

**דוח תקופתי של קופת גמל**

**ספטמבר 2023**

**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 בספטמבר 2023**

**רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דו"ח דירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה**

**ביום 30.09.2023**

### תוכן עניינים

- א. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילות והונה העצמי 5 \_\_\_\_\_
1. מצב עסקי 5 \_\_\_\_\_
2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות 5 \_\_\_\_\_
3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת 6 \_\_\_\_\_
- 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 7 \_\_\_\_\_
3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית 10 \_\_\_\_\_
- ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה 13 \_\_\_\_\_
- ד. אירועים חריגים בעסקי החברה 14 \_\_\_\_\_
- ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי 14 \_\_\_\_\_
- ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים 14 \_\_\_\_\_
- ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים 15 \_\_\_\_\_
- ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה 15 \_\_\_\_\_

## 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 5 מסלולי השקעה שונים העומדים לבחירת העמיתים כמפורט להלן (לגבי המאפיינים של מסלולי ההשקעה ראה ביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.09.23):

- רעות כללי.
  - רעות אג"ח ללא מניות.
  - רעות מניות.
  - רעות שקלי.
  - רעות אג"ח עד 10% במניות.
- בנוסף החברה פועלת להקמת מסלול רעות עוקב מדד S&P500 אשר קיבל את אישור רשות שוק ההון וטרם הושלמו התהליכים לתחילת פעילותו.

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 30.09.23 מסתכם לסך של 2,081,487 אלפי ₪.

### 2. תוצאות פעילות החברה והשפעת אירועים על הנתונים הכספיים שבדוחות ביניים על המצב הכספי

#### א. דוחות ביניים על המצב הכספי

נכסי החברה כוללים רכוש קבוע, נכס זכות שימוש ומזומנים ושווי מזומנים, המהווים כ- 94% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 93%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 6% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 7%).

כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 84% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 85%).

יתרת ההון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח, אשר מהווה כ- 16% מסך ההון וההתחייבויות, הינה בגין הון מניות בלבד (סוף שנה קודמת - 15%).

לעניין ההון העצמי של החברה ליום הדוח ראה גם התייחסות בסעיף [3 להלן](#).

**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- 7,436 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 7,451 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**הוצאות:**

הוצאות החברה מורכבות מהוצאות הנהלה וכלליות (שהסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 7,396 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 7,419 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) ומהוצאות מימון (שהסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 40 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 32 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 - 35%), משכר דירקטורים והשתלמויות, המהוות כ- 13% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 13%), מדמי ניהול השקעות, המהוות כ- 7% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 9%) ועמלות תפעול המהוות כ- 9% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 10%).

**3. סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת**

יתרת ההון העצמי של החברה, כפי שהוא נכון ליום הדוח בסך של 1,150 אלפי ש"ח הינו בגין הון מניות בלבד. ראה התייחסות בביאור 4 בדוחות כספיים של החברה ליום 30.09.23.

**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 - ביום 12.05.20 הוגשה בקשה לאישור תביעה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד החברה. ראה באור 5א בדוח הכספי של החברה ליום 30.09.23.
- 1.2. החברה פועלת להקמת מסלול רעות עוקב מדד S&P500 אשר קיבל את אישור רשות שוק ההון ביום 8.10.23 וטרם הושלמו התהליכים לתחילת פעילותו.

**2. התפתחויות בהסדרים תחיקתיים במהלך תקופת הדוח**

**רקע**

- 2.1. ביום כ"ב בתשרי, התשפ"ד (7.10.2023) בבוקר החלה מתקפת טרור רצחנית מרצועת עזה על מדינת ישראל. בעקבות זאת, החליטה ועדת השרים לענייני ביטחון לאומי (הקבינט המדיני-ביטחוני) על נקיטת פעולות צבאיות משמעותיות, בהתאם לסעיף 40 לחוק-יסוד: הממשלה, והוכרז בצה"ל על מבצע "חרבות ברזל".
- 2.2. כמו כן, הוכרז על מצב מיוחד בעורף בהתאם לחוק ההתגוננות האזרחית, התשי"א-1951, תחילה על-ידי שר הביטחון וביחס לחלק משטח המדינה ובהמשך על-ידי הממשלה וביחס לשטחי מדינת ישראל כולה. נכון לעתה, ההכרזה בעניין מצב מיוחד בעורף בכל שטח המדינה, כפי שאושרה על-ידי ועדת החוץ והביטחון, עומדת בתוקף עד ליום 26.10.23.

**חקיקת חירום ראשית גופים מוסדיים**

- 2.3. **חוק דחיית מועדים (הוראת שעה - חרבות ברזל)(חוזה, פסק דין או תשלום לרשות)**
- 2.3.1. החוק שפורסם ביום 18/10/2023 קובע דחית מועד בת 30 ימים לעמידה בחיוב הנובע חוזה פסק דין או תשלום לרשות, שמועדו החל בתקופה הקובעת (7/10/23) ועד ליום 7/11/2023 (לשר סמכות להאריך עד ליום 31/12/2023).
- 2.3.2. הזכאים לדחיית מועדים מכוח החוק הינם: חיילים ואנשי כוחות הביטחון; נעדר, שבוי או חטוף; מי שהתגורר בישוב המנוי בתוספת (יישובים בעוטף עזה ובגבול הצפון); מאושפזים כתוצאה מפגיעת איבה; מי מטעמו של אחד מהמנויים לעיל.
- 2.3.3. נדרשת בקשה / פניה של אדם לצורך הפעלת הדחיה;
- 2.3.4. אין צורך באימות-נקבעה חזקה כי הוא זכאי כל עוד לא הוכח אחרת;
- 2.3.5. כנ"ל נקבעה דחית מועד שנקבע בפסק דין / החלטה סופית ובמועד תשלום לרשות (אוטומטית);
- 2.3.6. נקבעו החרגות (ובהן חיובים הנובעים מחוזה עבודה).

**2.4 הנחיות הממונה לגופים המוסדיים על רקע מלחמת חרבות ברזל - מכתב ממונה מיום**

**17/10/2023**

2.4.1 לנוכח מצב החירום, קבע הממונה במכתבו הוראות כלליות ואת תפיסתו ביחס לפעילות הגוף המוסדי במתן שירות ללקוחות בנושאים שפורטו במכתב ובכלל זה ביחס לשירות ללקוחות לעמיתי הקופה; הלוואות לעמיתים; ממשל תאגידי; היבטי סייבר והונאות; הערכת ניהול סיכונים.

**2.5 חוזר גופים מוסדיים 2023-9-7 הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת**

**חירום - אוקטובר 2023**

2.5.1 מצב המלחמה וגיוס נרחב של מילואים ומצב חירום במדינה ובהתאם ביצוע העבודה במתכונת מצומצמת ובתנאים מיוחדים המאפיינים את מצב חירום ומדיניות התגוננות האוכלוסייה עליה הורה פיקוד העורף, עלול להקשות על טיפול בנושאים הנוגעים לביטוח וחסכון פנסיוני על ידי חוסכים, ועל מנת לדאוג לזכויות החוסכים בגופים המוסדיים, קבע הממונה, כהוראת שעה, שורה של הוראות שיחולו כל עוד יימשך מצב החירום, שנועדו להתאים את עבודתם של הגופים המוסדיים ונותני השירותים הפיננסיים.

**2.5.2 להלן עיקר ההוראות הרלוונטיות:**

2.5.3 תיקון הוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-1 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" (2.1.2022).

נקבעה החרגת נתוני המענה הטלפוני בתקופת המלחמה מהמוצע השנתי;

2.5.4 תיקון הוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-30 "מסלולי השקעה בקופות גמל - תיקון" (20.12.2022) קובע דחיית מועד חוזר ליום 1/7/2024;

2.5.5 תיקון הוראות חוזר גופים מוסדיים 2023-9-2 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון" (5.2.2023) - דחית מועדי כניסה של חלק מהוראות החוזר ליום 1/6/2024 (ביחס לדיווח בממשק למעסיקים קטנים);

2.5.6 תיקון הוראות חוזר גופים מוסדיים 2020-9-22 "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי - תיקון" (14.12.2020) נדחה מועד הצגת הדוח הרבעוני לרבעון השלישי של 2023 (90 ימים ממועד סיום הרבעון) וכן בוטלה החובה בשליחת הדוח הרבעוני באמצעות הדואר בהתאם לבקשת העמית);

2.5.7 תיקון הוראות חוזר גופים מוסדיים 2022-9-5 "אופן הפקדת תשלומים" (8.2.2022) - נדחה מועד הכניסה לתוקף של הוראות בחוזר ביחס למעסיקים קטנים (פחות מ-3 עובדים) (1/6/2024);

2.5.8 תיקון הוראות סעיף 3 בפרק 1 בחלק 4 לשער 5 של החוזר המאוחד, שכותרתו "דין וחשבון לציבור" - בדבר מועד פרסום דוח תקופתי לרבעון השלישי לשנת 2023 - נקבעה ארכה של 31 ימים עד ליום 31 בדצמבר 2023 לפרסום דוחות תקופתיים של גופים מוסדיים בגין היום האחרון של הרבעון השלישי של שנת 2023.

2.6 תיקון הוראות פרק 3 בחלק 4 לשער 5 של החוזר המאוחד שכותרתו "דיווח לממונה על שוק ההון" - דחיית מועדי הדיווח (ארכה בת 31 לאחר 31/12/2023) ביחס (לקופת גמל 9 דוח מרכיבי תשואה);



- 2.7. תיקון הוראות החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4, "ניהול נכסי השקעה", סעיף 5(ג) - הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות ;
- 2.8. תיקון הוראות החוזר המאוחד, שער 5, חלק 2 פרק 4, "ניהול נכסי השקעה", סעיף 6(ג) - חריגה משיעורי השקעה - נקבעה הערכת מועד (3 חודשים במקום חודש) לדיווח חריגות מכללי ההשקעה ;

### 3. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית

ברבעון השלישי של 2023 הצמיחה בכלכלה העולמית המשיכה להיות חלשה בהשפעת אינפלציה גבוהה ועלייה בריבית. כמו כן, המלחמה באוקראינה נמשכת ומשפיעה על הפעילות הכלכלית. קרן המטבע הבינלאומית הותירה בעדכון האחרון את התחזית לצמיחה העולמית בשנת 2023 ברמה של 3% לאחר צמיחה בשיעור של 3.5% בשנת 2022, אך הורידה את תחזית הצמיחה לשנת 2024 מ-3.0% ל-2.9%. ההשפעה של המדיניות המצמצמת של הבנקים המרכזיים, הרעה בסנטימנט הצרכני והאטה בכלכלה הסינית צפויים להוביל לירידה בקצב הצמיחה בשנה הבאה. קרן המטבע העלתה את תחזית הצמיחה ל-2023 לארה"ב, יפן, ברזיל, מקסיקו ורוסיה, אך הורידה את התחזית לגוש האירו, לקנדה ולסין.

המשק האמריקאי צמח ברבעון השני בקצב יחסית גבוה של 2.1% (במונחים שנתיים). על פי התחזית של הבנק המרכזי של ארה"ב, הכלכלה צפויה לעבור מצמיחה של 2.1% בכל שנת 2023 ל-1.5% ב-2024 לאחר שהתחזית ל-2024 עודכנה כלפי מעלה. על פי האינדיקטורים השוטפים, הצריכה הפרטית בארה"ב המשיכה לצמוח בקצב גבוה גם ברבעון השלישי. חולשה מורגשת בתחום התעשייה, ביצוא ובהשקעות. שוק העבודה המשיך להיות חזק. האבטלה נמוכה, אך נמשכת ירידה במספר המשרות הפנויות. שוק הנדל"ן רשם התאוששות. כמו כן, נבלמה מגמת הפיטורים בחברות הטכנולוגיה.

בחודש אוגוסט חברת Fitch הורידה דירוג האשראי לחוב הממשלתי בארה"ב מ-AAA ל-AA פלוס בגלל הגירעון הגבוה והצפי להמשך גידול בהוצאות.

קצב האינפלציה בארה"ב עלה מ-3.0% בסוף הרבעון השני ל-3.7% בחודש ספטמבר. בסוף 2022 האינפלציה עמדה על 6.5%. אינפלציית הליבה ירדה מ-5.7% בסוף 2022 ל-4.1% בספטמבר. ה-FED העלה את הריבית לרמה של 5.25%-5.50% ובפגישה האחרונה הותיר אותה ללא שינוי. יחד עם זאת, הוא העלה תחזית לריבית בסוף 2024 ל-5.1%. בנאומים של בכירי ה-FED כולל של הנגיד מועבר מסר שהריבית תישאר גבוהה לאורך זמן כדי להבטיח חזרה בטוחה של האינפלציה ליעד.

התמ"ג באירופה עלה ברבעון השני ב-0.1%, בדומה לרבעון הראשון. בחודשים האחרונים ניכרת היחלשות בנתונים הכלכליים באירופה, במיוחד בכלכלת גרמניה. למרות הצמיחה הנמוכה, האינפלציה באירופה נותרה גבוהה. האינפלציה באירופה ירדה בחודש ספטמבר ל-4.3% לעומת 9.2% בסוף שנת 2022. אינפלציית הליבה ירדה ל-4.5%, לעומת 5.2% בסוף שנת 2022. הבנק המרכזי האירופאי העלה את הריבית ל-4%.

בעקבות ההתמתנות באינפלציה, הבנקים המרכזיים במדינות המפותחות העיקריות האטו קצב עליות ריבית ובחלקן עליית ריבית אף נעצרה בחודשים האחרונים. במדינות המתפתחות חלק מהבנקים המרכזיים אף החלו בהורדת ריבית.

לאחר הסרת מגבלות הקורונה בסוף 2022 ההתאוששות בכלכלה הסינית הייתה קצרה. בחודשים האחרונים מורגשת חולשה בנתונים הכלכליים, במיוחד בצריכה הפרטית. נמשך המשבר בשוק הנדל"ן הסיני. הרשויות מנסות לספק תמריצים לכלכלה. להבדיל ממרבית המדינות בעולם, האינפלציה בסינ נמוכה.

הכלכלה העולמית סובלת מעלייה בפרוטקציוניזם וממלחמת סחר שנמשכת בשנים האחרונות ואף מתגברת, במיוחד בין המדינות המפותחות לסין. הצדדים נוקטים בצעדים שונים כדי לזכות ביתרון תחרותי ולפגוע בכלכלת יריב.

בשווקים הפיננסיים בעולם הייתה בדרך כלל מגמה שלילית במהלך הרבעון השלישי. מרבית מדדי המניות העיקריים ירדו. המגמה השלילית הושפעה מעלייה של קרוב ל-25% במחיר הנפט, התחזקות הדולר האמריקאי בכ-3% מול סל המטבעות ועלייה נמשכת בתשואות של אגרות החוב הממשלתיות, במיוחד בארה"ב.

המשק הישראלי צמח ברבעון השני בשיעור של 3.1% אחרי צמיחה דומה ברבעון הראשון. בלטה בחולשתה הצריכה הפרטית. ההאטה בצמיחה אחרי צמיחה בשיעור של 6.2% בשנת 2022 נובעת מהירידה בצמיחה בעולם, מההשפעה של עליית הריבית בישראל ומחוסר הוודאות הפוליטית בעקבות קידום הרפורמה המשפטית ע"י הממשלה וההתנגדות הציבורית שהתעוררה נגדה. בנק ישראל ומשרד האוצר פרסמו הערכות מחמירות לנזק שעלול להיווצר לכלכלה אם הרפורמה תעבר ללא הסכמה רחבה. האינדיקטורים השוטפים משקפים המשך צמיחה בקצב מתון גם ברבעון השלישי. שוק העבודה בישראל המשיך להיות הדוק. שיעור האבטלה ירד בחודש אוגוסט לשפל היסטורי של 3.1%. מספר משרות פנויות במשק המשיך לרדת בחודשים האחרונים, אך בחודש אוגוסט הירידה נעצרה. בחודשים האחרונים חלה האצה בקצב הגידול בשכר הממוצע במשק, בין היתר, בגלל חתימה על הסכמי השכר במגזר הציבורי.

נמשכת חולשה בביקוש לדירות שהתחילה בשנת 2022 תוך צמצום בכמות העסקאות, וזאת בעקבות עליית הריבית המהירה. מגמת האטה בביקוש ניכרת הן בשוק הדירות החדשות והן יד שנייה. מדד מחירי הדירות ירד מקצב שנתי של 20% בשיא ל-0.8% בחודש יולי 2023.

מתחילת השנה הורגשה היחלשות בהשקעות בחברות הטכנולוגיה הישראליות. מתחילת השנה ניכרת ירידה בגביית המסים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד על 1.5% תמ"ג לעומת הגירעון המתוכנן בכל שנת 2023 בשיעור של 1.1%. האינפלציה במשק ירדה מ-5.3% בחודש דצמבר 2022 ל-3.8% בספטמבר 2023. בנק ישראל העלה את הריבית ל-4.75%, אך בהחלטה האחרונה בחודש ספטמבר הותיר אותה ללא שינוי. השקל נחלש מתחילת השנה בכ-8.5% מול הדולר האמריקאי, בכ-7.5% מול האירו ובכ-5% מול סל המטבעות.

חברת הדירוג Moody's הורידה את תחזית הדירוג לישראל מחיובית ליציבה. חברת הדירוג S&P אשררה את דירוג האשראי ותחזית הדירוג לישראל ברמה של AA מינוס.

השווקים הפיננסיים בישראל הציגו ביצועים עודפים ביחס לשווקים בעולם במהלך הרבעון השלישי ושוק המניות אף הציג תשואה גבוהה יותר לעומת המדדים העיקריים בעולם.

**4. אירועים לתקופה מתאריך 30.09.23 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 30.09.23**  
עם תום הרבעון השלישי של שנת 2023 חלו אירועים הבאים:

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7.10.23 ארגון החמאס תקף ישובים באזור עוטף עזה, גרם להרוגים רבים ופצועים ולקח בני ערובה. בתגובה צה"ל התחיל תקיפה מאסיבית של רצועת עזה מהאוויר ובהמשך גם כניסה קרקעית. גויס כוח מילואים גדול. כפועל יוצא, מועסקים רבים במשק, ובכללם עובדי גופים מוסדיים ונותני שירותים פיננסיים גויסו למילואים או עברו לעבוד מהבית, והעבודה מבוצעת במתכונת מצומצמת ובתנאים מיוחדים המאפיינים את מצב חירום ומדיניות התגוננות האוכלוסייה עליה הורה פיקוד העורף.

המלחמה צפויה לגרום לפגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי. הגירעון בחודש אוקטובר עלה מ-1.5% ל-2.6% תמ"ג. בנק ישראל ומשרד האוצר עדכנו תחזיות הצמיחה כלפי מטה לשנים 2023-2024. כל חברות דירוג האשראי הגדולות הורידו התחזית לדירוג לישראל, אך הדירוג עצמו לא ירד. השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות. השקל נחלש תחילה אך בנובמבר חזר והתחזק אף מעבר לרמות לפני המלחמה. קיים חשש להתרחבות המלחמה לזירות נוספות עד כדי פגיעה בצמיחה בעולם.

בנק ישראל ומשרד האוצר פרסמו תחזיות הצמיחה המעודכנות. בתרחיש המרכזי הצמיחה בשנת 2024 צפויה להיות 2%.

מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר בישראל עלה ב-0.5%. קצב האינפלציה השנתי ירד מ-3.8% ל-3.7%.

המשק הישראלי צמח ברבעון השלישי בשיעור שנתי של 2.8%.

המשק האמריקאי צמח ברבעון השלישי ב-5.2%. התמ"ג של המשק האירופאי ירד ב-0.1%.

בחודש נובמבר נרשמו עליות שערים בשוקי המניות בעקבות ההערכות שתהליך עליית הריבית בכלל ובארה"ב בפרט הסתיים. הבנקים המרכזיים הגדולים עדיין לא הכריזו פומבית שסיימו להעלות ריביות.

עם פרוץ המלחמה כאמור גם בחברה, העובדים עברו בחלקם לעבודה מהבית, אך פעילות החברה נמשכה והתקיימה כבשגרה, לרבות מתן השירות לעמיתים והטיפול בבקשות השונות. נוכח פעילות החברה כאמור זכויות המבוטחים והחוסכים לא נפגעו כתוצאה ממצב החירום.

בנוסף לפעילות הרגילה של החברה בתקופת החירום, תגברה החברה את שעות מתן השירות הטלפוני ופעלה על מנת להקל ככל הניתן על נפגעי המלחמה בקבלת השירות והטיפול בבקשותיהם. כמו כן החברה נערכה לתעד פניות ו/או טיפול בעמיתים אשר הם נפגעי המלחמה מהעוטף או מצפון הארץ, וזאת על מנת לאפשר ניטור הפעילות, לה יש השלכה ישירה מהמלחמה.

יצוין כי לא חלו שינויים מהותיים בהיקף המשיכות והפדיונות במוצרים השונים. כמו כן, לא חלו שינויים מהותיים בהיקף הנכסים של הקופה.

### ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר של כל אחת

מהשנים 2022-2023 וכן לשנת 2022 כולה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2022	2022	
	<b>קרן השתלמות</b>		
	19,314	19,937	18,556
	17,161	16,923	16,985
	<b>36,475</b>	<b>36,860</b>	<b>35,541</b>
	1,194,650	1,214,915	1,230,833
	836,456	835,782	850,654
	<b>2,031,106</b>	<b>2,050,697</b>	<b>2,081,487</b>
	7,045	6,455	2,725
	224,880	171,728	168,438
	83	37	20
	1,867	1,606	1,817
	160,313	110,311	105,790
	164,175	118,983	154,860
	(238,579)	(260,769)	140,776
	10,038	7,451	7,436
	0.47	0.46	0.49
	0.47	0.46	0.49

**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 (הפסדים) 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 תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר של כל

אחת מהשנים 2022-2023 וכן לשנת 2022 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2022	2023
	<b>קרן השתלמות</b>	

**חשבונות מנותקי קשר:**

1,281	1,705	1,363	מספר חשבונות
14,376	20,654	17,960	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
69	75	65	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.47%	0.46%	0.49%	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 תשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 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 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.

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

לא היו לחברה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל שלה במהלך תשע"ג החודשים הראשונים של שנת 2023.

## 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 30.09.23 (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 בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכן-  
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 פיקוחנו 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים 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.

25.12.23  
תאריך

רובי בכור, מנכ"ל



## 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 30.09.23 (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 בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן ההשתלמות; וכך-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 פיקוחנו 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים 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; וכך-
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; וכך-
  - (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.

25.12.23

תאריך

עידית מידן, סמנכ"לית כספים



## **רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר 2023**

## 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
9	באור 3 - מגזרי פעילות
9	באור 4 - הון ודרישות הון
10	באור 5 - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות ואירועים לאחר תאריך המאזן

## לוטרבך ושות'

### רואי חשבון

הנדון : **סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים**  
**לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023**

#### 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 בספטמבר 2023 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ושינויים בהון לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה 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.

#### היקף

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", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.

לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

רמת גן : 25.12.23

ליום 31 בדצמבר 2022 מבוקר	ליום 30 בספטמבר	
	2022	2023
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
101	100	96
1,274	1,316	1,152
4,727	4,916	4,323
382	468	311
936	1,252	1,405
<u>7,420</u>	<u>8,052</u>	<u>7,287</u>
<u>1,150</u>	<u>1,150</u>	<u>1,150</u>
<u>1,150</u>	<u>1,150</u>	<u>1,150</u>
<u>1,150</u>	<u>1,150</u>	<u>1,150</u>
123	123	123
4,762	4,947	4,372
1,385	1,832	1,642
<u>6,270</u>	<u>6,902</u>	<u>6,137</u>
<u>7,420</u>	<u>8,052</u>	<u>7,287</u>

**נכסים:**

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

**סך כל הנכסים**

**הון:**

הון מניות

**סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה**

**סך כל הון**

**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.

25.12.23

עידית מידן, רו"ח  
סמנכ"לית כספים

רובי בכור  
מנכ"ל

ד"ר רון מלכא  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2022	2023	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
קרנות השתלמות אלפי ש"ח					
10,038	2,452	2,403	7,451	7,436	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
10,038	2,452	2,403	7,451	7,436	<b>סך כל ההכנסות</b>
9,997	2,441	2,401	7,419	7,396	הוצאות הנהלה וכלליות
41	11	2	32	40	הוצאות מימון, נטו
10,038	2,452	2,403	7,451	7,436	<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-	-	-	<b>רווח לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה			הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
	סה"כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ		
1,150	1,150	-	1,150	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
-	-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	1,150	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2023 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
-	-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	1,150	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2022 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	1,150	יתרה ליום 1 ביולי, 2023
-	-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	1,150	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2023 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	1,150	יתרה ליום 1 ביולי, 2022
-	-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	1,150	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2022 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
-	-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	1,150	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022 (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 5 מסלולי השקעה כדלקמן:
- רעות כללי.
  - רעות אג"ח ללא מניות.
  - רעות מניות.
  - רעות שקלי.
  - רעות אג"ח עד 10% במניות.
- בנוסף החברה פועלת להקמת מסלול רעות עוקב מדד S&P500 אשר קיבל את אישור רשות שוק ההון וטרם הושלמו התהליכים לתחילת פעילותו.
- 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 30.09.23.
- 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 ואינה כוללת את המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 בדצמבר 2023.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2022	2023	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
קרנות השתלמות אלפי ש"ח					
10,038	2,452	2,403	7,451	7,436	
10,038	2,452	2,403	7,451	7,436	
9,997	2,441	2,401	7,419	7,396	
41	11	2	32	40	
10,038	2,452	2,403	7,451	7,436	
-	-	-	-	-	

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל  
סך כל ההכנסות

הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות מימון, נטו  
סך כל ההוצאות

רווח לתקופה

באור 4 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2022		30 בספטמבר 2022		30 בספטמבר 2023	
מונפק	רשום	מונפק	רשום	מונפק	רשום
ונפרע		ונפרע		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	ליום 30 בספטמבר		מבוקר
	2022	2023	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
1,150	1,150	1,150	
1,150	1,150	1,150	

הון עצמי קיים  
עודף

**באור 5: - תביעות תלויות והתפתחויות אחרות ואירועים לאחר תאריך המאזן**

**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 מס ביטוח, 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 מס ביטוח, 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 הוראות 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 שיודע מי מהצדדים על תוצאות הגישור. מועד הדיון בתיק נדחה ליום 21.1.24. הצדדים הסכימו לפנות לכבי השופטת בדימוס, דנייה קרת מאיר. ישיבת גישור ראשונה נקבעה ליום 18.12.23.

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 ואירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)**

ב. התפתחויות אחרות ואירועים לאחר תאריך המאזן  
ראה סקירה מאקרו כלכלית והשפעתה על השווקים בארץ ובעולם וכן השלכות של מלחמת "חרבות ברזל"  
על תוצאות הפיננסיות והתפעוליות של הקופה בסעיף 4 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום  
30.09.23