

דוח תקופתי של קופת גמל

מרץ 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 31 במרץ 2025

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 31.03.2025

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	8
ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה	11
ד. אירועים חריגים בעסקי החברה	12
ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי	12
ו. השפעה מהותית לעסקה ו/או להשקעה בתאגיד אחר אשר יש בה להשפיע על נתוני הדוחות הכספיים	12
ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	13
ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה	13
ט. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח	13

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 ביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.03.25):

- 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 31.03.25 מסתכם לסך של 2,291,508 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- 95% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 95%).
יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 5% 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- 2,761 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 2,384 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות:

הוצאות החברה מורכבות מהוצאות הנהלה וכלליות (שהסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 2,748 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 2,377 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) ומהוצאות מימון (שהסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 13 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 7 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד).

הנהלה וכלליות: הוצאות אלה מורכבות בעיקרן מהוצאות שכר עבודה ונלוות, המהוות כ- 34% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 39%), משכר דירקטורים והשתלמויות, המהוות כ- 12% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 11%), מדמי ניהול השקעות, המהוות כ- 7% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 8%) ועמלות תפעול המהוות כ- 11% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 11%).

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 בלבד. ראה התייחסות בביאור 4 בדוחות כספיים של החברה ליום 31.03.25 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 31.03.25.
- 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.

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

בארה"ב בחודש ינואר 2025 נכנס הממשל החדש בראשות הנשיא טראמפ לבית הלבן והחל ביישום תוכנית מקיפה של שינויים מבניים בתחומים שונים כגון סחר החוץ, הגירה, מבנה הממשל, יחסים בינלאומיים ועוד. השינויים היו חדים ולעיתים התחלפו בקצב גבוה. בפרט, הועלו המכסים על היבוא מכל המדינות בשיעורים שונים. סביר להניח שרמת המכסים שקיימת כעת עדיין לא סופית ותשתנה בהמשך. שינויי המדיניות החדים הגבירו את חוסר הוודאות בקרב המשקיעים לרמה גבוהה וגרמו לתנודתיות חריגה בשווקים הפיננסיים, כאשר השווקים בארה"ב הציגו נחיתות בולטת ביחס לשווקים האחרים והתאפיינו בביצועי חסר של שוק המניות, היחלשות הדולר ביחס למרבית המטבעות ותנודתיות חריגה בשוק האג"ח.

בתחזית המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית ירדה תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית מ-3.3% בתחזית שפורסמה בינואר 2025 ל-2.8%.

התחזית של קרן המטבע לצמיחה במשק האמריקאי בשנת 2025 ירדה מ-2.7% ל-1.8% לאחר צמיחה בשיעור של 2.8% בשנת 2024. במהלך הרבעון הראשון הנתונים הכלכליים בארה"ב המשיכו להיות יחסית טובים, אך תחזיות וסקרים של גופי מחקר העיקריים וחברות עסקיות ירדו. שוק העבודה האמריקאי המשיך לייצר מקומות עבודה בקצב יחסית גבוה. שיעור האבטלה עלה מ-4.1% בסוף שנת 2024 ל-4.2% בחודש מרץ. קצב האינפלציה ירד מ-2.9% בסוף שנת 2024 ל-2.4% בחודש מרץ, אך קיים חשש שעליית המכסים על היבוא תגרום לעלייה משמעותית במחירים. במהלך הרבעון הראשון הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.25%-4.50%, למרות הירידה באינפלציה. לפי הסברי הבנק, הותרת הריבית ללא שינוי משקפת חשש מהשפעת מדיניות הממשל על סביבת האינפלציה. הפעילות הכלכלית באירופה הייתה מתונה. על פי התחזית של קרן המטבע הבינלאומית, המשק האירופאי צפוי לצמוח ב-0.8% בשנת 2025 לאחר צמיחה בשיעור של 0.9% בשנת 2024. השפעת עליית המכסים על היצוא מאירופה לארה"ב צפויה לפגוע משמעותית בצמיחה באירופה. בתגובה לאיומי ארה"ב להקטין את הסיוע הצבאי, האיחוד האירופאי החליט על הגדלת הוצאות הביטחון בסכום של 800 מיליארד אירו. בגרמניה נבחר קנצלר חדש שעוד לפני כניסתו לתפקיד הצליח לאשר בפרלמנט תוכנית השקעה בתשתיות בהיקף של כ-500 מיליארד אירו והגדלת הוצאות הביטחון.

בנוסף ארה"ב החלה לנהל מו"מ להפסקת המלחמה בין אוקראינה לרוסיה. הכלכלות המתפתחות ממשיכות להתרחב, במיוחד באסיה, אך גם הן צפויות להיפגע מהעלאת המכסים בארה"ב. הכלכלה הסינית צמחה ברבעון הראשון ב-1.2% לאחר צמיחה בשיעור של 1.6% ברבעון הקודם. המכסים שהוטלו בשלב זה על היצוא מסין לארה"ב והמכסים הדדיים עליהם הודיעה הממשלה הסינית למעשה לא מאפשרים מסחר בין המדינות וצפויים לפגוע משמעותית בכלכלה הסינית.

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

כלכלת ישראל

בתחילת שנת 2025 הושגה הפסקת האש בעזה והתחיל שחרור של החטופים. אולם, בחודש מרץ חודשה הלחימה. פרמיות הסיכון של ישראל, שירדו בעקבות הפסקת האש בצפון ובעזה, חזרו לעלות. חברות

הדירוג אשררו את הדירוג הקיים של ישראל לאחר ירידה בדירוגים שנעשו במהלך שנת 2024 עם תחזית שלילית בכל סוכנויות הדירוג.

המשק הישראלי צמח ב-1% בשנת 2024. על פי האינדיקטורים השוטפים, הפעילות במשק המשיכה להתרחב ברבעון הראשון של 2025 לאחר שיפור בסוף שנת 2024, אך בקצב יחסית מתון. ההתאוששות מובלת ע"י הגידול בצריכה הפרטית וגידול בהשקעות, בפרט בהשקעות בבנייה למגורים. לפי התחזית של בנק ישראל, המשק הישראלי צפוי לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.5%.

שוק העבודה ממשיך להיות הדוק. היחס בין מספר המובטלים למספר המשרות הפנויות ירד לרמה הנמוכה של העשור האחרון. שיעור האבטלה עלה מהרמה הנמוכה מאוד של 2.7% בסוף שנת 2024 ל-2.9% בחודש מרץ 2025. המחסור לעובדים מורגש בעיקר אצל בעלי משלח יד לא אקדמי, במיוחד בתחום הבנייה. כתוצאה מאבטלה נמוכה השכר הממוצע המשיך לעלות בקצב יחסית מהיר.

קצב האינפלציה עלה מ-3.2% בסוף שנת 2024 ל-3.3% בסוף הרבעון הראשון. מדד המחירים לחודש ינואר הושפע מהחלטות הממשלה שנעשו במסגרת התאמות בתקציב, כגון העלאת המע"מ מ-17% ל-18%, התייקרות הארנונה, עלייה בתעריף החשמל והמים.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50%. לפי בנק ישראל, פרמיית הסיכון הגבוהה של ישראל ורמת האינפלציה הגבוהה תומכים בשלב זה בהשארת הריבית ללא שינוי.

הממשלה אישרה תקציב לשנת 2025 עם גירעון מתוכנן של 4.9%. הגירעון התקציבי בסוף הרבעון הראשון עמד על 5.2%. יחס החוב לתמ"ג בישראל עלה בשנת 2024 ל-69% ועל פי התחזית של בנק ישראל צפוי לרדת ל-68% בסוף 2025.

מתחילת השנה הביצועים של שוק המניות הישראלי היו טובים יותר מאשר השוק האמריקאי. כמו כן, השקל נחלש מול סל המטבעות, במיוחד מול המטבע האירופאי.

4. אירועים לתקופה מתאריך 31.03.25 ועד סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31.03.25

בתחילת חודש אפריל 2025 הודיע הנשיא ארה"ב על גובה המכסים על כלל המדינות. ההודעה גרמה לתנודתיות חריגה בשווקים. כעבור מספר ימים הופחתו המכסים לרוב המדינות למעט סין ל-10% ל-90 יום במטרה לנהל מו"מ להסכמי סחר בין ארה"ב למדינות האחרות. המכס שהוטל על יבוא הסחורות מישראל לארה"ב עמד על 17% בהכרזה המקורית ב-2/4/25.

בחודש מאי 2025 הממשל האמריקאי הגיע להסכמות עם בריטניה בנושא הסחר. כעבור מספר ימים במו"מ בין ארה"ב לסין סוכם שהמכסים בין המדינות ירדו לרמות המינימליות ל-90 ימים במהלכם יתנהל מו"מ במטרה לפתור מחלוקות ולהגיע להסכם סופי. התקדמות במו"מ בין ארה"ב לבין שותפי הסחר ובמיוחד המו"מ מול סין גרמו לעליות חזקות בשוקי המניות.

כמו כן, בישראל בחודש מאי הודיעה הממשלה בישראל על גיוס מילואים רחב במטרה להגביר עצימות הלחימה בעזה, וכן ארה"ב התחילה לנהל מו"מ עם איראן בנושא הגרעין האיראני.

ג. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופה

להלן פירוט נתונים של הקופה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ של כל אחת

מהשנים 2024-2025 וכן לשנת 2024 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2024	2024	2025
קרן השתלמות		
17,904	18,163	17,948
17,330	17,252	17,275
35,234	35,415	35,223
1,366,181	1,294,057	1,346,121
952,126	905,627	945,387
2,318,307	2,199,684	2,291,508
13,938	4,635	4,348
225,091	54,397	55,246
63	26	5
8,426	3,749	1,140
89,359	21,825	23,760
202,241	52,452	52,781
235,845	75,270	(6,644)
10,239	2,384	2,761
0.47	0.49	0.48
0.47	0.49	0.48

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 שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ של כל אחת

מהשנים 2024-2025 וכן לשנת 2024 כולה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשיים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2024	2024	2025
קרן השתלמות		

חשבונות מנותקי קשר :

1,704	1,691	1,759	מספר חשבונות
23,046	20,153	26,258	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
103	24	32	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.47%	0.49%	0.48%	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 שלושת 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 שלושת החודשים הראשונים של שנת 2025.

ט. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בראשות המנכ"ל, ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום 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 ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן 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.

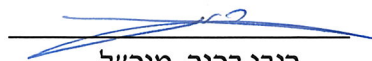
בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 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 31.03.25 (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 פיקוחנו 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

22.05.25
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 31.03.25 (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.

רעות מידן
עידית מידן, סמנכ"לית כספים

22.05.25
תאריך

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 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 31 במרץ 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 31 במרץ 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ושינויים בהון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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 שניודע 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 וחסכון.

בכבוד רב,
לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 22.5.2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

103	95	102
953	1,074	915
3,338	3,890	3,118
249	345	211
1,855	1,353	1,796
6,498	6,757	6,142

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

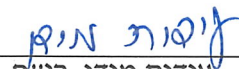
129	128	129
3,404	3,945	3,188
1,815	1,534	1,675
5,348	5,607	4,992
6,498	6,757	6,142

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.


עידית מירון, ר"ח
סמנכ"לית כספים


רובי בכור
מנכ"ל

22.05.25
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
10,239	2,384	2,761
10,239	2,384	2,761
10,214 25	2,377 7	2,748 13
10,239	2,384	2,761
-	-	-

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו

סך כל ההכנסות

הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון, נטו

סך כל ההוצאות

רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ הון	מיוחס לבעלי מניות החברה			
	סה"כ	יתרת עודפים	הון מניות ופרמיה על מניות (*)	
אלפי ש"ח				
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 31 במרץ, 2025 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 31 במרץ, 2024 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	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 31.03.25.
- 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 22 במאי 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		31 במרץ 2024		31 במרץ 2025		
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 2024	ליום 31 במרץ	
מבוקר	2024	2025
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
-	-	-
1,150	1,150	1,150
1,150	1,150	1,150

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
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 31.03.25.

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 ההפרשות 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 ההפרשות 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. הדיון קדם משפט בתיק נקבע ליום 19.6.25.

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 31.03.25.