפעילות העסקית של החברה, וכן התקשרות החברה בתיקון להסכם התפעול הקיים, הצפוי להערכת החברה להביא לצמצום בהוצאות התפעול.

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

יובהר כי הצפי לגבי הרווח הוא תחזית שהיא הערכה עתידית בלבד. ההערכה, הצפי והתחזית ניתנות בדוח זה בלבד ואין החברה מתחייבת או מתכוונת לעדכן אותם ו/או להמשיך ולתת הערכות, צפי או תחזית לגבי רווחי החברה לפני מס בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי והתחזיות של החברה כאמור לעיל, לרבות ביחס לרווח לפני מס, הכנסותיה ו/או הוצאותיה מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, בנוגע לפרמטרים העיקריים שצוינו לעיל. ההערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכות הנהלת החברה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת החברה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או

השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מהקופות המנוהלות על ידי החברה, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודתיות בשווקים, המשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024. 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

הרבעון הראשון של שנת 2025 הציג תנועות מעורבות בשווקים. בעוד השוק האירופאי הציג עליות שערים, השוק האמריקאי חווה תנודתיות יחד עם כניסתו של נשיא ארה"ב לתפקיד, בעקבות חשש ממדיניות המכסים ושינויים בכלכלה האמריקאית. בשוק המקומי, נרשמו עליות שערים בתחילת השנה בצל הפסקת האש בדרום והסכם החזרת החטופים, אך המגמה עברה לתנודתיות מתמשכת מחודש פברואר ועד לסוף הרבעון בעקבות השפעות השוק הגלובלי, חזרה ללחימה בדרום ואירועים פוליטיים שהשפיעו בעיקר בסוף הרבעון. במהלך הרבעון תנועת הכספים הייתה מעורבת, בתחילתו נרשמה זרימת כספים לשוק המניות המקומי על ידי משקיעים פרטיים ותושבי חוץ בעוד שהשקעות מצד משקיעים מוסדיים הציגו בעיקר מכירות. מאמצע הרבעון ועד לסופו נרשם שינוי מגמה והמשקיעים הפרטיים יחד עם משקיעים מוסדיים ביצעו בעיקר מכירות בשוק המניות בעוד שהמגמה החיובית מצד המשקיעים החיצוניים המשיכה. יחד עם אלו, הכלכלה המקומית פעלה במהלך הרבעון בצל הורדת דירוג האשראי של ישראל, ביום האחרון לרבעון הראשון של שנת 2025 הודיעו סוכנויות הדירוג Moody's ו-Fitch על הורדת דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי - "1Baa" ו-"A" בהתאמה, עם תחזית שלילית.

סקטור המניות

ברבעון הראשון של 2025, שוק המניות המקומי הציג תנודתיות שנבעה בעיקר מהתפתחויות ביטחוניות ומדיניות מדד ת"א 125 רשם עלייה של כ-0.8% מדד ת"א 35 רשם עלייה של 0.97% ומדד ת"א 90 רשם ירידה בשיעור של 0.6%. התנודתיות אפיינה את מרבית המדדים הענפיים. סקטור הנדל"ן אשר רשם בשנת 2024 עליות מרשימות, הוביל את הירידות ברבעון הראשון של שנת 2025, מדד ת"א-בנייה רשם ירידה של כ-19.5% ובכך הציג את הירידה החדה ביותר מבין המדדים כאשר יחד איתו בסקטור רשמו גם המדדים ת"א-נדל"ן, ת"א-מניב ישראל ות"א-מניב חו"ל ירידות של כ-12.8%, 8.2% ו-9.5% בהתאמה. מדד נוסף שרשם ירידות חדות בדומה למדדי סקטור הנדל"ן הוא מדד ת"א-קלינטק שרשם ירידה של כ-13.7%. לעומתם, את העלייה החדה ביותר הציג מדד ת"א-ביטוח ושירותים פיננסיים שרשם עלייה של כ-13.8% לאחר שרשם עלייה של כ-63.4% בשנת 2024. יחד איתו המדדים ת"א-פיננסים ות"א-בנקים שרשמו עליות של כ-12.1% ו-11.7% בהתאמה. ת"א-נפט וגז גם הוא רשם עלייה מרשימה של כ-11.4% לאחר שבשנת 2024 נרשמה עלייה של כ-34.9%. מדדי ההייטק, ת"א ביומד

ות"א גלובל-בלוטק ירדו בכ-5.1% בממוצע ומדד ת"א טכנולוגיה ירד בכ-1.8% בלבד לעומת ירידת מדד ה-Nasdaq 100 ביותר מ-8%. הציבור הישראלי המשיך והגדיל ברבעון הראשון של שנת 2025 את החשיפה למניות בבורסה המקומית בעיקר בתחילת הרבעון כאשר עד אמצע חודש מרץ זרמו לשוק המניות המקומי כ-6.7 מיליארד ש"ח אך מאמצע החודש ועד סופו נרשמה ירידה קלה שסיכמה את זרימת הכסף מהציבור בכ-5.4 מיליארד ש"ח. מצד משקיעי החוץ נרשמה זרימה כספית במהלך כל הרבעון עם עלייה לקראת סופו יחד עם התגברות התנודתיות בשוק האמריקאי. המשקיעים המוסדיים, בשונה ממגמת הרכישות בשנת 2024, ביצעו בעיקר מכירת מניות לאורך הרבעון שהסתכמו בירידה של כ-2.6 מיליארד ש"ח. הגיוסים בשוק המניות המקומי ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו בכ-2.5 מיליארד ש"ח, בדומה לגיוס ברבעון המקביל בשנת 2024, וגבוה יותר מהגיוס ברבעון הקודם (כ-2 מיליארד ש"ח). כ-1.9 מיליארד ש"ח גויסו דרך הנפקות לציבור וכ-0.6 מיליארד ש"ח גויסו דרך הקצאות פרטיות.

לאחר סיום הרבעון, פרסם בנק ישראל כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק לחודש מרץ 2025 עלה בשיעור של כ-0.25% יחד עם עדכון המדדים של חודש פברואר וינואר כלפי מעלה, נתון אשר מבטא המשך צמיחה מתונה בפעילות הכלכלית של המשק במהלך הרבעון. לפי פרסום בנק ישראל בנושא זה, המדד הושפע לטובה מעליות יבוא מוצרי צריכה, יצוא הסחורות והרכישות בכרטיסי אשראי בעיקר בחודש מרץ. עם זאת ניתן לראות גם חולשה שבאה לידי ביטוי בענפים שונים לרבות ענף הנדל"ן אשר הציג ירידה ברמת העסקאות הכללית (בתוך זה ירידה של כ-21% במכירות קבלנים בהשוואה לנתוני פברואר 2024).

ארה"ב - כמו השוק המקומי גם מדדי המניות של ארה"ב הציגו תנודתיות רבה על רקע כניסתו של הנשיא החדש לתפקיד. בסיום הרבעון, כאשר התנודתיות עדיין מלווה את השווקים בעולם ובארה"ב בפרט, מדד ה-S&P 500 רשם ירידה של כ-4.6% לאחר שהציג עלייה של כ-3.9% מהלך הרבעון ומדד ה-Nasdaq 100 ירד בכ-8.2% לאחר שהציג עלייה של כ-4.5% במהלך הרבעון, גם מדד ה-Dow Jones רשם ירידה של כ-1.2%. הבנק המרכזי בארה"ב, שטרם הגיב למכסים בהחלטת הריבית האחרונה, הותיר את הריבית ברמה של 4.25%-4.5% אך עדכן את תחזיותיו, אינפלציה צפויה ל-2025 עלתה ל-2.7% (ליבה 2.8%), תחזית הצמיחה ירדה ל-1.7%, ושיעור האבטלה הצפוי עלה ל-4.4%. ברמת נתוני המאקרו השפעות מלחמת הסחר על הכלכלה עדיין אינן באות לידי ביטוי ברבעון הנוכחי, מדד המחירים לצריכה פרטית (PCE) לחודש מרץ נותר על 2.5%, זהה לחודש פברואר, בהתאם לציפיות ונמוך בנקודה אחת מחודש ינואר. בימים הראשונים שלאחר סיום הרבעון הסלימה מלחמת הסחר והביאה לתנודתיות חזקה מאוד בשווקים השונים, מדד ה-S&P 500 צנח לשפל של 11 חודשים, נמחק שווי של כ-5.4 טריליון דולר, מדד ה"פחד" (VIX) זינק ותשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים ירדו אל מתחת ל-4%.

אירופה - ברבעון הראשון של שנת 2025, שווקי ההון באירופה הציגו מגמה חיובית, בניגוד למגמה השלילית בארה"ב. העליות נתמכו במדיניות פיסקלית מרחיבה ובנתוני מאקרו חיוביים, התוצר המקומי הגולמי (GDP) צמח ב-0.4% במהלך הרבעון (לעומת צפי של 0.2%) והאינפלציה בגוש האירו ירדה ל-2.2% בחודש מרץ יחד עם ירידה משמעותית בשיעור האבטלה. מדדי המניות המרכזיים באירופה רשמו עליות נאות. מדד ה-IBEX 35 רשם את העלייה המשמעותית ביותר עם שינוי של כ-13.2%, מדד ה-DAX בגרמניה עלה בכ-11.3%, מדד ה-FTSE עלה בשיעור של כ-5% ומדד ה-CAC 40 עלה בכ-5.5%. השוק האירופאי הציג חוזקה לעומת שאר השווקים בעולם יחד עם תוכניות ארוכות טווח משמעותיות כגון שינוי במדיניות תקציבית הביטחון במדינות השונות ו"רפורמת דרגי" שהוצגה במהלך 2024 אשר מימושה יביא בסבירות גבוהה להתחזקות הכלכלה בגוש האירו.

אסיה - ברבעון הראשון של שנת 2025, גם השווקים באסיה הציגו ביצועים כלכליים מגוונים על רקע המתיחות הגיאופוליטית ומדיניות מכסים מחמירה מצד ארה"ב. בסין, התמ"ג צמח ב-5.4% לעומת השנה הקודמת, מעל לציפיות, בעיקר בזכות התאוששות בצריכה הפרטית ובייצור, אולם השווקים הפיננסיים נותרו חלשים על רקע

לחץ גובר ממכסים אמריקאיים ואיומים דפלציוניים. ביפן, הצמיחה נותרה חלשה עם תחזית של 0.6% בלבד לשנת 2025, כאשר מדד ה-NIKKEI 225 רשם ירידה חדה של כ-10.7%, בעיקר בשל חששות ממכסי יבוא אמריקאיים חדשים על רכבים יפניים, העלאת הריבית ע"י הבנק המרכזי וגורמי אי יציבות נוספים.

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך הרבעון הראשון של 2025 שיעור האינפלציה בשווקים התמתן. בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 שיעור האינפלציה השנתית הגיע לכ-2.4% בארה"ב, כ-2.2% בגוש האירו וכ-2.6% בבריטניה, לעומת כ-2.9%, כ-2.4% וכ-2.4% בסוף שנת 2024 בהתאמה. יחד עם זאת, האינפלציה בשווקים אלה נותרה עדיין גבוהה מהיעד שנקבע על ידי הבנקים המרכזיים. בישראל, הכלכלה התאפיינה בסביבה אינפלציונית מתונה. מדד המחירים לצרכן רשם עליה של 1.1% במהלך הרבעון והאינפלציה השנתית שנמדדה בחודש מרץ, עמדה על 3.3%, מעט מעל הגבול העליון של יעד בנק ישראל שנע בין 1% ל-3%. בחודש מרץ לבדו, המדד עלה ב-0.5% לעומת התחזיות שעמדו על כ-0.3% ולאחר שנותר ללא שינוי בחודש פברואר. במהלך הרבעון, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי, זאת הפעם התשיעית ברציפות שהריבית נותרת על כנה מאז ינואר 2024, אז הפחית בנק ישראל את הריבית מ-4.75% ל-4.5%. ההחלטה נבעה מהרצון לאזן בין הצורך לבלום את האינפלציה לבין החשש מהאטה כלכלית, במיוחד לאור המשך הלחימה והאי-ודאות בשווקים הפיננסיים. הוועדה המוניתרית הדגישה כי תוואי הריבית העתידי ייקבע בהתאם להתכנסות האינפלציה ליעדה, המשך היציבות בשווקים הפיננסיים, הפעילות הכלכלית והמדיניות הפיסקלית. ברבעון הראשון של שנת 2025, כלכלת ישראל הציגה צמיחה מתונה, עם עלייה של 2.1% בתוצר המקומי הגולמי, בהתאם לציפיות השוק. עם זאת, התוצר לנפש נותר יציב, ללא שינוי משמעותי לעומת הרבעון הקודם. הצמיחה המתונה בתמ"ג נבעה בעיקר מהתאוששות חלקית בצריכה הפרטית ובהשקעות, אך הושפעה לרעה מהמשך האטה ביצוא ובפעילות המגזר העסקי. לפי תחזית בנק ישראל שפורסמה בחודש אפריל 2025 בהתאם לנתוני הרבעון הראשון של 2025, הצריכה הפרטית צפויה לצמוח בשיעור של 6.0% במהלך השנה, עלייה ניכרת לעומת 3.7% בשנת 2024 וההשקעות בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים) צפויות לצמוח ב-10.0%, לאחר ירידה של 6.1% בשנת 2024. התחזית מציינת כי העלייה בהשקעות נובעת בעיקר מהתאוששות בהשקעות במכונות וציוד, במיוחד בענפי הטכנולוגיה והביטחון. עם זאת, ענף הנדל"ן למגורים ממשיך להתמודד עם אתגרים. החודשים הראשונים בשנת 2025 הציגו רמת עסקאות כללית נמוכה עם מגמת ירידה בין החודשים. מכירות הקבלנים בחודש פברואר ירדו בכ-21% לעומת פברואר 2024 אך מנגד נרשמה עלייה של כ-17% בעסקאות יד שניה ומכירות מצד משקיעים במהלך חודש פברואר עלו ב-6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בתוך כל אלה נראה כי קיימת השפעה של נתוני העסקאות מחודש דצמבר 2024, טרם העלאת המע"מ, שכן רוכשים רבים ביקשו להקדים את רכישותיהם. שוק העבודה המשיך להפגין יציבות, עם שיעור בלתי מועסקים מכוח העבודה בחודש מרץ שעמד על כ-2.6% ומציג רמה נמוכה היסטורית. במקביל, שיעור המשרות הפנויות נרשם גבוה ב-19% מהשיעור טרם מלחמת "חרבות ברזל", מה שיכול להעיד על התאוששות מסוימת בפעילות הכלכלית.

בחודש מרץ האחרון אישרה הכנסת את התקציב לשנת 2025. התקציב שאושר הינו הגבוה בתולדות המדינה ועומד על כ-620 מיליארד ש"ח בנוסף ל-136 מיליארד ש"ח שיועדו לתשלומי חוב, עלייה של כ-20% מהשנה הקודמת. תקציב משרד הביטחון הוא הגבוה ביותר ועומד על כ-108 מיליארד ש"ח, גבוה ב-67% מהתקציב המקורי לשנת 2024 אך נמוך ב-28% מהתקציב הנוסף שאושר לשנת 2024. הגירעון בתקציב המדינה בשנת 2025 צפוי לעמוד על 4.2% תוצר ובשנת 2026 הוא צפוי להסתכם ב-2.9% תוצר. החוב הציבורי צפוי לעמוד על 69% תוצר בשנת 2025 ועל 68% תוצר בשנת 2026. תחזית זו כוללת את צעדי ההתכנסות שאישרה הכנסת במסגרת התקציב לשנת 2025 ובמסגרת חוק ההסדרים, והיא משקללת גם את התוספות לתקציב הביטחון שהומלצו על ידי "ועדת נגל" לבחינת תקציב הביטחון ובניין הכוח. נכון לסוף מרץ 2025, הגירעון התקציבי של ישראל עמד על 5.2% מהתוצר, שהם כ-105.5 מיליארד ש"ח. זהו החודש השישי ברציפות שבו נרשמת ירידה בגירעון, בעיקר בשל עלייה בהכנסות המדינה

ממיסים וירידה בהוצאות הממשלה. במרץ לבדו, הגירעון החודשי הסתכם ב-13 מיליארד ש"ח, לעומת 14.9 מיליארד ש"ח במרץ 2024. בתוך אלו, דירוג האשראי של ישראל נותר ללא שינוי, אך המשיך לשקף את האתגרים הכלכליים והפוליטיים העומדים בפני המדינה. סוכנות הדירוג **Moody's**, שהורידה את דירוג האשראי של ישראל ל-**1Baa** בספטמבר 2024, שמרה על דירוג זה עם תחזית שלילית, תוך הדגשת הסיכונים הגאו-פוליטיים והפוליטיים הפנימיים. סוכנות הדירוג **S&P**, שהפחיתה את דירוגה של ישראל ל-**A** באוקטובר 2024, לא ביצעה שינויים נוספים ברבעון הראשון של 2025, אך התחזית השלילית נותרה בעינה, עם חששות מהמשך המתוחות הביטחוניות והגירעון התקציבי. סוכנות הדירוג **Fitch** שמרה על דירוג האשראי של ישראל ברמה של **A** עם תחזית שלילית, תוך ציון החשש מהמהלכים הפוליטיים הפנימיים וההשפעה האפשרית על מנגנוני "האזוונים והבלמים".

סקטור איגרות החוב

גם שוק איגרות החוב התנהל בתנודתיות רבה בעקבות נתוני המאקרו והאירועים הגלובליים השונים. המסחר באיגרות החוב הממשלתיות הסתכם במחזור של 3.3 מיליארד ש"ח כאשר כ-2.2 מיליארד ש"ח היוו את מחזור המסחר באג"ח השקלי (ירידה של כ-7% מהמחזור הממוצע בשנת 2024). מחזורי המסחר במק"מ רשמו עלייה של כ-7% לעומת הרבעון הקודם והסתכמו בכ-1.3 מיליארד ש"ח. העלייה במחזורי המסחר במק"מ הגיעה יחד עם מכירה של כ-116 מיליארד ש"ח כמק"מ על ידי בנק ישראל, בדומה לגיוס המק"מ ברבעון הקודם (כ-115 מיליארד ש"ח). ברבעון הראשון לשנת 2025 מדד התל גוב-כללי רשם עלייה של כ-0.28% בלבד לעומת עלייה של כ-2.79% ברבעון הקודם. בתוך זה מדדי האג"ח הממשלתי הציגו מגמה מעורבת ותנודתית כאשר מדד תל גוב-שקלי 5-10 ומדד תל גוב-שקלי 10+ רשמו עליות של כ-0.92% ו-0.33% בהתאמה, בעוד המדדים הצמודים הזהים רשמו ירידות של כ-0.36% ו-2.11% בהתאמה, זאת לאחר שכלל המדדים הללו הציגו עליות של בין 1% ל-3% במהלך חודש פברואר 2025. גיוס הכספים בהנפקות על ידי משרד האוצר הסתכמו בכ-46 מיליארד ש"ח לעומת כ-36 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם. בנוסף לזה גויסו ע"י האוצר כ-5 מיליארד דולר בהנפקות ציבוריות בשווקים הבינלאומיים באמצעות שתי סדרות (5 ו-10 שנים) במרווח של כ-135 נקודות בסיס מעל לאג"ח ארה"ב מקביל. האג"ח הממשלתי ל-10 שנים רשם גם הוא תנודתיות רבה במהלך הרבעון והציג ירידת תשואה מ-4.5% לכ-4.26% בתחילת הרבעון אך עם חזרת הלחימה בדרום והתנודתיות בשווקים חזרה התשואה לכ-4.5% בסוף הרבעון בדומה לתנועות ה-**Y10** האמריקאי. כמו באג"ח הממשלתי ושוק המניות גם באיגרות החוב הקונצרניות נרשמה תנודתיות רבה. מדד תל בונד-שקלי ומדד תל בונד-צמודות רשמו עליות שערים של 0.12% ו-0.3% בהתאמה לאחר שהציגו עליות שערים של יותר מ-1% במהלך הרבעון. מדד תל בונד-שקלי סיים את הרבעון עם מרווח של כ-1.42 נק' בסיס ותשואה של כ-5.2%. על פי נתוני הבורסה לניירות ערך בת"א המשקיעים הפרטיים בישראל רכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ-8 מיליארד ש"ח, בעוד הפעילות מצד משקיעים מוסדיים הסתכמה במכירה של כ-1.3 מיליארד ש"ח, מגמה דומה לרבעון הקודם. מבחינת גיוסים בשוק הקונצרני במהלך הרבעון, נרשם גיוס של כ-42 מיליארד ש"ח (כולל אג"ח מובנות), הגיוס בסקטור הבנקאי היה הבולט ביותר והסתכם בכ-16 מיליארד ש"ח ב-11 הנפקות לציבור. כמו כן גם סקטור הנדל"ן המשיך לבלוט בגיוס ורשם גיוס של כ-11 מיליארד ש"ח ב-50 הנפקות לציבור שמתוכם שתי חברות חדשות.

מלחמת 'חרבות ברזל'

עם הימשכותה של מלחמת 'חרבות ברזל' במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, מדינת ישראל המשיכה בלחימה ברצועת עזה וכן להתמודד עם איומים שונים בזירות השונות. בחודש מרץ 2025, פתח צה"ל במבצע "עוז וחרב" ברצועת עזה לאחר הפסקת האש שהחלה בחודש ינואר 2025 יחד עם עסקת שחרור החטופים השנייה. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל ממשיכה להתמודד עם איומים ביטחוניים שונים תוך לחימה בגזרות השונות. החברה מצויה בשגרת פעילות בצל המלחמה. בשלב זה, 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 פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר, נוכח חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה והיקפה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה ולנוכח התנודתיות המאפיינת את השווקים.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה על החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכת הנהלת החברה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

7. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

7.1. אומדנים חשבונאיים קריטיים:

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

לפרטים בדבר אומדנים מהותיים שזוהו על-ידי הנהלת החברה, ולהם רלוונטיות גם לתקופת דיווח זאת, ראו ביאור 2 יב לפרק ג' (דוחות כספיים) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

להלן טבלת ניתוח רגישות לעניין שינויים אפשריים בתקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות בהתאם לנתוני הוצאות רכישה נדחות המוצגות נכון ליום 31 במרץ 2025:

תקופת ההפחתה	ל-3 חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2025
מגזר הגמל	
8 שנים	12,868
7 שנים	14,706
6 שנים (מצב בפועל)	17,158
5 שנים	20,522
4 שנים	22,471
מגזר הפנסיה	
12 שנים	1,414
11 שנים	1,543
10 שנים (מצב בפועל)	1,697
9 שנים	1,886
8 שנים	2,122

תוספת (הפחתה) הרווח הכולל נטו של החברה לשלושת החודשים שנתיימו ביום 31 במרץ 2025 :

תקופת ההפחתה		ל-3 חודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2025	
		באלפי ש"ח	באחוזים
מגזר הגמל			
8 שנים	2,799	15.9%	
7 שנים	1,599	9.1%	
6 שנים (מצב בפועל)	-	-	
5 שנים	(2,196)	(12.5%)	
4 שנים	(3,467)	(19.7%)	
מגזר הפנסיה			
12 שנים	185	1.05%	
11 שנים	101	0.57%	
10 שנים (מצב בפועל)	-	-	
9 שנים	(123)	(0.70%)	
8 שנים	(277)	(1.58%)	

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 השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024.

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

לגבי תניית שווי הנכסים המנוהלים הסף הנדרש הוא 40 מיליארד ש"ח כאשר ליום 31 במרץ 2025 סך הנכסים המנוהלים עמד על כ-90 מיליארד ש"ח. לגבי תניית "יחס הכיסוי" הסף הנדרש הוא מעל 1.1 כאשר ליום 31 במרץ 2025 יחס הכיסוי עמד על כ-6.8 (אשר לצורך חישובו נכללו ב-"תזרים המזומנים החופשי", בנוסף ליתרת המזומנים גם החלק הסחיר מתוך "ההשקעות הפיננסיות" בדוחות הכספיים).

כאמור בביאור 27 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024, במסגרת מסמכי הלוואות נקבעו תניות פיננסיות ביחס לחברת האם כפי שפורטו בביאור. כפי שנמסר לחברה, על-ידי חברת האם, ליום 31 במרץ 2025, חברת האם עומדת בשתי התניות הפיננסיות והיא צפויה לדווח על כך בדוחותיה לרבעון הראשון לשנת 2025.

7.3. הון עצמי והון חוזר

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 במרץ 2025 כולל :

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

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

נכון ליום 31 במרץ 2025 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 37,316 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 במרץ 2024 כולל:

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

צד ההתחייבויות השוטפות כולל – חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 23,042 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,156 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 74,254 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 98,452 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 במרץ 2024 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 148,893 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 כולל:

צד הנכסים השוטפים - כולל מזומנים בסך 31,404 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 99,272 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 55,046 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 185,722 אלפי ש"ח.

בצד ההתחייבויות השוטפות - כולל חלויות שוטפות של הלוואה מתאגידים בנקאיים בסך 48,455 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,521 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבות מיסים שוטפים בסך 87,765 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 137,741 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 47,981 אלפי ש"ח.

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

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

31 במרץ 2025		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
143,974	71,987	סך נדרש	
62,451	62,451	מזומנים ושווי מזומנים	143,974
57,618	-	חייבים ויתרות חובה	
2,073	-	רכוש קבוע	
6,769	-	תוכנות מחשב	
97,920	78,716	השקעות פיננסיות	
226,831	141,167	סה"כ יתרה קיימת	

* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 5 ב לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025.

31 במרץ 2024		סוג הנכס במאזני החברה	הון עצמי מינימלי נדרש*
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח
122,312	61,156	סך נדרש	
78,150	78,150	מזומנים ושווי מזומנים	122,312
44,650	-	חייבים ויתרות חובה	
3,521	-	רכוש קבוע	
9,575	-	תוכנות מחשב	
126,504	113,788	השקעות פיננסיות	
262,400	191,938	סה"כ יתרה קיימת	

* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 5 ב לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025.

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

31 בדצמבר 2024		סוג הנכס במאזני החברה	הון עצמי מינימלי נדרש*
100% מההון כנגד נכסים מוחשיים	50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים		
באלפי ש"ח			
139,330	69,665	סך נדרש	
31,404	31,404	מזומנים ושווי מזומנים	
57,572		חייבים ויתרות חובה	
2,522		רכוש קבוע	139,330
7,566		תוכנות מחשב	
99,272	82,365	השקעות פיננסיות	
198,336	113,769	סה"כ יתרה קיימת	

* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 5 ב לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025.

לפרטים בדבר כתב התחייבות שניתן לרשות שוק ההון על ידי החברה האם לפיו כל עוד תימצא החברה תחת שליטה של החברה האם, מתחייבת החברה האם לפעול, באופן המתאים על-פי שיקול דעתה, להעמיד לרשות החברה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון, ראו סעיף 8.22.2 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024. לפרטים בדבר הסכם להעמדת מסגרת הלוואות בין החברה האם לחברה ראו סעיף 9.5 להלן.

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

פעילות החברה מוסדרת בשלל דברי חקיקה, תקנות, צווים והוראות של הממונה, במגוון נושאים הנוגעים לפעילות השוטפת של החברה בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה.

לפרטים אודות הוראות דין והסדרים תחיקתיים החלים על תחומי הפעילות של החברה ראו סעיף 8.24 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

9. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה²

9.1. בהמשך לאמור בסעיף 4.6.5 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, לעניין התקשרות החברה בביטוח משנה, החברה התקשרה עם שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, Arundo Re - חברת ביטוח צרפתית הנושאת בחלק הארי של הכיסוי הביטוחי, The Toa 21st Century Reins Company, Ltd - חברת ביטוח יפנית ו- DEVK - חברת ביטוח גרמנית, בביטוח משנה שתחולתו מיום 1 בינואר 2025. היקף הכיסוי הביטוחי המצטבר של שלושת מבטחי המשנה הוא של 72% אחוז בקרן המקיפה ו-95% בקרן הכללית.

יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, למועד הדוח, לא חלה על החברה כל חובה בדיון לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.

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

9.2. בהמשך לאמור בסעיף 6.19.3 לתשקיף, אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה, בדבר הלוואה שהחברה נטלה בשנת 2021 מתאגיד בנקאי בישראל בסכום כולל של 60 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה בלבד: "הבנק" ו-"ההלוואה המקורית", בהתאמה). ביום 14 בינואר 2025 פרעה החברה בפירעון מוקדם את חלק ההלוואה בריבית משתנה. לצורך כך החברה התקשרה עם הבנק בהסכם לשאילת ניירות ערך לצורך מכירה בחסר בסך של כ- 20 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה: "מסגרת האשראי"). החברה שאלה ומכרה בחסר אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית קבועה שקלית שטווח המח"מ שלהן הינו בין 0.21 ל-0.78 שנים למועד זה, ותמורת מכירתן שימשה לפירעון מוקדם של חלק ההלוואה בריבית משתנה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 15 בינואר 2025 ([2025-01-004292](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

9.3. בהמשך לאמור בסעיפים 3.6 ו-8.22.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024 שפורסם ביום 20 במרץ 2025, בדבר מסגרת הלוואות בסך של 50 מיליון ש"ח שהועמדה לחברה על ידי החברה האם (להלן: "מסגרת ההלוואות"), ובדבר מינוי ועדה בלתי תלויה לצורך בחינת אפשרות של החברה להתקשר בעסקה עם חברת האם שעשויה לכלול, בין היתר, פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון שהונפקו על ידי החברה וכן בחינה של מסגרת ההלוואות (כאמור בסעיף 3.8 לדוח השנתי), ביום 26 במרץ 2025 אישרה חברת האם לבקשת החברה הארכה נוספת של מסגרת ההלוואות ב-90 ימים נוספים, כלומר עד ליום 17 ביוני 2025, בכפוף לכך ששיעור הריבית בגין הלוואה/ות שהחברה תיטול (ככל שתיטול), יהיה שווה לשיעור הריבית שחברת האם תשלם בגין האשראי שתיטול לצרכי העמדת ההלוואה/ות בתוספת 0.25%, או לפי ריבית 3% לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] בתוספת 1% (שיעור הריבית שנקבע בהארכה הקודמת של מסגרת ההלוואות), לפי הגבוה מבניהם. יתר תנאי מסגרת ההלוואות נותרו ללא שינוי. לפרטים נוספים בדבר הארכת תקופת מסגרת ההלוואות ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 26 במרץ 2025 ([2025-01-021068](#)).

9.4. ביום 20 בפברואר 2025 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה למנות את גב' שרה בנימיני לדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה שניה של שלוש שנים החל מיום 23 בפברואר 2025, בכפוף לקבלת הודעת 'אי התנגדות' מרשות שוק ההון שהתקבלה ביום 27 בפברואר 2025. לפרטים נוספים ראו את דוח זימון האסיפה מיום 16 בינואר 2025 ([2025-01-004966](#)) ודיווח מידי מיום 27 בפברואר 2025 ([2025-01-013584](#)).

9.5. ביום 19 במרץ 2025 החליטה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 9 מיליון ש"ח שחולק ביום 6 באפריל 2025, זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו. לפרטים ראו דוח מידי בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 19 במרץ 2025. למידע נוסף בעניין "הון עצמי ודרישות הון" ראו סעיפים 2(ב) ו-6.3 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי לשנת 2024, וביאור 11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

9.6. ביום 21 במאי 2025 החליטה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 14 מיליון ש"ח שיחולק ביום 10 ביוני 2025, זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2025, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו.

הערכות והתייחסות החברה בסעיף זה לתזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות הן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכות הנהלת החברה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת החברה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל וודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות והנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מהקופות המנוהלות על ידי החברה, גיוסי אשראי, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרן הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, המשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024.

9.7. ביום 19 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה הענקת יחידות פאנטום, ללא תמורה (אשר הזכאות להן מבשילה על פני תקופות שנקבעו והתשלום, אם יבוצע בגינן, ייגזר מעליית ערך מניית החברה), לעובדי החברה המועסקים בה למעלה משנתיים, בכלל זה לנושאי משרה בחברה שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה (כאשר ביחס לעובדי חברת האם המעניקים שירותים לחברה אושרו יחידות פאנטום שהתשלום, אם יבוצע בגינן, יגזר מעליית ערך מניית חברת האם. החברה סבורה כי תגמול עובדים באמצעות יחידות פאנטום תומך בשימור עובדים על פני זמן באופן המחבר את העובדים לאסטרטגיה ארוכת הטווח של החברה ומאפשר להם ליהנות מהצלחות החברה.

9.8. לאירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025.

10. היבטי ממשל תאגידי

10.1. גילוי בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לסעיף 7 לפרק 2 לחלק 1 בשער 5 לחוזר המאוחד "דירקטוריון גוף מוסדי", לפחות שליש מחברי הדירקטוריון ולפחות שליש מהדירקטורים החיצוניים יהיו בעלי מומחיות בפנסיה, ולפחות מחצית מהדירקטורים החיצוניים יהיו בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. מבלי 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 2024.

10.2. גילוי ביחס לדירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה. עם זאת, בהתאם לסעיף 6 לפרק 2 לחלק 1 בשער 5 לחוזר המאוחד "דירקטוריון גוף מוסדי" לפחות שליש מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים בלתי תלויים. לפרטים אודות הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה (לרבות הדירקטורים החיצוניים) ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

11. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**11.1. אחריות על ניהול סיכוני השוק בחברה**

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

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

השקעות אלה עומדות בהלימה לעמדת הדירקטוריון בקשר עם פיזור סיכונים בתיק ההשקעות העצמיות והפחתת התלות בתנודתיות בשוק ההון.

לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של החברה המנהלת, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025.

11.2. תיאור סיכוני שוק

החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. למועד פרסום הדוחות הכספיים, ישראל עודנה נמצאת במלחמה מורכבת.

שנת 2024 הייתה שנה מורכבת ומאתגרת עבור המשק הישראלי- השפעת המלחמה על המשק הישראלי הביאו לצמצום הפעילות במשק, קיטון בתחזית הצמיחה וגידול צפוי בגירעון וביחס החוב לתוצר של המדינה. על פי נתוני הלמ"ס, הצמיחה הכללית בשנת 2024 כולה עמדה על 1% בלבד, דבר המהווה צמיחה שלילית לנפש. שיעור האבטלה בחודש דצמבר 2024 עמד על 2.6% ושיעור המועסקים מכלל האוכלוסייה עמד על 61.2%. במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודייט על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". הורדת הדירוג כאמור צפויה לייקר את שיעור הריבית להלוואות שנאלצת ממשלת ישראל ליטול, וכן לייקר את שיעור הריבית לחברות השונות ומשקי הבית במשק הישראלי. במהלך הרבעון האחרון של 2024 וכן בתחילת שנת 2025 חלה רגיעה בלחימה לאור הפסקות האש, אולם מגמה זו השתנתה לאחרונה לאור תרחיש של חזרה ללחימה עצימה בדרום ולאור תרחישים של הסלמה נוספת מול איראן ו/או תימן. לסיום המלחמה, כמו גם לחזרה ללחימה משמעות מבחינת השלכותיה הגיאופוליטיות והכלכליות- נכון למועד זה, לא ניתן להעריך את משך והיקף

המלחמה, אפשרות התעצמותה והתרחבותה לזירות נוספות ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה.

הערכות והתייחסויות החברה בסעיף זה ביחס להשפעת המלחמה על החברה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההערכות בסעיף זה מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכת הנהלת החברה אשר למועד הדוח אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לאלה או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. ההשפעה בפועל עשויה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות ותחזיות החברה נכללים, בין היתר, אי הוודאות הקיימת ביחס להמשך המלחמה ומשכה, היקפה לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה והשלכותיה, החלטות רשויות המדינה, שינויי חקיקה ורגולציה, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודות בשווקים, התנהגות משקיעים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 'חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם' לפרק א (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

לפרטים בדבר סיכונים השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. סיכונים לאחר תאריך המאזן מפורטים בסעיף סיכונים לאחר תאריך המאזן מפורטים בסעיף זה לעיל ובסעיף הסביבה העסקית.

11.3. דוח בסיסי הצמדה

להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי לשנת 2024. לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2024 ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

11.4. מבחני רגישות

כחלק מניהול סיכונים השוק החברה עורכת מבחני רגישות לבחינת השפעות שינויים בגורמי סיכון על מאזנה. להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי לשנת 2024. לפרטים בדבר ניתוחי רגישות ליום 31 בדצמבר 2024 ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

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

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

11.5.1. פרטים אודות המודל

VAR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכונים שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסי. מדד ה-VAR מנסה לאמוד את הסכום המקסימאלי אותו ניתן להפסיד בהשקעה מסוימת או בתיק השקעות מסוים בחלון זמן נתון וברמת סבירות נתונה. ככל כלי סטטיסטי, מדד ה-VAR מספק תשובה במסגרת גבולות סבירים לשאלה זו. המדד אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי למשקיע, בשל התממשות סיכונים שוק (ריבית, אינפלציה, שערי חליפין, מחירי סחורות ומחירי ניירות ערך) בהתאם לתמהיל ההשקעה ולהנחות על תקופת 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 ובוחרים מחירים היסטוריים של מרכיבי התיק בסדרה של מחירים היסטוריים. ערך ה-VAR יהיה האחוזון ה-95%.

11.5.3. הנחות המודל

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

11.5.4. מגבלות המודל

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

11.5.5. תוצאות אמידת ה-VAR לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (באלפי ש"ח):

ערך * VAR	ה- ההון	שיעור ה-VAR מהשווי ההון	שוי הוון של הנוסטר עליו החישוב	תיק של בוצע
479	0.49%	97,920		יום 31.03.2025
1,077	1.11%	96,843		ערך ההפסד המרבי
11	0.01%	97,909		ערך ההפסד המזערי

ערך ה- VAR *	שיעור ה-VAR מהשווי ההון	שווי הון של הנוסטרו עליו החישוב	תיק בוצע
214	0.22%	97,706	

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

* החישוב אינו כולל שאילה ומכירה בחסר.

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 31 במרץ 2025 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.

21 במאי 2025

אלדד צינמן

מנכ"ל

מאיר גרידיש

יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, אלדד צינמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2025 (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.

21 במאי 2025

אלדד צינמן
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, סיון לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2025 (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.

21 במאי 2025

סיון לוי
סמנכ"לית כספים

מור גמל ופנסיה בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים
ליום 31 במרץ 2025
בלתי מבוקרים

מור גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים
ליום 31 במרץ 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוחות תמציתיים ביניים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים ביניים על הרווח הכולל
5	דוחות תמציתיים ביניים על השינויים בהון
6-7	דוחות תמציתיים ביניים על תזרימי המזומנים
8-16	ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים ביניים
17	מכתב הסכמה

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 31 במרץ, 2025 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע 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,
21 במאי, 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		ביאור
	2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		
			נכסים:
7,566	9,575	6,769	נכסים בלתי מוחשיים
5,357	5,105	5,278	נכס זכות השימוש
2,353	78	1,561	נכסי מיסים נדחים
297,400	260,768	301,890	הוצאות רכישה נדחות
2,522	3,521	2,073	רכוש קבוע
57,572	44,650	57,618	חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
87,532	123,497	85,650	נכסי חוב סחירים
3,982	1,967	4,107	נכסי חוב שאינם סחירים
352	192	651	מניות
7,406	848	7,512	אחרות
99,272	126,504	97,920	סך כל ההשקעות הפיננסיות
31,404	78,150	62,451	מזומנים ושווה מזומנים
503,446	528,351	535,560	סך כל הנכסים
			הון:
12,828	12,809	12,828	הון מניות
147,584	147,505	147,584	פרמיה על מניות
2,448	2,327	2,658	קרנות הון
47,371	47,371	47,371	שטרי הון
11,906	37,298	20,429	יתרת רווח
222,137	247,310	230,870	סך כל ההון
			התחייבויות:
5,707	5,386	5,675	התחייבות בגין חכירה
-	-	20,717	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן
1,739	4,724	2,921	דרי רווח או הפסד
181,455	198,042	157,542	התחייבות מסים שוטפים
92,408	72,889	117,835	הלוואות מתאגידים בנקאיים
			זכאים ויתרות זכות
281,309	281,041	304,690	סך כל ההתחייבויות
503,446	528,351	535,560	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: 21 במאי, 2025.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
515,231	123,476	149,062	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
10,821	2,806	1,818	רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון
526,052	126,282	150,880	סך כל ההכנסות
260,420	60,669	73,225	עמלות, הוצאות שיווק ורכישה
182,507	43,681	47,539	הוצאות הנהלה וכלליות
8,362	2,126	1,875	הוצאות מימון, נטו
451,289	106,476	122,639	סך כל ההוצאות
74,763	19,806	28,241	רווח לפני מסים על ההכנסה
(25,189)	(7,832)	(10,718)	הוצאות מס
49,574	11,974	17,523	סך רווח לתקופה
			רווח כולל אחר (לאחר מס)
13	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(5)	-	-	ניכוי מס
8	-	-	סכום נטו לאחר מס
49,582	11,974	17,523	סך הרווח הכולל
0.39	0.09	0.13	רווח בסיסי למניה בש"ח
0.39	0.09	0.13	רווח מדולל למניה בש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	שטר הון	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח						

תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר):

222,137	11,906	641	47,371	1,807	147,584	12,828
(9,000)	(9,000)	-	-	-	-	-
17,523	17,523	-	-	-	-	-
210	-	-	-	210	-	-
230,870	20,429	641	47,371	2,017	147,584	12,828

יתרה ליום 1 בינואר 2025
דיבידנד שהוכרז
רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות
יתרה ליום 31 במרץ 2025

תנועה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024 (בלתי מבוקר):

235,310	25,324	641	47,371	1,660	147,505	12,809
11,974	11,974	-	-	-	-	-
26	-	-	-	26	-	-
247,310	37,298	641	47,371	1,686	147,505	12,809

יתרה ליום 1 בינואר 2024
רווח כולל לתקופה
תשלום מבוסס מניות
יתרה ליום 31 במרץ 2024

תנועה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):

235,310	25,324	641	47,371	1,660	147,505	12,809
49,574	49,574	-	-	-	-	-
8	8	-	-	-	-	-
49,582	49,582	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(98)	79	19
245	-	-	-	245	-	-
(63,000)	(63,000)	-	-	-	-	-
222,137	11,906	641	47,371	1,807	147,584	12,828

יתרה ליום 1 בינואר 2024
רווח לתקופה
רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:
מדידות מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת
סה"כ רווח כולל לשנה, נטו ממס
מימוש כתבי אופציה
תשלום מבוסס מניות
דיבידנד לבעלי המניות של החברה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
49,574	11,974	17,523
245	26	210
1,779	431	454
1,375	304	418
3,711	802	797
(4,231)	(1,306)	(121)
(126)	(20)	21
(162)	(2)	(203)
(316)	(17)	(168)
7,932	2,047	1,714
(5,556)	(1,382)	(1,186)
25,189	7,832	10,718
(34,788)	1,844	(4,490)
(4,948)	10,559	8,164
(15,177)	(2,159)	(89)
25,350	5,818	16,428
10,173	3,659	16,339
(26,489)	(3,766)	(8,642)
6,016	1,469	1,348
(8,447)	(693)	(741)
(28,920)	(2,990)	(8,035)
25,879	23,202	33,991
(85,328)	(23,239)	(15,379)
123,720	30,948	17,197
203	68	48
(1,634)	(734)	-
(354)	(5)	(5)
36,607	7,038	1,861
-	-	20,562
(15,000)	-	(25,000)
(63,000)	-	-
(1,291)	(299)	(367)
(79,291)	(299)	(4,805)
(16,805)	29,941	31,047
48,209	48,209	31,404
31,404	78,150	62,451

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכס זכות שימוש

נכסים בלתי מוחשיים

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

אחרות

הוצאות מימון ושערוכים בגין התחייבויות פיננסיות

הכנסות מימון אחרות

הוצאות מיסים על ההכנסה

קיטון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים שנבעו (ששולמו) במהלך התקופה:

מס ששולם

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך

רווח והפסד

תמורה ממשימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי

הוגן דרך רווח או הפסד

הלוואות (שניתנו) שנפרעו

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו, שנבעו מפעילות השקעה**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

קבלת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח

והפסד

פירעון הלוואות מתאגיד בנקאי

דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה

פירעון התחייבות בגין חכירה

מזומנים נטו, ששימשו לפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווה מזומנים

יתרת מזומנים ושווה מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווה מזומנים, נטו לסוף התקופה

א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
1,961	639	335
-	-	9,000
39	-	5

התחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות שימוש

דיבידנד שהוכרז כנגד זכאים ויתרות זכות

מכירת נכסים פיננסיים כנגד חייבים ויתרות חובה

ביאור 1 – כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:

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

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

ב. יש לעיין בדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 והביאורים המצורפים להם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

ג. קופות הגמל שבניהול החברה:

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

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

ד. הגדרות:

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

ביאור 1 – כללי (המשך)

ה. החברה התאגדה במדינת ישראל, משרדה, פעילותה ומרבית לקוחותיה נמצאים במדינת ישראל ופעילותה מבוצעת ברובה המכריע בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של החברה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל. למועד פרסום הדוחות הכספיים, מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 ויצרה זעזוע, הן בפן הציבורי והן בפן הכלכלי, עדיין מתנהלת. במהלך שנת 2024 בוצעו מספר הורדות לדירוג האשראי של מדינת ישראל, כפי שפורט בביאור 1ה לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל ממשיכה להתמודד עם איומים ביטחוניים שונים תוך לחימה בגזרות השונות. ההרעה המשמעותית במצב הביטחוני והכלכלי של מדינת ישראל, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. לא ניתן להעריך בשלב זה את משך והיקף המלחמה ואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה. כמו כן, לשיעורי האינפלציה והריבית הגבוהים פוטנציאל של השפעות ישירות ועקיפות על סיכוני השוק בפעילות החברה. בתקופת הדוח לא היו שינויים נוספים בשיעור הריבית. החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראה ביאור 22 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

בשווקי העולם, תחילתה של שנת 2025 הושפעה בעיקר ממדיניות המכסים החדשה עליה הכריז נשיא ארה"ב, הכוללת העלאת מכסים משמעותית על מרבית היבוא לארה"ב. מדיניות זו הובילה למתיחות גיאופוליטית גבוהה, ולאור השלכותיה החזויות, מספר בתי השקעות מובילים בעולם וגופים בינלאומיים הפחיתו את תחזיות הצמיחה העולמית והיקפי הסחר העולמי, לצד ציפיות לעלייה באינפלציה בארה"ב. מהלכים אלו זעזעו את השווקים הפיננסיים בעולם והובילו לירידות חדות במדדי המניות המובילים. עם זאת, ניכרת התמתנות מסוימת במתיחות הכלכלית, בעיקר בין ארה"ב לסין, על רקע הצהרות בדבר כוונה להפחתת המכסים וציפיות להסכמות מחודשות בנוגע להסכמי הסחר. במקביל, ניכרת גם התאוששות משמעותית בשווקים הפיננסיים, אך רמת התנודתיות נותרה גבוהה מאוד.

יחד עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה לא זיהתה השפעה מהותית לכל האמור לעיל על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של החברה, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה של החברה באמות המידה הפיננסיות לה התחייבה מכוח הסכמי המימון.

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

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים").
2. דוחות כספיים ביניים אלו ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.
3. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 – מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל 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 לחיסכון, תגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.
2. מגזר פנסיה - הפעילות היא ניהול קרנות פנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, וקרן פנסיה חדשה כללית.

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

סה"כ	לא מיוחס למגזרי פעילות		
	פנסיה	גמל	בלתי מבוקר
			אלפי ש"ח
149,062	-	8,374	140,688
1,818	1,818	-	-
150,880	1,818	8,374	140,688
73,225	-	2,379	70,846
47,539	15	13,978	33,546
1,875	36	375	1,464
122,639	51	16,732	105,856
28,241	1,767	(8,358)	34,832

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

הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר:

54,370	-	682	53,688	עמלות שוטפות
18,855	-	1,697	17,158	הפחתת הוצאות רכישה נדחות
8,197	15	306	7,876	תשלום לגורם מתפעל
20,969	-	6,205	14,764	שכר עבודה ונלוות
1,975	-	1,258	717	פחת והפחתות

ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2024

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

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

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

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר:

45,473	91	-	45,564
14,447	658	-	15,105
10,758	250	20	11,028
12,205	4,307	-	16,512
759	1,190	-	1,949

עמלות שוטפות הפחתת הוצאות רכישה נדחות תשלום לגורם מתפעל שכר עבודה ונלוות פחת והפחתות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

גמל	פנסיה	לא מיוחס למגזרי פעילות	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
492,149	23,082	-	515,231
-	-	10,821	10,821
492,149	23,082	10,821	526,052
254,942	5,478	-	260,420
134,372	48,062	73	182,507
6,476	1,672	214	8,362
395,790	55,212	287	451,289
96,359	(32,130)	10,534	74,763

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

הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר:

193,421	1,187	-	194,608
61,521	4,291	-	65,812
44,986	1,000	73	46,059
51,838	21,911	-	73,749
3,055	5,189	-	8,244

עמלות שוטפות הפחתת הוצאות רכישה נדחות תשלום לגורם מתפעל שכר עבודה ונלוות פחת והפחתות

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים

א. ערך בספרים לעומת שווי הוגן:

ליום			ליום		
31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025	2024	2024	2025
	שווי הוגן (**)			הערך בספרים (*)	
מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח					

התחייבויות פיננסיות המוצגות**בעלות מופחתת:**

177,649	194,349	154,385	181,455	198,042	157,542	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 שהשווי הוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מוערך בקרוב לעלות המופחתת נלקח ערכם הפנקסני.

ב. אמות מידה פיננסיות :

נכון ליום 31 במרץ 2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול הבנקים.

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים, בחלוקה לרמות

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

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

ליום 31 במרץ 2025

סה"כ	רמה 2 (*)	רמה 1
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
85,650	-	85,650
4,107	4,107	-
651	-	651
7,512	3	7,509
97,920	4,110	93,810

השקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות**התחייבויות פיננסיות:**

20,717	-	20,717
20,717	-	20,717

מכירה בחסר
סך הכל התחייבויות פיננסיות

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 במרץ 2024

סה"כ	רמה 1	רמה 2 *
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
123,497	123,497	-
1,967	-	1,967
192	192	-
848	848	-
126,504	124,537	1,967

השקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	רמה 1	רמה 2 *
מבוקר		
אלפי ש"ח		
87,532	87,532	-
3,982	-	3,982
352	352	-
7,406	7,392	14
99,272	95,276	3,996

השקעות פיננסיות :

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

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

בתאריך 2 במרס 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן "חברת נס") תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 ועד היום באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת TASE-UP) חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של חברת "נס פייר ווליו בע"מ" צפוי להימשך על פני מספר חודשים כאשר בתקופה זו החברה תקלוט את פרטי הנכסים נשואי השערוך, אלו שמשוערכים כיום על ידי מרווח הוגן וגם את אלו שלא נכללו במכרז הקיים 2012-3 אך נכללים במכרז 2022-3.

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מונפק ונפרע	
	אלפי ש"ח	
12,828	12,809	12,828

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:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
139,330	122,312	143,974	ההון הנדרש ע"פ תקנות ההון (*)
222,137	247,310	230,870	הון עצמי קיים
82,807	124,998	86,896	עודף למועד הדיווח
			(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
			הגבוה מבין:
10,000	10,000	10,000	א. הון התחלתי מינימלי לחברה מנהלת
			ב. צירוף של דרישות הון בגין:
51,051	44,345	52,529	היקף נכסים מנוהלים
94,279	83,967	97,445	הוצאות שנתיות
(6,000)	(6,000)	(6,000)	הקלה בגין עריכת ביטוח (*)
139,330	122,312	143,974	
139,330	122,312	143,974	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 41ה(11) 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 5 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

בהמשך לאמור בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 בביאור 21א, בדבר מסגרת הלוואות בסך של 50 מיליון ש"ח שהועמדה לחברה על ידי החברה האם (להלן: "מסגרת הלוואות"), ובדבר מינוי ועדה בלתי תלויה לצורך בחינת אפשרות של החברה להתקשר בעסקה אפשרית העשויה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון, ביום 26 במרץ 2025 אישרה חברת האם לבקשת החברה הארכה נוספת של מסגרת הלוואות ב-90 ימים נוספים, עד ליום 17 ביוני 2025, בכפוף לכך ששיעור הריבית בגין הלוואה/ות שהחברה תיטול (ככל שתיטול), יהיה שווה לשיעור הריבית שחברת האם תשלם בגין האשראי שתיטול לצרכי העמדת הלוואה/ות בתוספת 0.25%, או לפי ריבית 3% (י) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] בתוספת 1% (שיעור הריבית שנקבע בהארכה הקודמת של מסגרת הלוואות), לפי הגבוה מבניהם. יתר תנאי מסגרת הלוואות נותרו ללא שינוי.

ביאור 6 - התחייבות תלויות והתקשרויות:

בתקופת הדוח לא חלו התפתחויות מהותיות מהמתואר בביאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024, למעט המפורט להלן, בכל מקרה שבו להערכת ההנהלה ויועציה המשפטיים הסיכון לקבלת טענות התובעים עולה על הסיכוי להדיפת הטענות, או במקרים של נכונות החברה לפשרה, הכירה החברה בהפרשות נאותות בהתאם לנסיבות. נכון למועד הדוח הכספי קיימת לחברה הפרשה בסכומים שאינם מהותיים.

בקשה תלויה לאישור תובענה כייצוגית:

ביום 5 במרץ, 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד 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 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.

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

ביאור 7 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

- א. ביום 19 במרס 2025, כחלק ממהלך להענקת יחידות פאנטום לעובדים המועסקים למעלה משנתיים בקבוצת מור (בחלקן צמודות למניות החברה ובחלקן צמודות למניות חברת האם), אישר דירקטוריון החברה הענקת יחידות פנטום הצמודות למניות החברה, לעובדים, ביניהם גם עובדי חברת האם שנותנים שירותים לחברה ונושאי משרה בחברה שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה. יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום שהבשילה תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יחידות הפאנטום הוענקו בחמש מנות שוות, כאשר תקופת ההבשלה של כל מנה היא בין שנה לחמש שנים ממועד ההענקה, בכפוף לכך שבמועד ההבשלה הניצע יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה. יחידות הפאנטום ימומשו באופן אוטומטי במועד הבשלתה של כל מנה. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה והן מהוות התחייבות של החברה לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון החברה בתוספת 10%. כמות יחידות הפאנטום שהוענקו הינה 1,961,022 יחידות פאנטום. שווי יחידות הפאנטום למועד הדוח הסתכם לסך של 2,380 אלפי ש"ח.
- השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה - ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.2%, 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-27%-32%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום ובהתאם לסטיית התקן של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.
- ב. ביום 20 במרץ 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 9 מיליון ש"ח (סכום של כ- 0.0702 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה). הדיבידנד שולם ביום 6 באפריל 2025.
- ג. ביום 21 במאי 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 14 מיליון ש"ח (סכום של כ- 0.1091 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה).
- ד. בהמשך לאמור בביאור 26 בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין התקשרות החברה בביטוח משנה, החברה התקשרה עם שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, Arundo Re - חברת ביטוח צרפתית, The Toa 21st Century Reins Company, Ltd - חברת ביטוח יפנית ו- DEVK - חברת ביטוח גרמנית, בביטוח משנה שתחולתו מיום 1 בינואר 2025. היקף הכיסוי הביטוחי המצטבר של שלושת מבטחי המשנה הינו בשיעור של 72% אחוז בקרן המקיפה ו-95% בקרן הכללית.
- יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, למועד הדוח, לא חלה על החברה כל חובה בדיון לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.
- ה. ביום 14 בינואר 2025 פרעה החברה בפירעון מוקדם את חלק ההלוואה מבנק בריבית משתנה. לצורך כך החברה התקשרה עם הבנק בהסכם לשאילת ניירות ערך לצורך מכירה בחסר בסך של כ-20 מיליון ש"ח. החברה שאלה ומכרה בחסר אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית שקלית קבועה שטווח המח"מ שלהן הינו בין 0.21 ל-0.78 שנים למועד זה, ותמורת מכירתן שימשה לפירעון מוקדם של כל חלק ההלוואה בריבית משתנה.
- העסקאות הנ"ל נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ראה ביאור 4 לעיל.

21 במאי, 2025

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 21 במאי, 2025 על מידע כספי תמציתי של מור גמל ופנסיה בע"מ ליום 31 במרץ, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון