

דוח תקופתי של קופת גמל

יוני 2025

**רעות חברה לניהול קופות גמל
בע"מ**

דוח תקופתי של חברה מנהלת של קופת גמל
רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תוכן העניינים

דו"ח דירקטוריון תמציתי

דו"ח כספי ליום 30 ביוני 2025

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 30.06.2025

תוכן עניינים

5	א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי
5	1. מצב עסקי
5	2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות
6	3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת
ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית והתפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח	
7	1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית
7	2. התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח
8	3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית
13	ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה
14	ד. אירועים חריגים בעסקי החברה
14	ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי
ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים	
14	
15	ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים
15	ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה
15	ט. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי

1. מצב עסקי

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת את קרן ההשתלמות- "רעות" (להלן: "הקרן" או "הקופה"). בקרן 6 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמיתים כמפורט להלן (לגבי המאפיינים של מסלולי ההשקעה ראה באור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.06.25):

- רעות כללי.
- רעות אשראי ואג"ח.
- רעות מניות.
- רעות כספי (שקלי).
- רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות).
- רעות עוקב מדד S&P500.

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.06.25 מסתכם לסך של 2,422,685 אלפי ₪.

א. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות ביניים על המצב

הכספי

נכסי החברה כוללים רכוש קבוע, נכס זכות שימוש ומזומנים ושווי מזומנים, המהווים כ- 93% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 95%).
יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 7% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 5%).
כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 81% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 82%).
יתרת ההון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח, אשר מהווה כ- 19% מסך ההון וההתחייבויות, הינה בגין הון מניות בלבד (סוף שנה קודמת - 18%).
לעניין ההון העצמי של החברה ליום הדוח ראה גם התייחסות [בסעיף 1.2](#) בפרק ב' לדוח זה.

א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי (המשך)

ב. דוחות ביניים על הרווח והפסד

הכנסות מדמי ניהול: החברה גובה דמי ניהול על בסיס הוצאותיה בפועל בלבד. סך הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 5,394 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 4,924 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות:

הוצאות החברה מורכבות מהוצאות הנהלה וכלליות (שהסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 5,372 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 4,908 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) ומהוצאות מימון (שהסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 22 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 16 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).

הנהלה וכלליות: הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 36% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 38%), משכר דירקטורים והשתלמויות, המהוות כ- 11% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 12%), מדמי ניהול השקעות, המהוות כ- 8% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 8%) ועמלות תפעול המהוות כ- 11% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 10%).

סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת

יתרת ההון העצמי של החברה נכון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח הינו בגין הון מניות ופרמיה על מניות בלבד. ראה התייחסות בבאור 4 בדוחות כספיים של החברה ליום 30.06.25 והתייחסות נוספת להשבת ההון העצמי של החברה בסעיף 1.2 בפרק ב' לדוח זה.

ב. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית, לרבות בסביבה המקרו כלכלית והתפתחויות בהסדרים התחיקתיים במהלך תקופת הדוח

1. מגמות אירועים והתפתחויות בפעילות החברה ובסביבתה העסקית

- 1.1 תביעות תלויות - תביעות תלויות - ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד החברה. ראה באור 5 בדוח הכספי של החברה ליום 30.06.25.
- 1.2 לנוכח דרישת בעלי מניות של החברה שהתקבלה ביום 20.3.25 להחזר הסכום שהועבר על ידי בעלי המניות בשנת 2008 ע"ס 1,150 אלפי ש"ח, לצורך העמדת ההון העצמי הנדרש דאז, החברה פועלת לביצוע ההחזר, ובהתאם ביום 06.07.25 הוגשה לבית המשפט המחוזי בת"א בקשה לאישור חלוקה לפי סעיף 303 לחוק החברות.
- 1.3 בתקופת הדוח החברה בחנה חלופות לתפקיד מנהל ההשקעות של החברה.

2. התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח

- בתקופת הדוח לא פורסמו הוראות דין (דברי חקיקה, תקינה וחוזרי ממונה) אשר יש בהן כדי להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים של החברה.

3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

כלכלה עולמית

על פי התחזית המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הכלכלה העולמית צפויה לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 2.8%, לאחר צמיחה של 3.3% בשנת 2024. ב-2026 צפויה צמיחה של 3%. הכלכלות המפותחות צפויות לצמוח בשיעור של 1.4% לאחר 1.8% ב-2024 והכלכלות המתפתחות ב-3.7% לאחר 4.3% ב-2024. הירידה בתחזית הצמיחה לעומת שנת 2024 נובעת בעיקר מאי הוודאות הכלכלית והגאופוליטית שעלתה כתוצאה מהמדיניות של הממשל האמריקאי החדש.

הממשל בארה"ב הודיע בתחילת אפריל על הטלת מכסים על מדינות שונות בגין היבוא לארה"ב. המכסים שהוכרוזו תחילה היו גבוהים מהציפיות וגרמו לירידות חדות בשווקים הפיננסיים. כעבור שבוע הודיע הממשל על דחיית יישום המכסים ל-90 ימים, כאשר בתקופת הביניים הוטל מכס אחיד של 10% על מרבית המדינות. במהלך הרבעון השני התקיים מו"מ בין ארה"ב למדינות שונות במטרה להגיע להסכם סחר. עד סוף הרבעון השני הושגו הסכמים עם אנגליה, סין ווייטנאם. לאחר ירידות חדות בשווקים הפיננסיים במחצית הראשונה של אפריל לאחר ההכרזה הראשונית על המכסים, השווקים עברו לעליות שנמשכו עד סוף הרבעון השני. השווקים בארה"ב הציגו ביצועים חלשים יותר מאשר השווקים העיקריים בעולם תוך היחלשות של הדולר האמריקאי ביחס למטבעות האחרים.

בנוסף, הממשל האמריקאי פעל להקטנת רגולציה, צמצום הוצאות הממשלה המרכזית וקידום הרפורמה במס אשר אושרה בתחילת חודש יולי 2025. במסגרת הרפורמה במס ניתנו הטבות מס לפרטים וחברות, ושונו הקצאות כספים במסגרת תקציבי הממשלה בהתאם לסדר העדיפויות של הממשל החדש. על פי ההערכות של מכוני מחקר עצמאים, הרפורמה במס צפויה להגדיל משמעותית את הגירעון והחוב של ארה"ב בשנים הקרובות.

אחרי צמיחה שלילית בכלכלה האמריקאית ברבעון הראשון, על פי האינדיקטורים השוטפים לפעילות הכלכלית, קצב הצמיחה ברבעון השני נותר יחסית נמוך. ניכרת חולשה בצריכה הפרטית. שוק העבודה נותר יחסית יציב ללא עלייה בשיעור האבטלה. ההשקעות בבנייה מלאכותית צומחות בקצב גבוה ומרכזות התעניינות גבוהה.

הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.25%-4.50%. קצב האינפלציה עמד בחודש מאי על 2.4% בדומה לרמה בסוף הרבעון הראשון. לפי הסברי הבנק, הותרת הריבית ללא שינוי משקפת חשש מהשפעת מדיניות הממשל על סביבת האינפלציה.

הכלכלה האירופאית צמחה ברבעון הראשון בשיעור שנתי של 1.6%, גבוה מהתחזיות ומהצמיחה ברבעון הרביעי של 2024. על פי האינדיקטורים הכלכליים השוטפים, ברבעון השני המשיכה התאוששות בכלכלה האירופאית, אך השפעת עליית המכסים על היצוא מאירופה לארה"ב עלולה לפגוע משמעותית בצמיחה באירופה. האיחוד האירופאי החליט על הגדלת הוצאות הביטחון בסכום של 800 מיליארד אירו. בגרמניה אושרה תוכנית השקעה בתשתיות בהיקף של כ-500 מיליארד אירו והגדלת הוצאות הביטחון. הריבית באירופה ירדה מ-2.5% בסוף הרבעון הראשון ל-2%. האינפלציה ירדה מ-2.2% ל-2.0%.

הכלכלות המתפתחות ממשיכות להתרחב, במיוחד באסיה, אך גם הן צפויות להיפגע מהעלאת המכסים בארה"ב. על פי האינדיקטורים הכלכליים השוטפים, הכלכלה הסינית המשיכה להתרחב ברבעון השני בקצב איטי יותר מאשר ברבעון ראשון. האינפלציה בסין ממשיכה להיות נמוכה. לאחר הגעה להסכם עם ארה"ב על תנאי הסחר, היצוא מסין לארה"ב התאושש.

מלבד הבנק המרכזי האמריקאי, במהלך הרבעון השני הבנקים המרכזיים העיקריים בעולם המשיכו בתהליך הורדת ריבית. הירידה בריבית משקפת התמתנות באינפלציה וחשש מפני פגיעה משמעותית בצמיחה בעקבות המדיניות החדשה של הממשל האמריקאי.

כלכלת ישראל

בחודש מרץ 2025 חודשה הלחימה בעזה אחרי הפסקת אש ונמשכה לאורך כל הרבעון. בחודש יוני ישראל תקפה באיראן במטרה לפגוע בתוכנית הגרעין האיראנית וביכולות הבליסטיות שלה. המלחמה עם איראן נמשכה כשבועיים במהלכה ישראל תקפה באמצעות חיל האוויר אתרים צבאיים ותשתיות. איראן השיבה באמצעות שיגור טילים שגרמו נזק לאתרים שונים. עלות הישירה של המלחמה באיראן מוערכת ע"י בנק ישראל בכ-20 מיליארד ₪. עוד במהלך המלחמה עם איראן, נרשמה ירידה משמעותית בפרמיית הסיכון של ישראל, השקל התחזק באופן משמעותי והשווקים הפיננסיים בישראל הציגו ביצועי יתר בציפייה לשיפור במצב הגיאופוליטי והביטחוני של ישראל.

על פי האינדיקטורים הכלכליים השוטפים, הפעילות הכלכלית צמחה ברבעון השני בקצב מתון, תוך המשך בולטות של הצריכה הפרטית. המדד המשולב לפעילות המשק של בנק ישראל נותר כמעט ללא שינוי במהלך הרבעון. נרשמה האטה ברכישות הדירות. על פי הערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, התוצר יצמח בשיעור של 3.3% בשנת 2025 ובשיעור של 4.6% בשנת 2026.

שוק העבודה ממשיך להיות הדוק, אך שיעור האבטלה עלה מהרמה של 2.9% בסוף הרבעון הראשון ל-3.1% בחודש מאי 2025. שיעור התעסוקה ושיעור ההשתתפות של גילאי 25-64 נמוכים במעט מהרמה ערב מלחמת "חרבות ברזל". השכר הממוצע במשק ממשיך לעלות, אך קצב העלייה הואט.

קצב האינפלציה ירד מ-3.3% בסוף הרבעון השני ל-3.1% בחודש מאי תוך תנודתיות חדה, בין היתר בהשפעת סעיף הטיסות לחו"ל. לפי התחזיות של בנק ישראל, האינפלציה צפויה להמשיך ולהתמתן, אך קיימת אי וודאות גבוהה סביב התחזית.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50%. אי הוודאות הגבוהה ביחס לאינפלציה, במיוחד לאחר המלחמה עם איראן, גורמת לבנק ישראל להמתין עם הורדות ריבית. על פי התחזית של חטיבת המחקר בבנק ישראל, בעוד שנה הריבית תרד ל-3.75%.

הממשלה אישרה תקציב לשנת 2025 עם הגירעון המתוכנן של 4.9%. הגירעון התקציבי בחודש יוני עמד על 5%. הוצאות הממשלה גדלו מתחילת השנה מעבר לתחזיות, בעיקר בגלל העלייה בהוצאות הביטחון, אך מנגד, נרשמה עלייה מעל התחזיות בהכנסות הממשלה ממיסים.

מדדי מניות

ת"א מדד	Dow Jones	Nikkei 225	CSI 300	MSCI EM	DAX	CAC 40	STOXX Europe 600	S&P 500	מדד אג"ח להמרה	ת"א 35	SME 60	ת"א 125
המניות הכללי	5.0%	13.7%	1.3%	11.0%	7.9%	-1.6%	1.4%	10.9%	8.1%	22.3%	20.7%	23.5%
22.9%												

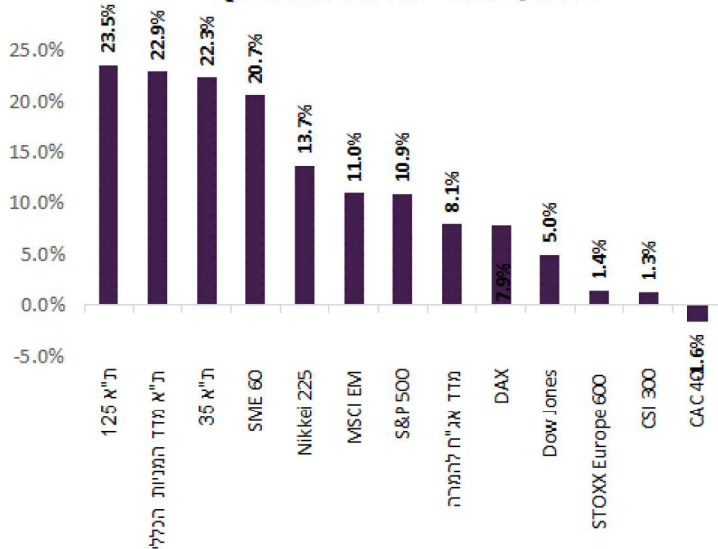
מדדי אג"ח קונצרניות

תל בונד	תל בונד	תל בונד	תל בונד	תל בונד	תל בונד	תל בונד	תל בונד	תל בונד	תל בונד
גלובל	תשואות שקלי	צמודות	40 בונד	20 בונד	תל בונד צמודות בנקים	60 בונד	תל בונד יתר צמודות	תל בונד תשואות	תל בונד שקלי
2.3%	2.8%	2.8%	2.8%	3.0%	1.9%	2.9%	2.6%	3.0%	2.7%

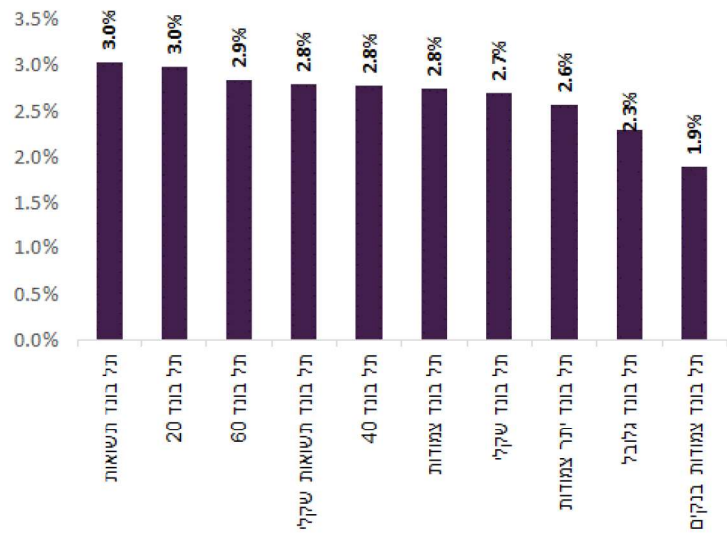
מדדי אג"ח ממשלתיות

אג"ח ממשלתי + 5 שקלים	אג"ח ממשלתי 2-5 שקלים	אג"ח ממשלתי 0-2 שקלים	אג"ח ממשלתי שקלי	אג"ח ממשלתי צמוד 5-10 שנים	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 שנים	אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 שנים	אג"ח ממשלתי צמוד
5.0%	2.1%	1.2%	3.1%	2.4%	1.6%	1.6%	2.7%

ביצועי מדדי מניות Q2-2025



ביצועי מדדי אג"ח Q2-2025



ביצועי מדדי אג"ח ממשלתיות Q2-2025



4. אירועים לתקופה מתאריך 30.06.25 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 30.06.25

- ארה"ב הודיעה על הגעה להסכמי סחר עם מספר שותפי סחר המרכזיים, כגון יפן וגוש האירו.
- האינפלציה בארה"ב עלתה בחודש יוני לקצב של 2.7%.
- הכלכלה הסינית צמחה ברבעון השני בשיעור של 1.1%, מעל התחזיות, אך מתחת לצמיחה ברבעון הראשון.
- שיעור האבטלה בישראל ירד בחודש יוני ל-2.7%, אך הנתונים הושפעו מהמלחמה עם איראן.
- קצב האינפלציה בישראל עלה בחודש יוני ל-3.3%, מעל התחזיות.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2024-2025 וכן לשנת 2024 כולה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025
קרן השתלמות		
17,904	18,005	17,911
17,330	17,270	17,332
35,234	35,275	35,243
1,366,181	1,301,255	1,417,280
952,126	912,732	1,005,405
2,318,307	2,213,987	2,422,685
13,938	7,644	8,214
225,091	108,915	110,503
63	43	26
8,426	6,402	3,109
89,359	46,681	50,510
202,241	97,268	94,696
235,845	102,074	135,972
10,239	4,924	5,394
0.47	0.46	0.43
0.47	0.46	0.43

מספר עמיתים (*):

פעילים

לא פעילים

סה"כ

נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):

פעילים

לא פעילים

סה"כ

נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):

דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים

חדשים

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים

העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה

תשלומים:

פדיונות

עודף הכנסות על הוצאות הקופה

דמי ניהול שנגבו מנכסים ** (באלפי ש"ח):

פעילים ולא פעילים

שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים ***

(באחוזים):

פעילים

לא פעילים

* מספר עמיתים - מתייחס למספרי חשבונות עמיתים בלבד.

** סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים - הינו לפי הוצאות בפועל של החברה.

*** שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים - מתייחס לדמי הניהול הממוצעים שנגבו בפועל מעמיתים.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה (המשך)

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של שישה חודשיים שהסתיימה ביום 30 ביוני של כל אחת

מהשנים 2024-2025 וכן לשנת 2024 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשיים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025
קצב השתלמות		

חשבונית מנותקי קשר:

1,704	1,830	1,779	מספר חשבוניות
23,046	33,860	29,655	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
103	79	65	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.47%	0.46%	0.43%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

לגבי סכום דמי הניהול שנגבו מנכסים ראה התייחסות בטבלת פירוט נתונים של הקופה לעיל.

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה

אין.

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי

אין.

ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים

לא התקיימה עסקה מהותית כלשהי או השקעה מהותית בתאגיד אחר במהלך ששת החודשים הראשונים של שנת 2025 אשר היה בהם להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים של החברה.

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

האסטרטגיה העסקית של החברה מבוססת על מתן שירות איכותי ויעיל לעמיתי הקרן, תוך חתירה לתשואות התואמות את רמת הסיכון במסלולי ההשקעה השונים. בהתאם לכך, יעדיה העיקריים של החברה הינם:

- המשך פיתוח של מודולים במערכת ניהול זכויות העמיתים תוך הרחבת השירותים הדיגיטליים לעמיתי הקרן בפורטל האישי שבאתר האינטרנט של החברה, באמצעות מלם תפעול גמל ופנסיה.
- הדגשת רמת השירות כיתרון מבדל מוביל - בהיותה אחת מחוזקותיה של החברה הנתפסת כך גם בעיני עמיתי הקרן שבניהול החברה.
- שמירה על יציבות בהיקף הנכסים המנוהלים מבחינת הצבירות נטו של הקופה.
- קיום פעילויות להגדלת כמות העמיתים החברים בקופה.

ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה

לא היו לחברה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה במהלך ששת החודשים הראשונים של שנת 2025.

ט. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בראשות המנכ"ל, וסמנכ"לית הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"לית הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 ביוני 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

הצהרה (Certification)

אני, רובי בכור, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.25 (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 והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


רובי בכור, מנכ"ל

20.08.25
תאריך

הצהרה (Certification)

אני, עידית מידן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.25 (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 והשינויים בזכויות העמיתים של קרן ההשתלמות לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן ההשתלמות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו;
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן ההשתלמות על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

עידית מידן
עידית מידן, סמנכ"לית כספים

20.08.25
תאריך

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

תוכן עניינים

4	דוחות ביניים על המצב הכספי
5	דוחות ביניים על רווח והפסד
6	דוחות על השינויים בהון
7	באור 1 - כללי
8	באור 2 - מדיניות חשבונאית
8	באור 3 - מגזרי פעילות
9	באור 4 - הון ודרישות הון
10	באור 5 - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

לכבוד
הדירקטוריון של רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של רעות חברה לניהול קופת גמל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ושינויים בהון לתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף

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

בכבוד רב,
לוטרבך ושות'
לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 20.8.2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

103	94	101
953	1,031	876
3,338	3,673	2,979
249	295	316
1,855	1,463	1,832
6,498	6,556	6,104

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים
רכוש קבוע
נכס זכות שימוש בגין חכירות
חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

1,150	1,150	1,150
1,150	1,150	1,150
1,150	1,150	1,150

הון:

הון מניות ופרמיה על מניות

סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה

סך כל הון

129	128	129
3,404	3,731	3,047
1,815	1,547	1,778
5,348	5,406	4,954
6,498	6,556	6,104

התחייבויות:

התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
התחייבויות בגין חכירות
זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רעות ח"א
עידית מידן, רו"ח
סמנכ"לית כספים

רובי בכור
מנכ"ל
ד"ר חן מלכא
יו"ר הדירקטוריון

20.08.25
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
קרנות השתלמות					
אלפי ש"ח					
10,239	2,540	2,633	4,924	5,394	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
10,239	2,540	2,633	4,924	5,394	סך כל ההכנסות
10,214 25	2,531 9	2,624 9	4,908 16	5,372 22	הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון, נטו
10,239	2,540	2,633	4,924	5,394	סך כל ההוצאות
-	-	-	-	-	רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בהון

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה			יתרה ליום 1 בינואר, 2025
	סה"כ	יתרת עודפים	הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
			אלפי ש"ח	
1,150	1,150	-	1,150	רווח לתקופה
-	-	-	-	יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
1,150	1,150	-	1,150	רווח לתקופה
-	-	-	-	יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 באפריל, 2025
1,150	1,150	-	1,150	רווח לתקופה
-	-	-	-	יתרה ליום 30 ביוני, 2025 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 באפריל, 2024
1,150	1,150	-	1,150	רווח לתקופה
-	-	-	-	יתרה ליום 30 ביוני, 2024 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
1,150	1,150	-	1,150	רווח לתקופה
-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)

* ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (ראה גם [באור 4](#) להלן) ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

- א. החברה הינה חברה מנהלת כהגדרת המונח בחוק קופות הגמל המנהלת את הקרן. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה בישראל, כתובתה הרשומה הינה: תובל 40, רמת גן.
- ב. בהתאם לאישור קופת הגמל שהתקבל מרשות שוק ההון קיימים במסגרת הקרן 6 מסלולי השקעה כדלקמן:
- רעות כללי.
 - רעות אשראי ואג"ח.
 - רעות מניות.
 - רעות כספי (שקלי).
 - רעות אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות).
 - רעות עוקב מדד S&P500.
- ג. דמי ניהול:
- החברה גובה דמי ניהול בגובה ההוצאות בפועל בלבד. לגבי שיעור דמי ניהול שנגבו מנכסי הקופה ראה טבלת נתונים בפרק ג' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30.06.25.
- ד. בדוחות כספיים אלו לא ניתן מידע בגין הדוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל שינוי מעמדה של החברה לחברה שאינה למטרות רווח.
- ה. לנכסי הקופה (להלן: "**הנכסים**") ולהכנסות הקופה מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים של החברה, מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות וההוצאות של הקופה.

באור 2: - מדיניות חשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים

א. **הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**
תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ואינה כוללת את המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "**הדוחות השנתיים**").
תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 20 באוגוסט 2025.

ב. **שימוש באומדנים ושיקול דעת**
בעריכת הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.
שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי-וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ג. **עיקרי המדיניות החשבונאית**
המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה עקבית למדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות השנתיים.

באור 3: - מגזרי פעילות

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית. מאחר והחברה מנהלת קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל – קרנות השתלמות.

באור 4: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2024		30 ביוני 2024		30 ביוני 2025		
מונפק	רשום	מונפק	רשום	מונפק	רשום	
ונפרע	ש"ח	ונפרע	ש"ח	ונפרע	ש"ח	
1	10	1	10	1	10	מניות הון בנות 0.1 שקלים חדשים כל אחד
2	20,000	2	20,000	2	20,000	מניות רגילות בנות 0.0001 שקלים ע.נ.

ב. ניהול ודרישות הון

החברה אינה נדרשת במעמדה המשפטי הנוכחי להחזיק הון עצמי מינימלי.

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני	
מבוקר	2024	2025
אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
1,150	1,150	1,150
1,150	1,150	1,150

הון עצמי קיים (הון מניות ופרמיה על מניות)
עודף

לעניין דרישת בעלי המניות של החברה להשבת ההון העצמי ראה התייחסות בסעיף 1 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30.06.25.

א. תביעות תלויות

ביום 12.5.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן: "הבקשה") כנגד החברה. הבקשה הוגשה על ידי 34 מבקשים כנגד 14 חברות מנהלות של קרנות השתלמות וקופות גמל, ובהן החברה (משיבה 8). אחד מהמבקשים בבקשה, הינו עמית בקרן ההשתלמות רעות. המבקשים טוענים, כי המשיבות ביצעו סיווג שגוי לצרכי מס של הפרשות שוטפות שבוצעו לתוכניות ההשתלמות של המבקשים ושל הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג. המבקשים טוענים כי הסיווג השגוי גרם לניכוי מס שלא היה צריך להתבצע כך לטענתם, דבר שגרם להם נזק. המבקשים מציינים בבקשה, בין היתר, כי חלק מהנזק לו הם טוענים טרם התגבש וכי את מרביתו ניתן עדיין למנוע.

לטענת המבקשים, הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג היא כלל לקוחות המשיבות לבקשה (ובכלל זה החברה) בעבר ובהווה, אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורם תוכניות בקרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את הפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכח בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכח). המבקשים מייחסים למשיבות, בין השאר, הפרת חובה חקוקה ורשלנות והם מעלים טענות נוספות ביחס לנסיבות גרם הנזק לו הם טוענים בבקשה.

ביום 25.4.21 הגישה החברה תשובה לבקשה ובמקביל הגישה בקשה לאישור הגשת הודעת צד ג' כנגד רשות המיסים שכן, ככל ותאושר בקשת האישור כנגד החברה וזו תחויב להשיב למבקשים את הסכומים שסיווגו כמס עודף (לשיטת המבקשים), הרי שהיא זכאית לשיפוי ו/או השתתפות מצד רשות המיסים בשל העובדה כי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים, כך שכל וייקבע שהעמיתים שילמו כספי מס ביתר, הרי שכספים אלה מצויים בידי רשות המיסים. ביום 4.8.21 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשות למשלוח הודעת צד שלישי. במסגרת תשובתה אימצה רשות המיסים את טענת החברה, לפי החברה שימשה כ"צינור בלבד" לגביית והעברת תשלומי המס מהעמיתים לרשות המיסים וכי ככל ונגבו כספי מס ביתר, הרי שאלה מצויים בידי רשות המיסים. על בסיס כך טענה רשות המיסים, כי קיימת יריבות ישירה בינה ובין העמיתים ולפיכך יש לצרף אותה כמשיבה לבקשת האישור. עוד טענה רשות המיסים, כי פרשנותם של המבקשים-התובעים ביחס לדרך בה יש לסווג את הפרשות לקרנות ההשתלמות, שגויה. ביום 7.11.21 הגישו המבקשים תגובה לתשובות המשיבות, במסגרתה העלו טענות חדשות, אשר עשויות להיחשב כהרחבת חזית המחלוקת ועניין זה צפוי להתברר בהמשך ההליך. בהחלטות שניתנו בימים 25.1.22 ו- 4.2.22 הוחלט על צירופה של רשות המיסים כמשיבה בתיק, דחיית ההכרעה בשאלת צירופה גם כצד שלישי להמשך ההליך ודחיית הדיון ליום 14.7.22, תוך שבית המשפט ממליץ לצדדים לנהל הליך גישור, בהשתתפות רשות המיסים. בית המשפט הורה לרשות המיסים להגיש תשובתה לבקשת האישור עד ליום 3.8.22. לאחר שהמשיבות הודיעו על הסכמתן העקרונית להליך גישור ובלבד שהמדינה תהיה צד לו ולאחר שהמדינה הודיעה, כי אינה רואה מקום לנהל הליך גישור ביחס למחלוקת הפרשנית הנוגעת להוראות פקודת מס הכנסה (אשר ביחס אליהן, פרשנותה של המדינה עולה בקנה אחד עם פרשנותן של המשיבות), קבע בית המשפט דיון ליום 19.2.23 (תוך ביטול הדיון הקבוע ליום 14.7.22), לאחר שיוגשו כלל כתבי הטענות. במסגרת הדיון תיבחן האפשרות להגעה לפתרונות מוסכמים בסיוע המדינה ומבלי להכריע במחלוקת הפרשנית; וכן תיבחן היתכנותו של הליך גישור, נוכח עמדת המדינה. ביום 18.8.22 הוגשה תשובת רשות המיסים לבקשת האישור, במסגרתה נטען, כי יש לדחות את בקשת האישור. רשות המיסים חזרה על העמדה לפיה פרשנותם של המבקשים ביחס ליישום ההוראות פקודת מס הכנסה הינה שגויה, ואילו פרשנותה של רשות המיסים, אשר יושמה על ידי המשיבות (לטענתן), היא הנכונה. ביום 9.2.23 הודיעו הצדדים לבית המשפט על כוונתם לנסות ולפתור את המחלוקת במסגרת הליך גישור. בהתאם, הורה בית המשפט בהחלטה מיום 11.2.23, כי הצדדים יודיעו על זהות המגשר שנבחר וכי תגובת המבקשים לתשובת רשות המיסים תוגש עד 14 ימים לאחר שיוודע מי מהצדדים על תוצאות הגישור. הצדדים הסכימו לפנות לכב' השופטת בדימוס, דניה קרת מאיר. ישיבת גישור ראשונה התקיימה ביום 18.12.23 ובהמשך לה, לאחר פגישות נפרדות שקיימה המגשרת עם הצדדים השונים, התקיימו ישיבות גישור נוספות ביום 1.7.24, ביום 31.7.24 וביום 27.4.25 והליך הגישור נמשך. דיון קדם משפט בתיק נקבע ליום 4.12.25.

לאור טענות החברה במסגרת התשובה וכן על סמך הערכה שקיבלה החברה מעורכי הדין המייצגים אותה בהליך, עולה כי הסיכוי שהבקשה תידחה והחברה לא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו עולה על הסיכוי שהבקשה תאושר והיא תידרש לשאת בתשלום מהותי כלשהו כתוצאה מכך. עוד יצוין כי החברה מבוטחת בפוליסה מתאימה המיועדת לספק כיסוי ביטוחי באירוע מסוג זה ובהתאם לכך דיווחה על האירוע למבטח ומונו מטעם המבטח עורכי דין לייצוג החברה בהליך.

באור 5: - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות (המשך)

ב. התפתחויות אחרות

ראה סקירה מאקרו כלכלית והשפעתה על השווקים בארץ ובעולם בסעיף 4 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30.06.25.