

דוח תקופתי של קופת גמל

ספטמבר 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 בספטמבר 2025

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דו"ח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום 30.09.2025

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 התחיקתיים 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 10

ד. אירועים חריגים בעסקי החברה 11

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי 11

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

הכספיים 11

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים 12

ח. תיאור כללי של תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה 12

ט. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על הדיווח 12

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 30.09.25):

- 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 30.09.25 מסתכם לסך של 2,516,344 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- 90% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 95%).

יתרת נכסי החברה, המורכבים מנכסים בלתי מוחשיים וחייבים ויתרות חובה מהווים כ- 10% מסך הנכסים ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 5%).

כנגד נכסי החברה, לחברה ישנן התחייבויות אשר מהוות כ- 100% מסך ההון וההתחייבויות ביום הדוח (סוף שנה קודמת - 82%).

יתרת ההון ליום הדוח בסך של 3 ש"ח והינה בגין הון מניות מונפק בלבד (סוף שנה קודמת יתרת ההון בסך של כ- 1,150 אלפי ש"ח כלל הון מניות מונפק בסך של 3 ש"ח ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות. יתרת ההון לסוף שנה קודמת היוותה כ- 18% מסך ההון וההתחייבויות).

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- 8,073 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 7,513 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות:

הוצאות החברה מורכבות מהוצאות הנהלה וכלליות (שהסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 8,046 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 7,486 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד) ומהוצאות מימון, נטו (שהסתכמו בתקופת הדיווח לסך של כ- 27 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 27 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- 12% מהוצאות הנהלה וכלליות (תקופה מקבילה אשתקד - 10%).

סקירה בדבר הונה העצמי של החברה המנהלת עידית

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 ובהתאם לאישור בקשת החלוקה בהליך שהגישה החברה לביהמ"ש המחוזי בתל אביב לפי סעיף 303 לחוק החברות ושניתן בהליך ביום 4.9.25. החברה בצעה החזר בסכום זה ביום 29.9.25.

החל מיום 30.09.25 הון עצמי הקיים של החברה הינו בגין הון המניות המונפק בלבד בסך של 3 ש"ח.

ראה התייחסות בבאור 4 בדוחות כספיים של החברה ליום 30.09.25 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 30.09.25.
- 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 פעלה לביצוע ההחזר, ובהתאם ביום 6.7.25 הוגשה לבית המשפט המחוזי בת"א בקשה לאישור חלוקה לפי סעיף 303 לחוק החברות, ובמסגרת ההליך, ניתנה החלטה על ידי ביהמ"ש המחוזי ביום 4.9.25 אשר אישרה את בקשת החברה לביצוע ההחזר, אשר בוצע בפועל ביום 29.9.25.
- 1.3 בחירת מנהל השקעות חדש - החל מיום 9.9.2025 החלה אי.בי.אי. -אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי.") בתפקידה כמנהלת ההשקעות של נכסי הקופה במקום מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מיטב"). בנוסף לניהול השקעות הקופה, אי.בי.אי. מספקת את מעטפת השירותים לניהול כלל נכסי הקופה.

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

במהלך הרבעון השלישי של השנה נמשכה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בעולם. המגמה החיובית בשווקים נתמכה ברגיעה יחסית במלחמת הסחר ובהמשך סימונים להתאוששות בפעילות בארה"ב, בהובלת הצריכה הפרטית ובהשקעות של חברות הטכנולוגיה הגדולות. אמנם ברקע נרשמה חולשה יחסית בצמיחת התעסוקה, אך חולשה זו הוסברה בחלקה בהקשחת מדיניות ההגירה לארה"ב, שכן העלייה שנרשמה באבטלה הייתה מתונה בלבד ושיעור האבטלה המשיך להתאפיין ברמות נמוכות יחסית של כ-4.3%. עם זאת, החשש מפני מפנה לרעה בשוק העבודה הספיק בכדי להניע את ה-FED לחדש את הפחתות הריבית לאחר הפוגה ממושכת מאז סוף 2024. כך, למרות עלייה באינפלציה במהלך הרבעון ל-3%, בין היתר בהשפעת העלאת מכסי היבוא, הריבית בארה"ב הופחתה בספטמבר ב-25 נ"ב ל-4.25%-4%, תוך התגברות בציפיות למהלך הפחתות ריבית נוסף בהמשך השנה אל תוך 2026. בגוש היורו נמשכה הצמיחה החיובית המתונה גם ברבעון השלישי, בשיעור רבעוני של 0.2% (1.3% לעומת הרבעון השלישי אשתקד), וזאת לצד אינפלציה שהמשיכה לנוע סביב היעד של הבנק המרכזי והגיעה ל-2.2% בסוף הרבעון השלישי. התפתחויות אלו הובילו את הבנק המרכזי האירופאי להותיר את הריבית בגוש היורו ללא שינוי לאורך הרבעון, ברמה של 2%.

הפחתת הריבית בארה"ב והצפי להפחתות נוספות בשנה הקרובה הובילו לירידת תשואות בשוק איגרות החוב. תשואות איגרות החוב ל-10 שנים בארה"ב ירדו לרמה של כ-4.15% בסוף הרבעון השלישי, בעוד בגרמניה תשואות איגרות החוב ל-10 שנים עלו במהלך הרבעון בכ-10 נ"ב לרמה של כ-2.7%. לאחר היחלשות ממושכת מתחילת השנה, נרשמה יציבות יחסית בדולר בעולם והוא נסחר סביב רמות של 1.17 מול היורו בסוף הרבעון, קרוב לרמות שבהן נסחר בסוף הרבעון השני של השנה.

בשווקי המניות, נמשכה המגמה החיובית והיא בלטה בעיקר בארה"ב בהובלת מניות הטכנולוגיה. כך, מדד הנאסד"ק 100 הציג עלייה של 8.8%, ואילו מדד ה-S&P 500 הציג עלייה של 7.8%. בסיכום תשעת החודשים הראשונים של השנה מדד הנאסד"ק 100 הציג עלייה של כ-17%, ומדד ה-S&P 500 הציג עלייה של כ-14%. באירופה, נרשמה מגמה מעורבת במהלך הרבעון השלישי של השנה, כאשר מדד ה-DAX נותר כמעט ללא שינוי ואילו מדד ה-STOXX600 עלה בכ-2.7%, אך מתחילת השנה הציגו מגמה חיובית ורשמו עליות של כ-20% ושל כ-10%, בהתאמה.

בישראל, הפעילות הכלכלית לאורך הרבעון שיקפה בעיקר התאוששות מהפגיעה שנרשמה במהלך חודש יוני בעקבות המלחמה מול אירן במקביל להשלכות התארכות המלחמה בעזה. המדד לפעילות המשק של בנק ישראל הצביע על צמיחה של כ-1.8% ברבעון השלישי, ששיקפה התאוששות רוחבית בפעילות המשק וזאת לעומת ירידה של כ-1.4% ברבעון השני. במקביל, נרשמה במהלך הרבעון התאוששות מהירה גם בשוק העבודה, כך שלאחר הפגיעה זמנית בעקבות המלחמה מול אירן שהובילה לעלייה באבטלה הרחבה לכ-9%, היא ירדה בסוף הרבעון השלישי לרמה של 3.3%.

ההתאוששות בפעילות המשק קיבלה ביטוי גם בהמשך עלייה בהכנסות ממיסים, כך שלמרות העלייה הגבוהה בהוצאות הממשלה, נרשם שיפור קל בגירעון השנתי והוא הסתכם בסוף הרבעון השלישי בכ-4.7% תוצר לעומת כ-5% תוצר בסוף הרבעון השני. למרות המבצע המוצלח נגד איראן, חברות הדירוג העולמיות הותירו את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי עם תחזית "שלילית" וזאת בשל חוסר הוודאות הביטחוני והגירעון הגבוה יחסית.

בשוק המט"ח, שער החליפין של השקל התאפיין בתנודתיות גבוהה לאורך הרבעון השלישי של השנה והוא הושפע בעיקר מהתפתחויות הביטחוניות והמגמה החיובית בשוק המניות האמריקאי, כך שבסיכום הרבעון התחזק השקל מול הדולר והיורו בכ- 2% לרמה של 3.31 ש"ח לדולר ושל 3.88 ש"ח מול האירו.

קצב האינפלציה בישראל התאפיין בתנודתיות לאורך הרבעון השלישי אך בסופו התמתנה האינפלציה ל-2.5% לעומת 3.3% בסוף הרבעון השני של השנה. בכך האינפלציה השנתית חזרה אל היעד לאחר ששהתה מעל הגבול העליון של היעד מאז הרבעון השלישי אשתקד. על רקע התנודתיות הגבוהה בנתוני האינפלציה ואי ודאות בנוגע למצב הגיאוגרפי-פוליטי, בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי לאורך הרבעון ברמה של 4.50%.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע במהלך הרבעון מההתפתחויות הגיאוגרפיות-פוליטיות, מההתפתחות האינפלציה, מהמדיניות המוניטארית ומהשינויים בתשואות איגרות החוב בארה"ב. תשואות איגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים התאפיינו אמנם בתנודתיות לאורך הרבעון, אך נותרו ללא שינוי בהשוואה לרמתן בסוף הרבעון השני, סביב רמה של כ-4.10%. התפתחות זהה נשמה גם באיגרות החוב הצמודות ל-10 שנים שעמדו בסוף הרבעון השלישי ברמה של כ-1.95%.

שוק המניות המקומי המשיך להתאפיין במגמה חיובית על רקע הירידה בפרמיית הסיכון של המשק וההתאוששות בפעילות. כך המדדים ת"א 35 ות"א 125 עלו במהלך הרבעון בכ-8%-7.5% והשלימו עלייה של קרוב ל-34% מתחילת השנה. בשוק איגרות החוב הקונצרניות נרשמו שינויים קלים במרווחי האשראי שהוסיפו לנוע ברמות נמוכות יחסית.

היקף הגיוסים בתעשיית קרנות הנאמנות התגבר במהלך הרבעון השלישי והגיע לכ-20 מיליארד ש"ח (נטו), כך שבסיכום תשעת החודשים הראשונים של השנה נרשם גיוס נטו של כ-53 מיליארד ש"ח. הגיוסים במהלך הרבעון השלישי בלטו בקרב קרנות האג"ח המקומיות, שהגיעו לכ-8 מיליארד ש"ח לעומת כ-2.5 מיליארד ש"ח ברבעון השני. הגיוסים בקרנות הכספיות השיקליות התמתנו לכ-7 מיליארד ש"ח לעומת כ-10 מיליארד ש"ח ברבעון השני.

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 2024-2025 וכן לשנת 2024 כולה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
קרן השתלמות		
17,904	18,040	17,792
17,330	17,173	17,364
35,234	35,213	35,156
1,366,181	1,343,689	1,474,597
952,126	926,943	1,041,747
2,318,307	2,270,632	2,516,344
13,938	11,123	10,629
225,091	170,856	173,273
63	43	26
8,426	7,667	4,296
89,359	70,191	75,996
202,241	150,303	137,119
235,845	172,058	233,583
10,239	7,513	8,073
0.47	0.47	0.45
0.47	0.47	0.45

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 תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר של כל

אחת מהשנים 2024-2025 וכן לשנת 2024 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשיים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
קרן השתלמות		

חשבונות מנותקי קשר:

1,704	2,066	1,604	מספר חשבונות
23,046	51,989	21,742	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
103	179	71	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.47%	0.47%	0.45%	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 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 תשעת 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 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.

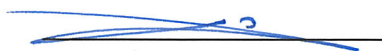
בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 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 30.09.25 (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

19.11.25
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 30.09.25 (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

19.11.25
תאריך

רעות חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 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 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד ושינויים בהון לתקופה של תשעה ושלשה 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 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 וחשכון.

בכבוד רב,

לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 19.11.2025

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: secretary@vardilot.co.il

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

103	92	101
953	991	838
3,338	3,558	2,804
249	254	412
1,855	2,139	1,469
6,498	7,034	5,624

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	* -

הון:

הון מניות ופרמיה על מניות

סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה

סך כל הון

התחייבויות:

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

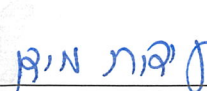
סך כל ההתחייבויות

129	129	129
3,404	3,623	2,864
1,815	2,132	2,631
5,348	5,884	5,624
6,498	7,034	5,624

סך כל ההון וההתחייבויות

* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


עידית מירון, רו"ח
סמנכ"לית כספים


רובי בכור
מנכ"ל

19.11.25
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		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
קרנות השתלמות					
אלפי ש"ח					
10,239	2,589	2,679	7,513	8,073	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
10,239	2,589	2,679	7,513	8,073	סך כל ההכנסות
10,214 25	2,578 11	2,674 5	7,486 27	8,046 27	הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון, נטו
10,239	2,589	2,679	7,513	8,073	סך כל ההוצאות
-	-	-	-	-	רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בהון

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)	אחר (*)
**** -	*** -	-	*** -	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2024 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 ביולי, 2025
-	-	-	-	רווח לתקופה
(1,150)	(1,150)	-	(1,150)	אחר (*)
**** -	*** -	-	*** -	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025 (בלתי מבוקר)
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 1 ביולי, 2024
-	-	-	-	רווח לתקופה
1,150	1,150	-	1,150	יתרה ליום 30 ספטמבר, 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)

* 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 ובהתאם לאישור בקשת החלוקה בהליך שהגישה החברה לביהמ"ש המחוזי בתל אביב לפי סעיף 303 לחוק החברות ושניתן בהליך ביום 4.9.25. החברה בצעה החזר בסכום זה ביום 29.9.25 (ראה גם [באור 4](#) להלן).

** ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (ראה גם [באור 4](#) להלן) ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות. החל מיום 30.09.25 הסכום הינו בגין הון מניות המונפק בסך של 3 ש"ח בלבד.

*** פחות מ- 1 אלפי ש"ח.

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 30.09.25.
- 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 19 בנובמבר 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 בספטמבר 2024		30 בספטמבר 2025		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
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 לנוכחי להחזיק הון עצמי מינימלי.

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 ובהתאם לאישור בקשת החלוקה בהליך שהגישה החברה לביהמ"ש המחוזי בתל אביב לפי סעיף 303 לחוק החברות ושניתן בהליך ביום 4.9.25. החברה בצעה החזר בסכום זה ביום 29.9.25.

החל מיום 30.09.25 הון עצמי הקיים הינו בגין הון המניות המונפק בסך של 3 ₪.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,150	1,150	* -
1,150	1,150	* -

הון עצמי קיים (הון מניות ופרמיה על מניות)

עודף

* ערכו הנקוב הכולל של הון המניות המונפק הינו 3 ש"ח (ויתרת הסכום הינה בגין פרמיה על מניות). החל מיום 30.09.25 הסכום הינו בגין הון מניות המונפק בסך של 3 ש"ח בלבד.

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, האחרונה שבהן ביום 11.9.25 והגישור עודנו מתנהל. דיון קדם משפט בתיק נקבע ליום 1.3.26.

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 30.09.25.
לעניין מעבר למנהל השקעות חדש החל מיום 09.09.25 ראה התייחסות בסעיף 1.3 בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 30.09.25.