



### פרקי הדוח

- דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
- דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025

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



# מור גמל ופנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

**דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025**

מור גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "החברה המנהלת") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ("תקופת הדוח").

דוח הדירקטוריון נערך בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה), וכן בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים ומידיים") והרגולציה החלה על החברה כחברה מנהלת.

כמו כן, דוח זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, אשר פורסם על-ידי החברה ביום 20 במרץ 2025 ([2025-01-018501](#)) ("הדוח התקופתי לשנת 2024") ונכלל על דרך ההפניה, והוא כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה, ביחס לדוח תיאור עסקי התאגיד ולדוח הדירקטוריון שנכללו בדוח התקופתי לשנת 2024, על-פי תקנה 39 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים. בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לשינויים או חידושים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי החברה, בכדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.

**1. תיאור של החברה המנהלת ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה**

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

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

נכון למועד פרסום הדוח, מנהלת החברה קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית, קופת גמל לחיסכון, לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד. ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצע על ידי החברה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל ובהתאם לרישיון מבטח על פי חוק הפיקוח על הביטוח. בנוסף, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, מקבלות מדי שנה את אישור הממונה בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("תקנות מס הכנסה").

לפרטים נוספים על תחומי הפעילות והמוצרים שהחברה מציעה, ראו פרק ג' (דוחות כספיים) לדוח התקופתי לשנת 2024.

החברה המנהלת היא חברת בת של י.ד. מור השקעות בע"מ ("מור השקעות" ו/או "החברה האם") וחלק מקבוצת בית ההשקעות מור ("הקבוצה"). למועד אישור הדוח, מור השקעות מחזיקה ב-65.90% מהונה המונפק והנפרע של החברה (64.67%, על בסיס דילול מלא). לפרטים נוספים לרבות מבנה האחזקות בחברה ראו סעיף 1 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024.

**להלן מידע נוסף עבור פעילות ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה :****נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 30.09.2025 ותשעה חודשים שהסתיימו באותו****תאריך :**

| סה"כ                                            | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | קופת גמל להשקעה   | קרן השתלמות       | קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים | קרן פנסיה חדשה כללית | קרן פנסיה חדשה מקיפה |                                               |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------------------|
| <b>מספר עמיתים/חשבונות עמיתים :</b>             |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| 431,119                                         | 137,577                               | 68,513            | 137,830           | 23,012                             | 4,128                | 60,059               | פעילים                                        |
| 586,290                                         | 18,246                                | 66,720            | 222,755           | 240,996                            | 3,340                | 34,233               | לא פעילים                                     |
| <b>מקבלי קצבה פנסיונרים :</b>                   |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| 266                                             | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 32                   | 234                  | זקנה                                          |
| 38                                              | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 9                    | 29                   | שארים                                         |
| 74                                              | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 6                    | 68                   | נכות                                          |
| <b>1,017,787</b>                                | <b>155,823</b>                        | <b>135,233</b>    | <b>360,585</b>    | <b>264,008</b>                     | <b>7,515</b>         | <b>94,623</b>        | <b>סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים</b>       |
| <b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :</b>         |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| 37,526,207                                      | 972,599                               | 4,328,109         | 15,829,569        | 3,821,035                          | 545,933              | 12,028,962           | פעילים                                        |
| 75,068,279                                      | 132,334                               | 7,518,805         | 25,134,287        | 40,478,586                         | 142,712              | 1,661,555            | לא פעילים                                     |
| <b>מקבלי קצבה פנסיונרים :</b>                   |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| 155,227                                         | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 13,127               | 142,100              | זקנה                                          |
| 39,138                                          | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 3,226                | 35,912               | שארים                                         |
| 130,294                                         | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 10,307               | 119,987              | נכות                                          |
| <b>112,919,145</b>                              | <b>1,104,933</b>                      | <b>11,846,914</b> | <b>40,963,856</b> | <b>44,299,621</b>                  | <b>715,305</b>       | <b>13,988,516</b>    | <b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>                |
| <b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :</b>            |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| 2,131,887                                       | 18,932                                | 216,245           | 1,282,654         | 88,477                             | 18,485               | 507,094              | דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים         |
| 6,013,189                                       | 105,442                               | 2,004,974         | 1,998,117         | 830,384                            | 90,759               | 983,513              | תקבולים מדמי גמולים                           |
| (72,214)                                        | -                                     | -                 | -                 | -                                  | (10,625)             | (61,589)             | חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים       |
| 2,386,607                                       | -                                     | 1,521,187         | 238,741           | 624,405                            | 2,274                | -                    | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים                 |
| 20,677,930                                      | 17,191                                | 680,602           | 7,474,868         | 9,085,561                          | 186,666              | 3,233,042            | העברות צבירה לקופה/קרן                        |
| 9,277,010                                       | 22,805                                | 537,574           | 3,686,030         | 4,209,065                          | 40,364               | 781,172              | העברות צבירה מהקופה/ מהקרן                    |
| <b>פדיונות</b>                                  |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| 2,120,504                                       | 26,841                                | 643,115           | 743,004           | 648,676                            | 1,496                | 57,372               | חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות |
| (58,715)                                        | -                                     | -                 | -                 | -                                  | (5,315)              | (53,400)             | <b>תשלומים לפנסיונרים :</b>                   |
| 6,277                                           | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 498                  | 5,779                | פנסיות זקנה                                   |
| 6,364                                           | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 285                  | 6,079                | פנסיות נכות                                   |
| 1,006                                           | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 124                  | 882                  | פנסיות שארים                                  |
| <b>2,075,436</b>                                | <b>26,841</b>                         | <b>643,115</b>    | <b>743,004</b>    | <b>648,676</b>                     | <b>(2,912)</b>       | <b>16,712</b>        | <b>סה"כ תשלומים</b>                           |
| <b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>             |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| 10,550,883                                      | 129,502                               | 1,151,297         | 4,013,880         | 3,742,757                          | 71,512               | 1,441,935            |                                               |
| <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) :</b>     |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| 455,156                                         | 1,715                                 | 56,392            | 185,830           | 193,782                            | 741                  | 16,696               | פעילים ולא פעילים                             |
| 619                                             | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 49                   | 570                  | מקבלי קצבה                                    |
| <b>455,775</b>                                  | <b>1,715</b>                          | <b>56,392</b>     | <b>185,830</b>    | <b>193,782</b>                     | <b>790</b>           | <b>17,266</b>        | <b>סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים</b>            |
| <b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח) :</b>          |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| 10,996                                          | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 944                  | 10,052               |                                               |
| <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) :</b> |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| -                                               | 0.23%                                 | 0.74%             | 0.72%             | 0.69%                              | 0.19%                | 0.20%                | פעילים                                        |
| -                                               | 0.23%                                 | 0.72%             | 0.70%             | 0.67%                              | 0.19%                | 0.20%                | לא פעילים                                     |
| -                                               | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 0.39%                | 0.37%                | מקבלי קצבה                                    |
| <b>שיעור דמי ניהול מהפקדות (באחוזים) :</b>      |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| -                                               | -                                     | -                 | -                 | -                                  | 1.05%                | 1.04%                |                                               |
| <b>חשבונות מנותקי קשר :</b>                     |                                       |                   |                   |                                    |                      |                      |                                               |
| 366                                             | -                                     | 6                 | 138               | 212                                | -                    | 10                   | מספר חשבונות                                  |
| 45,599                                          | -                                     | 418               | 21,466            | 23,475                             | -                    | 240                  | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)                 |
| 229                                             | -                                     | 2                 | 108               | 119                                | -                    | -                    | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)            |

| סה"כ                                             | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | קופת גמל להשקעה | קרן השתלמות | קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים | קרן פנסיה חדשה כללית | קרן פנסיה חדשה מקיפה |                                              |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|-------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------------------|
| 0.62%                                            | -                                     | 0.79%           | 0.74%       | 0.73%                              | -                    | 0.22%                | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים) |
| <b>חשבונות לא פעילים - ביתר של עד 8,000 ש"ח:</b> |                                       |                 |             |                                    |                      |                      |                                              |
| -                                                | -                                     | -               | -           | -                                  | -                    | -                    | מספר חשבונות                                 |
| -                                                | -                                     | -               | -           | -                                  | -                    | -                    | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)               |
| -                                                | -                                     | -               | -           | -                                  | -                    | -                    | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)           |
| -                                                | -                                     | -               | -           | -                                  | -                    | -                    | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)        |
| <b>שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>     |                                       |                 |             |                                    |                      |                      |                                              |
| -                                                | -                                     | -               | -           | -                                  | 0.44%                | (0.04%)              | עמיתים/מבוטחים                               |
| -                                                | -                                     | -               | -           | -                                  | 2.52%                | 1.19%                | פנסיונרים – מסלול בסיסי                      |
| -                                                | -                                     | -               | -           | -                                  | 0.26%                | 0.03%                | פנסיונרים – מסלול עוקב מדדים*                |

\* המסלול החל לפעול לראשונה הרבעון

**נתונים אודות פעילויות בתחומי ניהול קופות הגמל וקרנות הפנסיה ליום 30.09.2024 ותשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך:**

| סה"כ                                   | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | קופת גמל להשקעה | קרן השתלמות | קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים | קרן פנסיה חדשה כללית | קרן פנסיה חדשה מקיפה |                                               |
|----------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|-------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------------------|
| <b>מספר עמיתים/חשבונות עמיתים:</b>     |                                       |                 |             |                                    |                      |                      |                                               |
| 359,163                                | 126,612                               | 55,386          | 120,680     | 20,727                             | 4,748                | 31,010               | פעילים                                        |
| 479,177                                | 16,757                                | 57,313          | 185,821     | 206,472                            | 92                   | 12,722               | לא פעילים                                     |
| <b>מקבלי קצבה פנסיונרים:</b>           |                                       |                 |             |                                    |                      |                      |                                               |
| 128                                    | -                                     | -               | -           | -                                  | 15                   | 113                  | זקנה                                          |
| 7                                      | -                                     | -               | -           | -                                  | 2                    | 5                    | שארים                                         |
| 25                                     | -                                     | -               | -           | -                                  | 2                    | 23                   | נכות                                          |
| 838,500                                | 143,369                               | 112,699         | 306,501     | 227,199                            | 4,859                | 43,873               | סה"כ מספר עמיתים/ חשבונות עמיתים              |
| <b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b> |                                       |                 |             |                                    |                      |                      |                                               |
| 25,736,359                             | 756,080                               | 2,983,331       | 12,018,047  | 2,925,525                          | 296,229              | 6,757,147            | פעילים                                        |
| 56,424,097                             | 97,258                                | 5,633,138       | 18,708,883  | 31,169,713                         | 13,940               | 801,165              | לא פעילים                                     |
| <b>מקבלי קצבה פנסיונרים:</b>           |                                       |                 |             |                                    |                      |                      |                                               |
| 67,644                                 | -                                     | --              | -           | -                                  | 4,712                | 62,932               | זקנה                                          |
| 15,672                                 | -                                     | -               | -           | -                                  | 2,491                | 13,181               | שארים                                         |
| 46,762                                 | -                                     | -               | -           | -                                  | 4,557                | 42,205               | נכות                                          |
| 82,290,534                             | 853,338                               | 8,616,469       | 30,726,930  | 34,095,238                         | 321,929              | 7,676,630            | סה"כ נכסים מנוהלים, נטו                       |
| <b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>    |                                       |                 |             |                                    |                      |                      |                                               |
| 1,262,833                              | 9,343                                 | 143,201         | 644,192     | 44,324                             | 16,275               | 405,498              | דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים         |
| 4,482,481                              | 95,031                                | 1,491,849       | 1,780,366   | 526,613                            | 54,699               | 533,923              | תקבולים מדמי גמולים                           |
| (35,651)                               | -                                     | -               | -           | -                                  | (4,455)              | (31,196)             | חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים       |
| 1,540,843                              | -                                     | 1,046,118       | 142,472     | 351,138                            | 1,115                | -                    | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים                 |
| 8,101,734                              | 3,833                                 | 226,061         | 1,726,933   | 3,192,471                          | 110,566              | 2,841,870            | העברות צבירה לקופה/קרן                        |
| 6,038,000                              | 17,012                                | 780,456         | 2,339,568   | 2,534,643                          | 16,509               | 349,812              | העברות צבירה מהקופה/ מהקרן                    |
| <b>פדיונות</b>                         |                                       |                 |             |                                    |                      |                      |                                               |
| 2,077,895                              | 20,538                                | 634,652         | 746,783     | 652,519                            | 108                  | 23,295               | חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות |
| (25,348)                               | -                                     | -               | -           | -                                  | (1,681)              | (23,667)             | תשלומים לפנסיונרים:                           |
| 2,565                                  | -                                     | -               | -           | -                                  | 201                  | 2,364                | פנסיית זקנה                                   |
| 2,953                                  | -                                     | -               | -           | -                                  | 258                  | 2,695                | פנסיית נכות                                   |
| 342                                    | -                                     | -               | -           | -                                  | 84                   | 258                  | פנסיית שארים                                  |
| 2,058,407                              | 20,538                                | 634,652         | 746,783     | 652,519                            | (1,030)              | 4,945                | סה"כ תשלומים                                  |

| סה"כ                                             | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | קופת גמל להשקעה | קרן השתלמות    | קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים | קרן פנסיה חדשה כללית | קרן פנסיה חדשה מקיפה |                                              |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|----------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------------------|
| 9,155,455                                        | 79,225                                | 1,074,440       | 3,315,211      | 4,026,343                          | 24,635               | 635,601              | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה                 |
| <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>       |                                       |                 |                |                                    |                      |                      |                                              |
| 372,832                                          | 1,356                                 | 44,489          | 154,849        | 163,019                            | 324                  | 8,795                | פעילים ולא פעילים                            |
| 238                                              | -                                     | -               | -              | -                                  | 27                   | 211                  | מקבלי קצבה                                   |
| <b>373,070</b>                                   | <b>1,356</b>                          | <b>44,489</b>   | <b>154,849</b> | <b>163,019</b>                     | <b>351</b>           | <b>9,006</b>         | <b>סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים</b>           |
| <b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>            |                                       |                 |                |                                    |                      |                      |                                              |
| 5,998                                            | -                                     | -               | -              | -                                  | 542                  | 5,456                |                                              |
| <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>   |                                       |                 |                |                                    |                      |                      |                                              |
| -                                                | 0.23%                                 | 0.74%           | 0.74%          | 0.70%                              | 0.22%                | 0.22%                | פעילים                                       |
| -                                                | 0.23%                                 | 0.74%           | 0.71%          | 0.68%                              | 0.22%                | 0.22%                | לא פעילים                                    |
| -                                                | -                                     | -               | -              | -                                  | 0.42%                | 0.37%                | מקבלי קצבה                                   |
| <b>דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):</b>              |                                       |                 |                |                                    |                      |                      |                                              |
| -                                                | -                                     | -               | -              | -                                  | 1.00%                | 1.00%                |                                              |
| <b>חשבונות מנותקי קשר:</b>                       |                                       |                 |                |                                    |                      |                      |                                              |
| 1                                                | -                                     | -               | -              | 1                                  | -                    | -                    | מספר חשבונות                                 |
| 339                                              | -                                     | -               | -              | 339                                | -                    | -                    | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)                |
| 2                                                | -                                     | -               | -              | 2                                  | -                    | -                    | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)           |
| 0.7%                                             | -                                     | -               | -              | 0.7%                               | -                    | -                    | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים) |
| <b>חשבונות לא פעילים - ביתר של עד 8,000 ש"ח:</b> |                                       |                 |                |                                    |                      |                      |                                              |
| -                                                | -                                     | -               | -              | -                                  | -                    | -                    | מספר חשבונות                                 |
| -                                                | -                                     | -               | -              | -                                  | -                    | -                    | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)               |
| -                                                | -                                     | -               | -              | -                                  | -                    | -                    | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)           |
| -                                                | -                                     | -               | -              | -                                  | -                    | -                    | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו (באחוזים)        |
| <b>שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>     |                                       |                 |                |                                    |                      |                      |                                              |
| -                                                | -                                     | -               | -              | -                                  | 0.01%                | 0.05%                | עמיתים/מבוטחים                               |
| -                                                | -                                     | -               | -              | -                                  | 0.00%                | 0.00%                | פנסיונרים                                    |

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

| סה"כ                                   | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | קופת גמל להשקעה  | קרן השתלמות       | קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים | קרן פנסיה חדשה כללית | קרן פנסיה חדשה מקיפה |                                       |
|----------------------------------------|---------------------------------------|------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>מספר חשבונות עמיתים:</b>            |                                       |                  |                   |                                    |                      |                      |                                       |
| 426,584                                | 131,778                               | 72,517           | 147,409           | 25,320                             | 3,406                | 46,154               | פעילים                                |
| 441,188                                | 12,304                                | 43,840           | 162,664           | 204,312                            | 2,117                | 15,951               | לא פעילים                             |
| <b>מקבלי קצבה פנסיונרים:</b>           |                                       |                  |                   |                                    |                      |                      |                                       |
| 146                                    | -                                     | -                | -                 | -                                  | 16                   | 130                  | זקנה                                  |
| 24                                     | -                                     | -                | -                 | -                                  | 6                    | 18                   | שארים                                 |
| 36                                     | -                                     | -                | -                 | -                                  | 2                    | 34                   | נכות                                  |
| <b>867,978</b>                         | <b>144,082</b>                        | <b>116,357</b>   | <b>310,073</b>    | <b>229,632</b>                     | <b>5,547</b>         | <b>62,287</b>        | <b>סה"כ מספר חשבונות עמיתים</b>       |
| <b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b> |                                       |                  |                   |                                    |                      |                      |                                       |
| 32,573,424                             | 832,314                               | 4,806,417        | 14,438,309        | 4,059,350                          | 383,477              | 8,053,557            | פעילים                                |
| 54,359,650                             | 70,130                                | 4,384,313        | 17,467,716        | 31,439,310                         | 16,975               | 981,206              | לא פעילים                             |
| <b>מקבלי קצבה פנסיונרים:</b>           |                                       |                  |                   |                                    |                      |                      |                                       |
| 80,512                                 | -                                     | -                | -                 | -                                  | 5,201                | 75,311               | זקנה                                  |
| 25,892                                 | -                                     | -                | -                 | -                                  | 3,155                | 22,737               | שארים                                 |
| 62,325                                 | -                                     | -                | -                 | -                                  | 5,637                | 56,688               | נכות                                  |
| <b>87,101,803</b>                      | <b>902,444</b>                        | <b>9,190,730</b> | <b>31,906,025</b> | <b>35,498,660</b>                  | <b>414,445</b>       | <b>9,189,499</b>     | <b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>        |
| <b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>    |                                       |                  |                   |                                    |                      |                      |                                       |
| 2,271,402                              | 12,229                                | 307,886          | 1,197,389         | 74,152                             | 25,191               | 654,555              | דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים |



| סה"כ                                              | קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד | קופת גמל להשקעה | קרן השתלמות      | קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים | קרן פנסיה חדשה כללית | קרן פנסיה מקיפה חדשה |                                               |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------------------|
| 6,482,893                                         | 127,366                               | 2,197,789       | 2,487,798        | 757,817                            | 81,897               | 830,226              | תקבולים מדמי גמולים                           |
| (53,527)                                          | -                                     | -               | -                | -                                  | (6,616)              | (46,911)             | חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים       |
| 2,593,454                                         | -                                     | 1,734,670       | 330,481          | 527,078                            | 1,225                | -                    | תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים                 |
| 11,291,018                                        | 4,827                                 | 315,624         | 2,435,475        | 4,359,063                          | 169,288              | 4,006,741            | העברות צבירה לקופה/קרן                        |
| 7,897,964                                         | 29,177                                | 1,019,941       | 3,144,309        | 3,171,802                          | 20,898               | 511,837              | העברות צבירה מהקופה/מהקרן                     |
| <b>תשלומים (באלפי ש"ח):</b>                       |                                       |                 |                  |                                    |                      |                      |                                               |
| 2,849,912                                         | 29,149                                | 859,185         | 1,022,016        | 904,108                            | 230                  | 35,224               | פדיונות                                       |
| (48,087)                                          | -                                     | -               | -                | -                                  | (3,514)              | (44,573)             | חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבות |
| <b>תשלומים לפנסיונרים:</b>                        |                                       |                 |                  |                                    |                      |                      |                                               |
| 3,888                                             | -                                     | -               | -                | -                                  | 296                  | 3,592                | פנסיית זקנה                                   |
| 4,232                                             | -                                     | -               | -                | -                                  | 305                  | 3,927                | פנסיית נכות                                   |
| 547                                               | -                                     | -               | -                | -                                  | 123                  | 424                  | פנסיית שארים                                  |
| <b>2,810,492</b>                                  | <b>29,149</b>                         | <b>859,185</b>  | <b>1,022,016</b> | <b>904,108</b>                     | <b>(2,560)</b>       | <b>(1,406)</b>       | <b>סה"כ תשלומים</b>                           |
| <b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>               |                                       |                 |                  |                                    |                      |                      |                                               |
| 10,016,612                                        | 115,778                               | 1,204,301       | 3,940,391        | 3,861,206                          | 36,251               | 858,685              |                                               |
| <b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>        |                                       |                 |                  |                                    |                      |                      |                                               |
| 505,754                                           | 1,864                                 | 60,473          | 209,519          | 220,295                            | 502                  | 13,101               | פעילים ולא פעילים                             |
| 358                                               | -                                     | -               | -                | -                                  | 39                   | 319                  | מקבלי קצבה                                    |
| <b>9,121</b>                                      | <b>-</b>                              | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>                           | <b>792</b>           | <b>8,329</b>         | <b>דמי ניהול מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>         |
| <b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>    |                                       |                 |                  |                                    |                      |                      |                                               |
| -                                                 | 0.23%                                 | 0.74%           | 0.72%            | 0.69%                              | 0.21%                | 0.21%                | פעילים                                        |
| -                                                 | 0.23%                                 | 0.73%           | 0.70%            | 0.67%                              | 0.21%                | 0.21%                | לא פעילים                                     |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | 0.42%                | 0.37%                | מקבלי קצבה                                    |
| <b>-</b>                                          | <b>-</b>                              | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>-</b>                           | <b>1.00%</b>         | <b>1.00%</b>         | <b>דמי ניהול מהפקדות (באחוזים):</b>           |
| <b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>       |                                       |                 |                  |                                    |                      |                      |                                               |
| -                                                 | 0.03%                                 | 0.01%           | 0.01%            | 0.01%                              | 0.05%                | 0.02%                | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך               |
| -                                                 | 0.00%                                 | 0.00%           | 0.00%            | 0.00%                              | 0.00%                | 0.00%                | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך                 |
| -                                                 | 0.00%                                 | 0.00%           | 0.01%            | 0.01%                              | 0.00%                | 0.00%                | בגין השקעות לא סחירות                         |
| -                                                 | 0.02%                                 | 0.07%           | 0.11%            | 0.12%                              | 0.04%                | 0.05%                | עמלות ניהול חיצוני                            |
| -                                                 | 0.05%                                 | 0.10%           | 0.14%            | 0.16%                              | 0.07%                | 0.06%                | הוצאות מוגבלות                                |
| <b>חשבונות מנותקי קשר:</b>                        |                                       |                 |                  |                                    |                      |                      |                                               |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | -                    | -                    | מספר חשבונות                                  |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | -                    | -                    | נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)                 |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | -                    | -                    | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)            |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | -                    | -                    | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים            |
| <b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b> |                                       |                 |                  |                                    |                      |                      |                                               |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | -                    | -                    | מספר חשבונות                                  |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | -                    | -                    | נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)                |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | -                    | -                    | דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)            |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | -                    | -                    | שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים            |
| <b>שיעור עודף /גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>       |                                       |                 |                  |                                    |                      |                      |                                               |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | 0.46%                | 0.17%                | עמיתים/מבוטחים                                |
| -                                                 | -                                     | -               | -                | -                                  | 0.72%                | 0.54%                | פנסיונרים                                     |



**2. מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה ליום 30.09.2025****א. דוח על המצב הכספי של החברה**

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2025, הסתכם לסך נכסים של 568,984 אלפי ש"ח לעומת סך נכסים של כ-503,446 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן הסברים לשינויים מהותיים בסעיפי המאזן:

| שם הסעיף                                        | ליום<br>30.09.2025 | ליום<br>30.09.2024 | ליום<br>31.12.2024 | הסבר                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                 | אלפי ש"ח           |                    |                    |                                                                                                                                                                                                                      |
| נכסים בלתי מוחשיים                              | 5,198              | 8,500              | 7,566              | הירידה נובעת מהפחתה שוטפת                                                                                                                                                                                            |
| נכס זכות שימוש                                  | 5,516              | 5,805              | 5,357              | השינויים נובעים מרכישות נוספות בניכוי הפחתה שוטפת                                                                                                                                                                    |
| מיסים נדחים                                     | 4,507              | 1,481              | 2,353              |                                                                                                                                                                                                                      |
| הוצאות רכישה נדחות                              | 365,268            | 286,998            | 297,400            | העלייה נובעת מעמלות גיוס כספים ומשווקים פנסיוניים באמצעות סוכנים, בקיזוז אומדן ביטולי הוצאות רכישה נדחות ובקיזוז הפחתה שוטפת של הוצאות הרכישה הנדחות                                                                 |
| רכוש קבוע                                       | 1,710              | 2,818              | 2,522              | הירידה נובעת בעיקר מהפחתה שוטפת                                                                                                                                                                                      |
| חייבים ויתרות חובה                              | 50,201             | 53,322             | 57,572             | הירידה נובעת בעיקר מקיטון בדמי ניהול לקבל בגין חודש החתך בניכוי מקדמה.                                                                                                                                               |
| נכסי חוב סחירים                                 | 71,178             | 119,974            | 87,532             | הירידה לעומת סוף שנת 2024 נובעת בעיקר ממימוש נכסי חוב סחירים                                                                                                                                                         |
| נכסי חוב שאינם סחירים                           | 6,040              | 3,255              | 3,982              |                                                                                                                                                                                                                      |
| מניות                                           | 220                | 310                | 352                |                                                                                                                                                                                                                      |
| השקעות פיננסיות אחרות                           | 7,216              | 4,723              | 7,406              |                                                                                                                                                                                                                      |
| מזומנים ושווה מזומנים                           | 51,930             | 48,895             | 31,404             | הגידול לעומת סוף שנת 2024 נובע בעיקר ממזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בסך של כ-32 מיליון ש"ח, ממזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה בסך של כ-17 מיליון ש"ח בניכוי מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-28 מיליון ש"ח |
| התחייבות בגין חכירה                             | (5,952)            | (6,136)            | (5,707)            |                                                                                                                                                                                                                      |
| התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד | (32,410)           | -                  | -                  | שאלה ומכירה בחסר של אגרות חוב ממשלתיות בתקופת הדוח                                                                                                                                                                   |
| התחייבות מיסים שוטפים                           | (3,180)            | (5,703)            | (1,739)            | הגידול בהתחייבות מיסים שוטפים לעומת סוף 2024 נובעת ממס על הרווח בתקופת הדוח בניכוי מקדמות ששולמו                                                                                                                     |
| הלוואות מתאגידים בנקאיים                        | (162,540)          | (187,962)          | (181,455)          | הירידה נובעת בעיקר מפירעון הלוואה מתאגיד בנקאי, בקיזוז קבלת הלוואה נוספת מתאגיד בנקאי                                                                                                                                |
| זכאים ויתרות זכות                               | (127,790)          | (89,536)           | (92,408)           | העלייה בזכאים ויתרות זכות נובעת בעיקר מעלייה בעמלות לשלם לסוכנים בגין גיוס כספי עמיתים ובגידול התחייבויות לעובדים ומוסדות בגין שכר                                                                                   |

**ב. ההון העצמי ודרישות הון של החברה**

| שם הסעיף                                    | ליום 30.09.2025 | ליום 30.09.2024 | ליום 31.12.2024 | הסבר                                                                     |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                             | אלפי ש"ח        |                 |                 |                                                                          |
| דרישות ההון העצמי המינימאלי לפי תקנות ההון* | 164,113         | 132,827         | 139,330         | העלייה נובעת מגידול המנוהלים בהוצאות עקב הרחבת פעילות החברה              |
| סך ההון העצמי                               | 237,112         | 246,744         | 222,137         | העלייה לעומת סוף שנה קודמת נובעת בעיקר מרווח לתקופה בקיזון דיבידנד ששולם |

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

**ג. תוצאות הפעילות של החברה**

| שם הסעיף                           | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום |                | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום |                | לשנה שהסתיימה ביום | הסבר                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------|----------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                    | 30.09.2025                 | 30.09.2024     | 30.09.2025                  | 30.09.2024     | 31.12.2024         |                                                                                                                                                                                                              |
|                                    | אלפי ש"ח                   |                |                             |                |                    |                                                                                                                                                                                                              |
| הכנסות מדמי ניהול                  | 466,771                    | 379,068        | 169,397                     | 137,839        | 515,231            | העלייה בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מעלייה משמעותית בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה                                                                                                           |
| רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון | 6,167                      | 7,874          | 1,793                       | 2,966          | 10,821             | השינויים ברווחים נובעים מתנאי שוק ההון והיקף הניירות המוחזקים בתקופה                                                                                                                                         |
| <b>סך כל ההכנסות</b>               | <b>472,938</b>             | <b>386,942</b> | <b>171,190</b>              | <b>140,805</b> | <b>526,052</b>     |                                                                                                                                                                                                              |
| עמלות, הוצאות שיווק ורכישה         | 238,022                    | 190,406        | 86,492                      | 66,455         | 260,420            | העלייה בהוצאות לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מעלייה בהוצאות בגין עמלות שוטפות לסוכנים, עקב גיוסים גבוהים וכן מעלייה בהפחתת הוצאות רכישה נדחות בעקבות גידול במכירות החברה                            |
| הוצאות הנהלה וכלליות               | 146,890                    | 133,415        | 52,788                      | 45,888         | 182,507            | העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת בעיקר מגידול בהוצאות שכר ונלוות עקב גידול במצבת כוח האדם והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות, גידול בהוצאות פרסום ושיווק ומנגד קיטון בתשלום לגורם מתפעל בהתאם |

| הסבר                                                                                     | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום |            | לתשעה חודשים<br>שהסתיימו ביום |            | שם הסעיף                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------|-------------------------------|------------|---------------------------------------------|
|                                                                                          | 31.12.2024               | 30.09.2024                     | 30.09.2025 | 30.09.2024                    | 30.09.2025 |                                             |
|                                                                                          | אלפי ש"ח                 |                                |            |                               |            |                                             |
| לתוספת להסכם התפעול, כל זאת כתוצאה מהרחבת היקף פעילות החברה וגידול בהיקף הנכסים המנוהלים |                          |                                |            |                               |            |                                             |
| הירידה בתקופת הדוח נובעת בעיקר מפירעון קרן הלוואה מתאגיד בנקאי                           | 8,362                    | 2,052                          | 1,908      | 6,257                         | 5,686      | הוצאות מימון                                |
|                                                                                          | 451,289                  | 114,395                        | 141,188    | 330,078                       | 390,598    | סך כל ההוצאות                               |
|                                                                                          | 74,763                   | 26,410                         | 30,002     | 56,864                        | 82,340     | רווח לפני מיסים על הכנסה                    |
| העלייה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מגידול ברווח החברה                   | (25,189)                 | (8,273)                        | (11,135)   | (18,487)                      | (29,241)   | מיסים על הכנסה                              |
|                                                                                          | 49,574                   | 18,137                         | 18,867     | 38,377                        | 53,099     | רווח כולל לתקופה                            |
|                                                                                          | 8                        | -                              | -          | -                             | -          | רווח אחר, לאחר מס                           |
|                                                                                          | 49,582                   | 18,137                         | 18,867     | 38,377                        | 53,099     | סך הכל רווח (הפסד) כולל                     |
|                                                                                          | 78,830                   | 27,019                         | 36,269     | 57,856                        | 89,267     | רווח לפני מיסים על הכנסה ותשלום מבוסס מניות |

**ד. תזרים**

להלן פירוט השינויים בתזרים המזומנים של החברה בתקופת הדוח :

| שם<br>הסעיף                           | לתשעה חודשים<br>שהסתיימו ביום |            | לשלושה חודשים<br>שהסתיימו ביום |            | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | הסבר                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------|-------------------------------|------------|--------------------------------|------------|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                       | 30.09.2025                    | 30.09.2024 | 30.09.2025                     | 30.09.2024 | 31.12.2024               |                                                                                                                                                          |
| אלפי ש"ח                              |                               |            |                                |            |                          |                                                                                                                                                          |
| מזומנים<br>שנבעו<br>מפעילות<br>שוטפת  | 31,963                        | 32,187     | 25,003                         | 16,234     | 25,879                   | השינוי בתזרים המזומנים<br>מפעילות שוטפת בתקופת<br>הדוח נבע בעיקר מגידול<br>בהוצאות רכישה נדחות<br>ותשלום מקדמות מס על<br>רווח שוטף                       |
| מזומנים<br>שנבעו<br>מפעילות<br>השקעה  | 16,933                        | 6,426      | 8,885                          | 2,777      | 36,607                   | השינוי בתזרים המזומנים<br>מפעילות השקעה<br>בתקופת הדוח נבע<br>מתמורה ממימוש נכסים<br>פיננסיים בניכוי רכישת<br>נכסים פיננסיים                             |
| מזומנים<br>ששימשו<br>לפעילות<br>מימון | (28,370)                      | (37,927)   | (7,626)                        | (12,313)   | (79,291)                 | השינוי בתזרים המזומנים<br>מפעילות מימון בתקופת<br>הדוח נבע בעיקר מתשלום<br>דיבידנד ומפירעון קרן<br>הלוואה מתאגיד בנקאי<br>וכן נבע משאילה ומכירה<br>בחסר. |

## 3. תיאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה:

## נתוני היקף הנכסים מנוהלים ליום 30 בספטמבר 2025:

היקף הנכסים המנוהלים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025 הסתכם לסך של כ- 112,919 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה לנכסים בסך של כ- 87,102 מיליון ש"ח לסוף שנת 2024. העלייה בהיקף הנכסים בסך 25,817 מיליון ש"ח נובעת בעיקר מצבירה נטו חיובית ומתשואה נטו חיובית בתקופת הדוח.

| תחום פעילות             | 13.11.2025 | 30.09.2025 | 30.06.2025 | 31.03.2025 | 31.12.2024 | 30.09.24 | 30.06.24 | 31.03.24 | 31.12.23 |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------|----------|----------|----------|
| קופות גמל               | 101,533    | 98,215     | 88,528     | 79,091     | 77,498     | 74,292   | 70,251   | 68,412   | 65,870   |
| קרנות פנסיה             | 15,558     | 14,704     | 12,865     | 10,966     | 9,604      | 7,999    | 6,395    | 5,278    | 4,203    |
| סה"כ היקף נכסים מנוהלים | 117,091    | 112,919    | 101,393    | 90,057     | 87,102     | 82,291   | 76,646   | 73,690   | 70,073   |

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

## אלפא מור תגמולים

| מספר אוצר | שם מסלול         | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2025 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024 |
|-----------|------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 8699      | כספי (שקלי)      | 117,213                            | 148,434                            | 128,513                            |
| 9452      | עוקב מדד S&P 500 | 1,497,523                          | 1,597,864                          | 1,685,237                          |
| 12531     | מניות            | 5,582,546                          | 3,405,576                          | 3,537,169                          |
| 12532     | לבני 50 ומטה     | 6,709,255                          | 5,081,890                          | 5,236,878                          |
| 12533     | לבני 50 עד 60    | 16,512,725                         | 13,379,684                         | 13,708,814                         |
| 12534     | לבני 60 ומעלה    | 10,256,966                         | 9,104,272                          | 9,266,161                          |
| 14342     | משולב סחיר       | 1,385,502                          | 449,003                            | 605,497                            |
| 14394     | עוקב מדדים גמיש  | 174,891                            | 196,798                            | 249,506                            |
| 14481     | אשראי ואג"ח      | 693,638                            | 322,214                            | 389,606                            |
| 15247     | מניות סחיר*      | 923,966                            | 113,103                            | 306,643                            |
| 15248     | אג"ח סחיר*       | 73,200                             | 20,735                             | 39,228                             |
| 15249     | עוקב מדדי מניות* | 304,150                            | 175,378                            | 250,946                            |
| 15250     | עוקב מדדי אג"ח*  | 68,046                             | 100,287                            | 94,462                             |
|           | סה"כ             | 44,299,621                         | 34,095,238                         | 35,498,660                         |

\* המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

**מור השתלמות**

| מספר אוצר | שם מסלול                                 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2025 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024 |
|-----------|------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 8705      | כספי (שקלי)                              | 101,356                            | 147,052                            | 119,501                            |
| 9451      | עוקב מדד S&P 500                         | 2,731,283                          | 2,636,231                          | 2,831,791                          |
| 9676      | מעורב מחקה מדדים*                        | -                                  | -                                  | -                                  |
| 12535     | כללי                                     | 24,399,527                         | 19,990,374                         | 20,344,947                         |
| 12536     | מניות                                    | 9,755,994                          | 5,923,642                          | 6,183,201                          |
| 12956     | אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% במניות)     | 1,477,928                          | 1,331,575                          | 1,332,449                          |
| 14483     | אשראי ואג"ח                              | 346,007                            | 190,443                            | 207,899                            |
| 15235     | משולב סחיר*                              | 636,005                            | 61,737                             | 152,088                            |
| 15236     | אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר*       | 59,502                             | 11,535                             | 20,591                             |
| 15237     | אג"ח סחיר*                               | 30,410                             | 6,410                              | 12,114                             |
| 15238     | מניות סחיר*                              | 963,054                            | 99,910                             | 293,277                            |
| 15239     | עוקב מדדים גמיש*                         | 95,944                             | 56,304                             | 87,595                             |
| 15240     | עוקב מדדים אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)* | 14,763                             | 8,106                              | 12,241                             |
| 15241     | עוקב מדדי מניות*                         | 288,871                            | 167,964                            | 223,209                            |
| 15242     | עוקב מדדי אג"ח*                          | 63,212                             | 95,647                             | 85,122                             |
|           | <b>סה"כ</b>                              | <b>40,963,856</b>                  | <b>30,726,930</b>                  | <b>31,906,025</b>                  |

\* המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

**מור קופת גמל להשקעה**

| מספר אוצר | שם מסלול                                 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2025 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024 |
|-----------|------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 7963      | כספי (שקלי)                              | 38,853                             | 54,506                             | 42,917                             |
| 7958      | עוקב מדד S&P 500                         | 1,649,664                          | 1,577,326                          | 1,719,866                          |
| 12538     | כללי                                     | 5,187,048                          | 3,981,206                          | 4,130,656                          |
| 12537     | מניות                                    | 3,623,188                          | 2,339,817                          | 2,483,564                          |
| 12955     | אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)      | 480,041                            | 384,917                            | 400,459                            |
| 14482     | אשראי ואג"ח                              | 186,937                            | 71,604                             | 91,047                             |
| 15253     | משולב סחיר*                              | 149,541                            | 13,230                             | 42,699                             |
| 15254     | אג"ח עם מניות (עד 25% מניות) סחיר*       | 32,422                             | 6,487                              | 12,641                             |
| 15255     | אג"ח סחיר*                               | 14,694                             | 3,912                              | 6,908                              |
| 15256     | מניות סחיר*                              | 297,213                            | 35,603                             | 92,540                             |
| 15257     | עוקב מדדים גמיש*                         | 25,650                             | 8,641                              | 16,425                             |
| 15258     | עוקב מדדים אג"ח עם מניות (עד 25% מניות)* | 6,101                              | 3,434                              | 4,667                              |
| 15259     | עוקב מדדי מניות*                         | 125,700                            | 91,968                             | 108,370                            |
| 15260     | עוקב מדדי אג"ח*                          | 29,862                             | 43,818                             | 37,971                             |
|           | <b>סה"כ</b>                              | <b>11,846,914</b>                  | <b>8,616,469</b>                   | <b>9,190,730</b>                   |

\* המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

מור חיסכון לכל ילד

| מספר אוצר | שם מסלול                     | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2025 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024 |
|-----------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 9421      | חוסכים המעדיפים סיכון מועט   | 524,323                            | 448,040                            | 468,871                            |
| 9414      | חוסכים המעדיפים סיכון בינוני | 34,889                             | 28,461                             | 29,610                             |
| 9420      | חוסכים המעדיפים סיכון גבוה   | 423,405                            | 274,241                            | 299,264                            |
| 9113      | חוסכים המעדיפים מסלול הלכה   | 103,345                            | 83,742                             | 86,019                             |
| 9303      | חוסכים המעדיפים מסלול שריעה  | 18,971                             | 18,854                             | 18,680                             |
|           | <b>סה"כ</b>                  | <b>1,104,933</b>                   | <b>853,338</b>                     | <b>902,444</b>                     |

מור קרן פנסיה מקיפה

| מספר אוצר | שם מסלול                | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2025 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024 |
|-----------|-------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 13909     | לבני 50 ומטה            | 5,125,104                          | 3,256,829                          | 3,707,663                          |
| 13910     | לבני 50 עד 60           | 2,499,686                          | 1,382,437                          | 1,657,831                          |
| 13911     | לבני 60 ומעלה           | 823,954                            | 380,254                            | 492,893                            |
| 13912     | מניות                   | 3,487,549                          | 1,964,849                          | 2,236,247                          |
| 13913     | אשראי ואג"ח             | 36,781                             | 15,983                             | 17,256                             |
| 13914     | כספי (שקלי)             | 13,932                             | 15,659                             | 12,700                             |
| 13915     | עוקב מדדי מניות         | 432,535                            | 301,388                            | 357,816                            |
| 13916     | מסלול בסיסי למקבלי קצבה | 292,875                            | 118,318                            | 153,888                            |
| 14339     | משולב סחיר              | 134,500                            | 21,670                             | 48,236                             |
| 14340     | עוקב מדדים גמיש         | 25,483                             | 17,541                             | 20,735                             |
| 15263     | מניות סחיר*             | 569,279                            | 83,726                             | 213,705                            |
| 15264     | אג"ח סחיר*              | 18,060                             | 3,506                              | 7,829                              |
| 15265     | עוקב מדדי אג"ח*         | 3,878                              | 694                                | 2,880                              |
| 15266     | עוקב מדד S&P 500*       | 519,776                            | 113,776                            | 259,820                            |
| 15267     | עוקב מדדים למקבלי קצבה  | 5,124                              | -                                  | -                                  |
|           | <b>סה"כ</b>             | <b>13,988,516</b>                  | <b>7,676,630</b>                   | <b>9,189,499</b>                   |

\* המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

מור קרן פנסיה כללית

| מספר אוצר | שם מסלול      | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2025 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024 |
|-----------|---------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 13919     | לבני 50 ומטה  | 219,589                            | 123,856                            | 148,190                            |
| 13920     | לבני 50 עד 60 | 108,095                            | 46,671                             | 58,690                             |
| 13921     | לבני 60 ומעלה | 39,006                             | 16,070                             | 27,862                             |
| 13922     | מניות         | 185,431                            | 88,905                             | 104,751                            |



| מספר אוצר | שם מסלול                | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2025 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 30.09.2024 | סה"כ זכויות עמיתים ליום 31.12.2024 |
|-----------|-------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 13926     | כספי (שקלי)             | 260                                | 1,343                              | 522                                |
| 13927     | מסלול בסיסי למקבלי קצבה | 26,643                             | 11,760                             | 13,795                             |
| 13923     | אשראי ואג"ח             | 2,852                              | 1,345                              | 1,507                              |
| 13925     | עוקב מדדי מניות         | 31,535                             | 16,077                             | 21,809                             |
| 14337     | משולב סחיר              | 10,705                             | 885                                | 3,090                              |
| 14338     | עוקב מדדים גמיש         | 1,628                              | 1,305                              | 1,343                              |
| 15270     | מניות סחיר*             | 47,344                             | 7,328                              | 16,809                             |
| 15271     | אג"ח סחיר*              | 1,220                              | 235                                | 706                                |
| 15272     | עוקב מדדי אג"ח*         | 33                                 | 491                                | 481                                |
| 15273     | עוקב מדד S&P 500*       | 40,947                             | 5,658                              | 14,890                             |
| 15274     | עוקב מדדים למקבלי קצבה  | 17                                 | -                                  | -                                  |
|           | <b>סה"כ</b>             | <b>715,305</b>                     | <b>321,929</b>                     | <b>414,445</b>                     |

\* המסלול החל לפעול בחודש יולי 2024.

#### 5. תחזית רווח לפני מס וצפי למעבר לרווח לפני מס במגזר הפנסיה

בהמשך לתחזית רווח לפני מס לשנת 2025 שפרסמה החברה בסעיף 8.28.4 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024, לפיה הרווח לפני מס של החברה צפוי היה לעמוד על 90-110 מיליון ש"ח, ביום 1 ביולי 2025 פרסמה החברה עדכון לתחזית האמורה. בהתאם לכך, לאור העלייה בהיקף הנכסים המנוהלים, הגידול בפעילות העסקית של החברה והגאות בשוק ההון, הרי שלהערכת החברה, תחזית הרווח לפני מס המעודכנת של החברה לשנת 2025 צפויה לעמוד על 105-120 מיליון ש"ח.

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

בנוסף, בהתבסס על ההנחות העיקריות שצוינו לעיל, ולאופן חלוקת העלויות למגזרים השונים ולמפתחות ההקצאה הרלוונטיים, עבור השנים 2025-2027, בקשר לקרנות הפנסיה שבניהול החברה, החברה צופה כי במהלך שנת 2027 מגזר הפנסיה שבניהולה יעבור לרווח לפני מס.

יובהר כי האמור לעיל הינו תחזית שהיא הערכה עתידית בלבד. ההערכה, הצפי והתחזית ניתנות בדוח זה בלבד ואין החברה מתחייבת או מתכוונת לעדכן אותם ו/או להמשיך ולתת הערכות, צפי או תחזית כאמור לעיל בעתיד. עוד יובהר כי ההערכות, הצפי והתחזיות של החברה כאמור לעיל, לרבות ביחס לצפי מעבר לרווח לפני מס במגזר הפנסיה ולרווח לפני מס, מבוססות על שורה של נתונים והנחות יסוד הקיימים בחברה למועד זה, ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל. ההערכות, הצפי, התחזיות וההנחות כאמור הן בגדר מידע צופה פני עתיד,

כהגדרתו בחוק ניירות ערך והן מבוססות, בין היתר, על ניסיונה של הנהלת החברה בתחום הפעילות, על תכנית העבודה של החברה ועל הערכות הנהלת החברה שהן בלתי ודאיות מטבען, ברובן אינן בשליטת החברה, עשויות שלא להתקיים או להתקיים באופן שונה מתכנוני החברה, ומתבססות בחלקן על הערכות סובייקטיביות בלבד. אין כל ודאות כי הערכות, הצפי, התחזיות והנחות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות החברה ועסקיה תתממשנה, במלואן או בחלקן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שנחזו כאמור. במסגרת הגורמים הפוטנציאליים לאי התממשות הערכות, הצפי, התחזיות והנחות כאמור נכללים, בין היתר, קיטון בהיקף המכירות או הפקדות לרבות גידול במשיכות וניודים יוצאים של כספים מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, ירידות בתשואות הנכסים שינוהלו בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה, ירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים, שינוי באומדנים חשבונאיים, שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים, תנודתיות בשווקים, התערערו הסכמי הפסקת האש, חזרה למלחמה, לרבות התעצמותה או התרחבותה לזירות נוספות, תוצאותיה, השלכותיה, צעדים שיינקטו על ידי הממשלה, החרפת התחרות בתחום, תנודות או ירידות בשווקים, התנהגות משקיעים ושינויים בטעמי השקעה של הציבור, שינויים רגולטוריים שעלולים להשפיע על כדאיות ההשקעה בקופות גמל או שעשויים להשפיע על מכשירי השקעה תחליפיים, הצורך בהשקעת הון נוסף בחברה או צורך במקורות מימון נוספים, מגוון גורמים אחרים אשר אינם בשליטת החברה או שינוי בהחלטות החברה, ומכלול גורמי הסיכון של החברה, כמפורט בסעיף 8.29 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024. לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה כמוצג בסעיף זה הן סבירות, לחברה אין כל ודאות כי ציפיותיה, תחזיותיה, הערכותיה, הנחותיה ותוכניותיה יתממשו ולפיכך תוצאות פעילותה עשויות להיות שונות מהותית מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל.

## 6. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלי

### תיאור הסביבה העסקית

במהלך חודש אוקטובר נחתם הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס, הכולל בין היתר, את שחרור כלל החטופים והשבתם לישראל. ההסכם חיזק את המגמה החיובית בשווקים המקומיים והביא לעליות שערים ניכרות. יחד עם זאת, הנזקים, הגרעון והשיקום הנדרש, הן במגזר הציבורי והן בעסקים ילוו אותנו עוד זמן רב. מגמה חיובית נרשמה גם בשוקי המניות בארה"ב, על רקע שילוב של נתוני מאקרו חיוביים וציפיות להפחתת ריבית. שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 נוהלו על רקע המשך מציאות ביטחונית מורכבת, מלחמה בעזה ופתיחת פעולות מבצעיות משמעותיות של ישראל מול איראן ושלוחותיה. מהלכים אלו יצרו נקודת מפנה בשוק ההון הישראלי והחזירו את המגמה החיובית לשוק. במקביל להתפתחויות הביטחוניות, הזירה המאקרו כלכלית סיפקה תמיכה נוספת לשווקים, ירידה הדרגתית בגירעון הממשלתי, זאת לצד שמירה על דירוג האשראי הבינלאומי. השקל הפגין עוצמה אל מול הדולר, בניגוד לציפיות בסביבה של חוסר ודאות ביטחונית וכלכלית, והתחזק בשיעור של כ-9% במהלך השנה. נרשם גידול ניכר בהיקפי הגיוסים הן בשוק המניות והן בשוקי איגרות החוב, לצד הצטרפותן של חברות חדשות. מחזורי המסחר הגיעו לשיאים חדשים, ומשקיעים מקומיים וזרים הגבירו את נוכחותם בשוק. השווקים הגלובליים הושפעו בעיקר מאירועי מאקרו כשבראשם עומדת מדיניות המכסים החדשה של נשיא ארה"ב שהשפיעה באופן רוחבי על השווקים השונים בעולם ובעיקר על ארה"ב.

### סקטור המניות

שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 הציגו תשואות משמעותיות בשוק המקומי והשיאו תשואות עודפות ביחס לבורסות המובילות בעולם, תוך שבירת שיאי כל הזמנים מספר פעמים. מדד ת"א 125 הציג בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה עלייה של כ-34%. עליות שערים אפיינו את כל המדדים הענפיים, בראשם: מדד

ת"א ביטוח שהציג עלייה של כ-112%, מדד ת"א פיננסים שהציג עלייה של כ-71%, מדד ת"א בנקים 5 שהציג עלייה של כ-50% ומדד ת"א נפט וגז שהציג עלייה של כ-44%. השוק המקומי הושפע בעיקר מהמשך הלחימה בעזה ומבצע "עם קלביא". לאחר סיום המבצע פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בצורה משמעותית, מה שהוביל לעלויות שיערים חדות. ירידת פרמיית הסיכון באה לידי ביטוי לא רק בצמצום האיומים הביטחוניים, אלא גם ביכולתו של המשק להפגין חוסן כלכלי, לצד זרימת כספי משקיעים, צמצום מרווחי תשואות והתחזקות המטבע המקומי. על פי נתוני הבורסה נרשם גידול משמעותי במחזורי המסחר בשוק המניות. זרימת כספים משמעותית על ידי משקיעי הריטייל הישראליים ועל ידי משקיעים זרים, תרמה להרחבת היקפי המסחר ולהעצמת המגמה החיובית בשוק המניות.

**ארה"ב** – בדומה לשוק המקומי, מגמה חיובית נרשמה גם בשווקי המניות בארה"ב, על רקע שילוב של נתוני מאקרו חיוביים וציפיות להפחתת ריבית. עונת הדוחות לרבעון השלישי נפתחה ברוח חיובית עם תוצאות טובות מהמגזר הטכנולוגי וחברות הצריכה. בנוסף, דיווחים על התקדמות במגעים להסכם סחר בין ארה"ב לסין חיזקו את האופטימיות בשווקים. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה גם מדדי המניות בארה"ב הציגו התאוששות לאחר תנודתיות רבה על רקע כניסתו של הנשיא החדש לתפקיד ברבעון הראשון והכרזתו על מדיניות המכסים עם תחילת הרבעון השני. המדדים S&P 500 ו-Nasdaq 100 רשמו עלייה של כ-14% וכ-17% בהתאמה. הכלכלה האמריקאית ממשיכה להציג עוצמה יחסית, שוק העבודה הדוק והאינפלציה שממשיכה לרדת בהדרגה. בתגובה לכך, במהלך חודש אוקטובר הודיע הפדרל ריזרב על הורדה ראשונה של הריבית ב-0.25% לרמה של 4.00%-4.25%.

**אירופה** – הבורסות באירופה הציגו מגמה חיובית על רקע ציפיות להפחתת ריבית, לצד שיפור בסנטימנט העסקי ודוחות כספיים חזקים. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה מדדי המניות המרכזיים באירופה רשמו עליות נאות. מדד ה-DAX 40 רשם את העלייה של כ-20% מדד ה-FTSE 100 רשם עלייה של כ-14% ומדד ה-EURO STOXX 600 רשם עלייה של כ-10%.

### סקטור איגרות החוב

עלויות חדות נרשמו בשוק איגרות החוב הממשלתי ובשוק איגרות החוב הקונצרני. ירידה בתחזיות האינפלציוניות יחד עם ציפיות המשקיעים להפחתת ריבית, לצד התחזקות השקל וציביות בסיכון המדיני, יצרו ביקושים לאיגרות החוב, מה שהוביל לעליית מחירים, ובהתאם לירידת תשואות. המחזורים בשוק איגרות החוב נותרו ללא שינוי, למרות המשך הלחימה והמערכה מול איראן. בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 מדדי התל בונד הציגו תשואה מצטברת של כ-5% מתחילת השנה. מגמה חיובית נרשמה גם באגרות החוב הממשלתיות וביתר שאת באפיקים הארוכים. ירידת התשואות, באפיקים הקונצרניים והממשלתיים, משקפת שינוי במגמה המוניטרית ואת הציפיות להורדת ריבית בחודשים הקרובים. בשוק המקומי, הירידה הושפעה גם מהאופטימיות סביב סיום המלחמה ומההנחה שבנק ישראל ירצה לצמצם את פער הריביות מול ארה"ב. בנוסף, זרימה של כספים מצד הגופים המוסדיים ממשיכה להזרים ביקושים לשוק והמרווחים בין איגרות החוב הקונצרניות לממשלתיות ממשיכים להצטמצם. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה היקף גיוסי הממשלה בבורסת תל אביב היה נמוך יותר לעומת התקופה המקבילה אשתקד. התשואה לפדיון של איגרת החוב ל-10 שנים ירדה לרמה של כ-4.2% מרמה של כ-4.9% בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה הושפעה מהצמצום ההדרגתי בגירעון הממשלתי, הישגים צבאיים במבצעים מול איראן ושלוחותיה, התחזקות השקל ומציפיות להפחתת ריבית לצד ירידה בתשואה לפדיון של איגרת החוב האמריקאית ל-10 שנים. צמצום מרווח התשואות בין אג"ח ממשלת ישראל ל-10 שנים לאיגרת האמריקאית המקבילה, משקף ירידה בתפיסת הסיכון של השוק המקומי.

**אינפלציה וריבית**

במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה התמתן שיעור האינפלציה בשווקים. בישראל סביבת האינפלציה ירדה לרמה של כ-2.9% מרמה של כ-3.5% בתקופה המקבילה אשתקד, אם כי אינפלציית הליבה נותרה ברמה גבוהה יותר. מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר 2025 ירד בשיעור של כ-0.6%, מתחת לציפיות האנליסטים. בשנים עשר החודשים האחרונים, מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 2.5%. הגירעון המצטבר ב-12 החודשים שהסתיימו בספטמבר 2025 עמד על כ-4.7% מהתוצר, ירידה ביחס לתקופה אשתקד בה הגירעון עמד על בשיעור של 8.3% מהתוצר. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי. ברקע כל אלו, סוכנויות דירוג האשראי הבינלאומיות S&P, Moody's ו-Fitch הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי - "A" ו-"Baa1" ו-"A" בהתאמה, עם תחזית שלילית. במהלך חודש נובמבר 2025 סוכנות דירוג האשראי S&P הודיעה על העלאת תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית ליציבה. מדובר בהתפתחות חיובית ראשונה בסטטוס דירוג האשראי של ישראל לאחר מספר הורדות דירוג שקרו במהלך המלחמה בקרב שלושת חברות הדירוג.

**מלחמת 'חרבות ברזל'**

עם הימשכותה של מלחמת "חרבות ברזל" (התקומה) עד לסוף הרבעון השלישי של שנת 2025, מדינת ישראל המשיכה בלחימה ברצועת עזה וכן להתמודד עם איומים שונים בזירות השונות. בחודש מרץ 2025, פתח צה"ל במבצע "עוז וחרב" ברצועת עזה לאחר הפסקת האש שהחלה בחודש ינואר 2025 יחד עם עסקת שחרור החטופים השנייה. בחודש מאי החל מבצע "מרכבות גדעון" שהחזיר את מערכת הביטחון ללחימה עצימה ברצועת עזה, במקביל ללחימה זו פתח צה"ל בחודש יוני במבצע "עם קָלְבִּיא", מבצע צבאי בשטח איראן שנמשך עד לבוקר יום 24 ליוני 2025. נכון למועד פרסום הדוח, מדינת ישראל חתמה של הסכם הפסקת אש מול חמאס. היקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה עמד על כ-113 מיליארד ש"ח נכון לסוף הרבעון השלישי לשנת 2025, גידול של כ-26 מיליארד ש"ח לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה לתום שנת 2024. נכון למועד הדוח, אין למלחמת חרבות ברזל השפעה מהותית או שלילית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים של הקבוצה, על פעילותה העסקית או על תוצאותיה הכספיות, על איתנותה הפיננסית או על עמידתה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה מכוח הסכמי המימון. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה ולנוכח התנודתיות המאפיינת את השווקים.

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

**7. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה****7.1. אומדנים חשבונאיים קריטיים :**

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

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

להלן טבלת ניתוח רגישות לעניין שינויים אפשריים בתקופת ההפחתה של הוצאות רכישה נדחות בהתאם לנתוני הוצאות רכישה נדחות המוצגות נכון ליום 30 בספטמבר 2025 :

| תקופת ההפחתה        |        | ל-9 חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2025 |
|---------------------|--------|---------------------------------------|
| <b>מגזר הגמל</b>    |        |                                       |
| 8 שנים              | 41,734 |                                       |
| 7 שנים              | 47,701 |                                       |
| 6 שנים (מצב בפועל)  | 55,661 |                                       |
| 5 שנים              | 65,377 |                                       |
| 4 שנים              | 70,361 |                                       |
| <b>מגזר הפנסיה</b>  |        |                                       |
| 12 שנים             | 4,858  |                                       |
| 11 שנים             | 5,300  |                                       |
| 10 שנים (מצב בפועל) | 5,830  |                                       |
| 9 שנים              | 6,477  |                                       |
| 8 שנים              | 7,287  |                                       |

תוספת (הפחתה) הרווח הכולל נטו של החברה לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 :

| תקופת ההפחתה        |         | ל-9 חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2025 |         |
|---------------------|---------|---------------------------------------|---------|
|                     |         | באלפי ש"ח                             | באחוזים |
| <b>מגזר הגמל</b>    |         |                                       |         |
| 8 שנים              | 9,088   | 17.1%                                 |         |
| 7 שנים              | 5,194   | 9.8%                                  |         |
| 6 שנים (מצב בפועל)  | -       | -                                     |         |
| 5 שנים              | (6,340) | (11.9%)                               |         |
| 4 שנים              | (9,592) | (18.1%)                               |         |
| <b>מגזר הפנסיה</b>  |         |                                       |         |
| 12 שנים             | 634     | 1.2%                                  |         |
| 11 שנים             | 346     | 0.65%                                 |         |
| 10 שנים (מצב בפועל) | -       | -                                     |         |
| 9 שנים              | (423)   | (0.8%)                                |         |
| 8 שנים              | (951)   | (1.8%)                                |         |

לדעת החברה לשונייים ביחס הביטולים לא קיימת השפעה משמעותית במיוחד על תוצאותיה העסקיות.

## 7.2. תניות פיננסיות

החברה נדרשת לעמוד בשתי תניות פיננסיות, בקשר להסכמי הלוואה בין החברה לבין תאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים בדבר תנאים והתחייבויות החברה, לרבות התניות הפיננסיות, ראו ביאור 27 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024.

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

לגבי תניית שווי הנכסים המנוהלים הסף הנדרש הוא 40 מיליארד ש"ח כאשר ליום 30 בספטמבר 2025 סך הנכסים המנוהלים עמד על כ-113 מיליארד ש"ח. לגבי תניית "יחס הכיסוי"<sup>1</sup> הסף הנדרש הוא מעל 1.1 כאשר ליום 30 בספטמבר 2025 יחס הכיסוי עמד על כ-3.85 (אשר לצורך חישובו נכללו ב-"תזרים המזומנים החופשי", בנוסף ליתרת המזומנים גם החלק הסחיר מתוך "ההשקעות הפיננסיות" בדוחות הכספיים).

כאמור בביאור 27 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024, במסגרת מסמכי הלוואות נקבעו תניות פיננסיות ביחס לחברת האם כפי שפורטו בביאור. כפי שנמסר לחברה, על-ידי חברת האם, ליום 30 בספטמבר 2025, חברת האם עומדת בשתי התניות הפיננסיות והיא צפויה לדווח על כך בדוחותיה לרבעון השלישי לשנת 2025.

## 7.3. הון עצמי והון חוזר

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 כולל:

צד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים בסך 51,930 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 84,654 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 47,209 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 183,793 אלפי ש"ח.

צד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 42,873 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,945 אלפי ש"ח, התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בסך 32,410 אלפי ש"ח וזכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 122,743 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 199,971 אלפי ש"ח.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ההון החוזר השלילי עמד על סך של 16,178 אלפי ש"ח.

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 כולל:

צד הנכסים השוטפים – כולל מזומנים בסך 48,895 אלפי ש"ח, השקעות פיננסיות בסך 128,262 אלפי ש"ח וחייבים ויתרות חובה בסך 50,984 אלפי ש"ח. סך הכל נכסים שוטפים 228,141 אלפי ש"ח.

צד ההתחייבויות השוטפות – כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם של הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך 22,961 אלפי ש"ח, חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך 1,514 אלפי ש"ח, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות מיסים שוטפים בסך 90,334 אלפי ש"ח. סך הכל התחייבויות שוטפות 114,809 אלפי ש"ח. נכון ליום 30 בספטמבר 2024 ההון החוזר החיובי עמד על סך של 113,332 אלפי ש"ח.

1 יחס הכיסוי מחושב על-ידי חלוקת "תזרים המזומנים החופשי ליום הבדיקה" בסך "שירות החוב".

הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 כולל:

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

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

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

כמו כן, לתקופת הדוח עומדת החברה בדרישות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ("תקנות כללי השקעה"), המפורטות להלן:

א. מחצית מההון העצמי המזערי יושקע בנכסים נזילים בהתאם לתקנות.

ב. כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש לא יוחזקו נכסים בלתי מוחשיים<sup>2</sup> בהתאם לתקנות.

להלן נכסים העומדים או שיכולים לעמוד כנגד הדרישות הקבועות בתקנות כללי השקעה המפורטות בסעיפי משנה א' וב' לעיל, בהתאם לנתוני הדוחות לתאריכים הבאים:

| 30 בספטמבר 2025               |                                     | סוג הנכס במאזן החברה  | הון עצמי מינימלי נדרש* |
|-------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| 100% מההון כנגד נכסים מוחשיים | 50% מההון כנגד נכסים נזילים וסחירים |                       |                        |
| באלפי ש"ח                     |                                     |                       |                        |
| 164,113                       | 82,056                              | סך נדרש               |                        |
| 51,930                        | 51,930                              | מזומנים ושווי מזומנים |                        |
| 50,201                        |                                     | חייבים ויתרות חובה    |                        |
| 1,710                         |                                     | רכוש קבוע             | 164,113                |
| 5,198                         |                                     | תוכנות מחשב           |                        |
| 84,654                        | 65,190                              | השקעות פיננסיות       |                        |
| 193,693                       | 117,120                             | סה"כ יתרה קיימת       |                        |

\* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 5 ב לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

<sup>2</sup> נכסים בלתי מוחשיים - כמשמעותם בכללי חשבונאות מקובלים, לרבות הוצאות רכישה נדחות ולמעט תוכנות מחשב.

| 30 בספטמבר 2024                  |                                           | סוג הנכס<br>במאזן החברה  | הון עצמי<br>מינימלי<br>נדרש* |
|----------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| 100% מההון כנגד<br>נכסים מוחשיים | 50% מההון כנגד<br>נכסים נזילים<br>וסחירים |                          |                              |
| באלפי ש"ח                        |                                           |                          | באלפי ש"ח                    |
| 132,827                          | 66,414                                    | סך נדרש                  |                              |
| 48,895                           | 48,895                                    | מזומנים ושווי<br>מזומנים |                              |
| 53,322                           |                                           | חייבים ויתרות<br>חובה    |                              |
| 2,818                            |                                           | רכוש קבוע                | 132,827                      |
| 8,500                            |                                           | תוכנות מחשב              |                              |
| 128,262                          | 110,543                                   | השקעות<br>פיננסיות       |                              |
| 241,797                          | 159,438                                   | סה"כ יתרה קיימת          |                              |

\* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 5 ב לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

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

\* בהתאם לתקנות ההון. ראו גם ביאור 5 ב לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

לפרטים בדבר כתב התחייבות שניתן לרשות שוק ההון על ידי החברה האם לפיו כל עוד תימצא החברה תחת שליטה של החברה האם, מתחייבת החברה האם לפעול, באופן המתאים על-פי שיקול דעתה, להעמיד לרשות החברה את האמצעים הדרושים לה לצורך עמידה בדרישות ההון שבתקנות ההון, ראו סעיף 8.22.2 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024. לפרטים בדבר הסכם להעמדת מסגרת הלוואות בין החברה האם לחברה, שתוקפה הסתיים ביום 17 ביוני 2025, ראו סעיף 9.3 להלן.



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

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

במאי 2025 פורסם מכתב רשות שוק ההון למנהלי הגופים המוסדיים בעניין "העברת נתונים לחברת נס פייר ווליו" בע"מ", וזאת לנוכח היבחרה כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים, והחלפתה את חברת "מרווח הוגן בע"מ". לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

במאי 2025 פרסמה רשות שוק ההון "הבהרה לעניין גובה השכר הממוצע במשק בקרן פנסיה בשנת 2025" ולפיה בין היתר, לעמדת הרשות יש לפרש את המונחים "שכר חודשי ממוצע לעובד שכיר" בתקנות מס הכנסה ו-"השכר הממוצע במשק" בתקנוני קרנות הפנסיה החדשות ובתקנוני קרנות הפנסיה הוותיקות בהן נעשה שימוש בהגדרת השכר הממוצע במשק המפורסם על ידי המוסד לביטוח הלאומי, בהתאם להגדרת "השכר הממוצע במשק" לעניין גמלאות בסעיף 2(ב) לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995, כך שהסכום יעמוד על 13,316 ש"ח בשנת 2025 (ולא הסכום לעניין דמי הביטוח בגובה 12,536 ש"ח), כלומר ללא ההקפאה שנקבעה בחוק הביטוח הלאומי (תיקון מס' 244 והוראת שעה), התשפ"ד-2024 לטובת העלאת הגביה לביטוח הלאומי לשנת 2025.

ביוני 2025 פרסמה רשות שוק ההון את "טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-2025" להערוך הציבור עד ליום 14 ביולי 2025. במסגרת טיוטת התקנות, יעודכנו סכומי האגרה המוטלת על חברות מנהלות באופן שיביא לידי ביטוי את היקף ומורכבות פעילותן, וזאת באמצעות קביעת סכום אגרה שנתית שמבוסס על מספר קופות הגמל או קרנות הפנסיה שבניהולה של חברה מנהלת ועל היקף הנכסים המנוהלים על ידה. משמעות הדבר היא שחברות מנהלות בעלות היקף נכסים משמעותי, צפויות לשלם אגרה גבוהה מהותית מהאגרה המשולמת כיום. החברה העבירה למאסדר את הערותיה לטיוטה.

ביוני 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2025-9-3 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון", שבין היתר, עדכן את ההוראות בקשר להשבה למעסיק דמי גמולים ששולמו ביתר ובקשר לעובדים שמתברר שזכאים לפנסיה תקציבית; קבע החוזר מתן גישה נוחה לגורם מתפעל לכל המידע עבור כלל המעסיקים שהם לקוחותיו; איפשר העברת מידע מתומצת בדבר חוב קיים ובדבר השבת כספים, תוך הפניה לפרטים המלאים בקישור לחשבון המעסיק המקוון והוראות נוספות. בספטמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון "חוזר אופן הפקדת תשלומים – טיוטה" הדוחה את מועד כניסתן לתוקף של חלק מהוראות החוזר ליום 29 במרץ 2026, וכן הכולל הבהרות בנוגע לאחזור מידע ותקופות יתרות הפיצויים בחשבון המקוון של הגוף המוסדי.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-8, בנושא "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות-עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה", ביום 1 ביוני 2025 עודכן תקנון קרן הפנסיה ועודכנו המקדמים לסיכונים מוות ונכות ולקצבת זקנה וזאת בהתאם להנחיות בחוזר ולהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביוני 2025 פרסמה רשות שוק ההון "הבהרה לעניין הליך קביעת קרנות נבחרות". בהתאם להוראות ההליך לקביעת קרנות נבחרות מיום 19 בספטמבר 2024, בין היתר, החל מיום 1 ביוני 2025, מעסיק אשר עובדו לא בחר קופת גמל לפי סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ומעסיקו לא ביצע הליך תחרותי לבחירת קופת ברירת מחדל, יחויב להפקיד בעבורו כספים לקרן פנסיה נבחרת בהתאם למנגנון חלוקה המבוסס על ספרת הביקורת במספר תעודת הזהות של העובד. עם כניסת מנגנון זה לתוקף, קרן תיחשב

כ"ק"ר נבחרת" רק ביחס למצטרפים שלא בחרו בקרן פנסיה ושספרת הביקורת שלהם תואמת את הקריטריונים שנקבעו. בהתאם להבהרה שפורסמה, הצטרפות שלא בהתאם למנגנון זה לא תיחשב כהצטרפות לקרן נבחרת, ותחייב הצגת טופס הצטרפות. במקרה בו העביר מעסיק תשלומים עבור עובד שספרת הביקורת שלו אינה תואמת את מנגנון החלוקה, מבלי שהתקבל טופס הצטרפות, על החברה להודיע על כך למעסיק ולהשיב את הכספים בתוך פרק זמן סביר. כמו כן, בספטמבר 2025 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2025-9-4 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון" במסגרתו, בין היתר, נוספה אפשרות למעסיקים המעסיקים פחות מ-50 עובדים להצהיר על כך בממשק המעסיקים ובהתאם לצרף עובד שלא בחר קופת גמל לאחת מהקרנות הנבחרות לפי שיקול דעתם, ולא לפי מנגנון החלוקה.

באוגוסט 2024 פורסם "חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ד-2024", המהווה תיקון מקיף ומשמעותי לחוק הגנת הפרטיות ואשר נכנס לתוקף באוגוסט 2025 (למעט חריגים). התיקון נועד להתאים את החוק להתפתחויות הטכנולוגיות ולהסדרים הנהוגים בדיון הבינלאומי. בנוסף, התיקון מעניק לרשות להגנת הפרטיות סמכויות אכיפה נרחבות, לרבות סמכות להטלת עיצומים כספיים משמעותיים. החברה השלימה את היערכותה ליישום הוראות התיקון, הטמיעה את הדרישות החדשות, ומינתה ביום 19 במרץ 2025 ממונה הגנת פרטיות בהתאם להוראות החוק.

בחודש יולי 2025 פורסמה על ידי הרשות להגנת הפרטיות טיוטת גילוי דעת להערות הציבור בנושא מינוי ממונה על הגנת הפרטיות בארגון (DPO), לפי הוראות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ("חוק הגנת הפרטיות"), המחייב רשימה של גופים ציבוריים, גופים פרטיים וגופי ביטחון למנות ממונה ייעודי. הטיטה מבהירה את תפקידי הממונה, היקף האחריות, הדרישות והמשאבים הנדרשים לתפקיד. בהמשך לכך, בחודש אוגוסט 2025 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות מדיניות אי-אכיפה זמנית בכל הנוגע למינוי ממונה על הגנת הפרטיות בארגון עד ליום 31 באוקטובר 2025.

באוגוסט 2025 פורסמה החלטת הרשות לניירות ערך על תיקון תקנון הבורסה לניירות ערך וההנחיות מכוחו. בהתאם לתיקון, המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב יתקיים בימים שני עד שישי (להלן: "שינוי ימי מסחר"). בנוסף, בחודש ספטמבר 2025 פורסמה רשות שוק ההון מסמך "היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב" ("מסמך ההיערכות לשינוי ימי מסחר"), ובהתאם להוראותיו ולהוראות על חברה לגבש תוכנית היערכות סדורה של החברה לשינוי ימי המסחר ולהגישו לאחר אישור הדירקטוריון לרשות שוק ההון. במסגרת עדכון למסמך ההיערכות לשינוי ימי מסחר, עודכן מועד הגשת התוכנית לרשות שוק ההון לתאריך 9.12.2025. ביום 20 לנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה את תוכנית ההיערכות של החברה.

בספטמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את "טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה) (תיקון), התשפ"ה-2025" במסגרתן, על רקע מעבר מהקצאת אג"ח מיועדות למנגנון הבטחת תשואה, וכן בעקבות שינויים מבניים בשוק הפנסיוני, במטרה להתאים את הקצאת הסיכון לגיל החוסכים, מוצע לעדכן את אופן הקצאת הבטחת התשואה בקרנות הפנסיה החדשות, כך שזכאות להבטחת תשואה בשיעור של 40% תינתן רק לעמיתים בני 60 ומעלה החוסכים במסלול תלוי גיל המותאם לגילם, במסלול הכללי, במסלול הלכה או במסלולי השקעה מתמחים שיאושרו על ידי הממונה. במקביל ובהמשך לאמור, פרסמה רשות שוק ההון גם את "טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת עמיתים בקרן חדשה מקיפה ממסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה למסלול המותאם לגילם), התשפ"ה-2025" המציעה שלא יתאפשר לעמית שטרם מלאו לו 60 להצטרף למסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה, וכן לקבוע כי כספיו של עמית שטרם מלאו לו 60 ושנכון להיום משקיע במסלול ברירת מחדל לבני 60 ומעלה, שאינו מותאם לגילו, יועבר למסלול

המותאם לגילו. בנוסף, מוצע שהבטחת תשואה של 40% תחול רק על עמיתים בני 60 ומעלה החוסכים במסלולים המותאמים לגילים במסלול הכללי, במסלול הלכה או במסלולים ייעודיים שאושרו על ידי הממונה.

באוקטובר 2025 פורסמה טיוטת חוזר "עקרונות מנחים לניהול סיכונים נזילות בחשיפות לנגזרים נקובי מט"ח" ולפיה מוצע, בין היתר, שלצורך התמודדות עם אירועים של קשיי נזילות במט"ח, הגופים המוסדיים יחזיקו נכסים נזילים נקובי מט"ח בשיעור מינימלי של 10% מהחשיפה הרעיונית הכוללת לנגזרים נקובי מט"ח; זאת לטובת שמירה על האינטרסים של החוסכים, לחיזוק יציבות המערכת הפיננסית, ולהבטחת תפקודו התקין של שוק המט"ח המקומי. החברה בוחנת את השפעת טיוטת החוזר על החזקות הקופות שבניהולה בנכסים נזילים נקובי מט"ח.

בנובמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון את "חוזר שירות לקוחות גופים מוסדיים – טיוטה – תיקון" שמטרתו להבטיח את זכויות העמיתים, בעקבות פעולות של גורמים שונים המשדלים את ציבור העמיתים לבצע משיכה מוקדמת של כספי התגמולים והפיצויים מהחיסכון הפנסיוני שלהם, בניגוד לתכלית החסכון. בטיטה מוצע כי משיכת כספים תתאפשר רק במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני בידי גורם מוסמך, על מנת להבטיח שהעמית יבין את ההשלכות הצפויות ויקבל החלטה מושכלת. במקביל, פרסמה רשות שוק ההון גם "הבהרה לעניין הליך משיכת כספים מקופת גמל – טיוטה" המדגישה את חובות האמון והזהירות המוטלות על גוף מוסדי המחייבות אותו להבטיח כי כל פעולה בכספי העמיתים תבוצע לטובת העמיתים, על פי בקשתם המפורשת ובהתאם לדין תוך נקיטת אמצעים למניעת תרמית, טעות או ניצול לרעה ובכלל זה לוודא כי הבקשה שהוגשה תקינה, מלאה ובהתאם לדין.

בנובמבר 2025 פורסמה "התכנית הכלכלית לשנת 2026" שינויים מבניים, ולפיה בין היתר מוצע לאמץ את ההמלצות הסופיות, לכשיפורסמו, של הצוות לבחינת ארביטראז' רגולטורי במכשירי חיסכון לטווח קצר ובינוני, בקשר להקמת חשבון השקעה במוצרי השקעה וולונטריים. בנוסף מוצע לצמצם את הארביטראז' הרגולטורי בכללי השקעה ומיסוי של קופות גמל, ובהתאם לתקן את סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה על מנת להרחיב ולקרב הוראות הסעיף כאמור, לכללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים, וזאת לטובת הגדלת יכולתן של קופות הגמל לקבל החלטות השקעה יעילות לצורך השאת התשואה לחוסכים. החברה בוחנת את השפעת התכנית הכלכלית על מוצריה והתחרות בשוק.

יצוין, כי ההוראות הנזכרות בדוח זה אינן מהוות רשימה ממצה של הוראות הדין החלות על החברה כחברה מנהלת, אלא רק את העיקריות שבהן אשר פורסמו או עודכנו בתקופת הדוח. לפרטים אודות הוראות דין והסדרים תחיקתיים החלים על תחומי הפעילות של החברה ראו סעיף 8.24 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

**9. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה<sup>3</sup>**

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

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

9.2. בהמשך לאמור בסעיף 8.22.5 לפרק א' של הדוח התקופתי לשנת 2024, בדבר הלוואה שהחברה נטלה בשנת 2021 מתאגיד בנקאי בישראל בסכום כולל של 60 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה בלבד: **"הבנק"** ו-**"ההלוואה המקורית"**, בהתאמה), בערבות החברה האם (להלן: **"הערבות"**). ביום 14 בינואר 2025 פרעה החברה בפירעון מוקדם את חלק ההלוואה בריבית משתנה. לצורך כך החברה התקשרה עם הבנק בהסכם לשאילת ניירות ערך לצורך מכירה בחסר בסך של כ- 20 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה: **"מסגרת האשראי"**).

החברה שאלה ומכרה בחסר אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית שקלית קבועה ותמורת מכירתן שימשה לפירעון מוקדם של כל חלק ההלוואה בריבית משתנה. במהלך חודש אוגוסט חל מועד הפדיון הסופי של אחת מאגרות החוב המושאלות ובהתאם לכך שילמה החברה לבנק סך של כ- 11 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 15 בינואר 2025 ([2025-01-004292](#)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

ביום 25 ביוני 2025 החברה התקשרה עם הבנק, בהסכם לקבלת הלוואה נוספת בסך של 10 מיליון ש"ח (**"ההלוואה הנוספת"**). ההלוואה הנוספת נושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי בטווח של 4.5%-5.5%. קרן ההלוואה הנוספת תפרע בשלושה תשלומים אשר ישולמו החל מיום 30 ביוני 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2027, והריבית בגינה תשולם מידי רבעון החל מיום 30 בספטמבר 2025. ההלוואה הנוספת כפופה לתנאי הסכם ההלוואה (כפי שעודכנו במסגרת ההלוואה הנוספת), לרבות לעמידה באמות המידה הפיננסיות בקשר לחברה ולחברה האם ולעילות לפירעון מידי שנכללו בו, אך אמת המידה המתאימה לשווי הנכסים המנוהלים (כאמור בסעיף (ב) בביאור 27 לדוח התקופתי לשנת 2024), הוגדלה לשם השוואתה לסכום הנכסים המנוהלים שנקבע באמת המידה הפיננסית הנכללת בהסכם הלוואה מתאגיד בנקאי אחר, כאמור בסעיף 1.1.2 לביאור 27 לדוח התקופתי לשנת 2024. ביום 24 ביולי 2025 הודיע הבנק על הסכמתו לביטול הערבות שניתנה על ידי החברה האם להבטחת התחייבויותיה של החברה.

במהלך חודש ספטמבר 2025, התקשרה החברה עם הבנק בהסכם לשאילת ניירות ערך לצורך מכירה בחסר בסך של כ- 22 מיליון ש"ח, וכן, ביום 22 באוקטובר 2025, התקשרה החברה עם הבנק בהסכם לשאילת ניירות ערך לצורך מכירה בחסר בסך של כ- 35 מיליון ש"ח, והכל מתוך מסגרת אשראי כוללת (בלתי מחייבת) של 80 מיליון ש"ח שהועמדה לה על ידי הבנק. החברה שאלה ומכרה בחסר אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית שקלית קבועה ותמורת מכירתן שימשה לפירעון סך של 27 מיליון ש"ח מקרן הלוואה שניתנה לה על ידי הבנק. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 22 באוקטובר 2025 ([2025-01-079117](#)).

למועד פרסום הדוח, נותרה התחייבות בהיקף של כ- 68 מיליון ש"ח בגין מכירה בחסר של אג"ח ממשלתיות בריבית שקלית קבועה שטווח המח"מ שלהן הינו בין 0.2 ל-1.4 שנים.

<sup>3</sup> בחלק מהמקרים הורחב התיאור גם לאירועים שאינם מהותיים כשלעצמם אך עשויים להיות חשובים להבנת עסקי הקבוצה, בכדי ליתן תמונה מקיפה שלהן.

למועד פרסום הדוח, מסגרת האשראי (הבלתי מחייבת) שנטלה החברה נוצלה כמעט במלואה.

9.3. בהמשך לאמור בסעיפים 3.6 ו-8.22.3 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024, תוקפה של מסגרת הלוואות בסך של 50 מיליון ש"ח, שהועמדה לחברה על ידי החברה האם (להלן: **"מסגרת ההלוואות"**), ושהוארך מעת לעת, כאמור בדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 26 במרץ 2025 ([021068](#)), הסתיים ביום 17 ביוני 2025, ולעניין הקפאת פעילותה של הועדה הבלתי תלויה ראו סעיף 10.7 להלן.

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

9.5. ביום 19 במרץ 2025 החליטה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 9 מיליון ש"ח שחולק ביום 6 באפריל 2025, זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו.

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

ביום 13 באוגוסט 2025 החליטה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 16 מיליון ש"ח שחולק ביום 31 באוגוסט 2025, זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2025, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו.

לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים בדבר חלוקת דיבידנד שפרסמה החברה ביום 19 במרץ 2025, ביום 21 במאי 2025 וכן ביום 13 לאוגוסט 2025. למידע נוסף בעניין "הון עצמי ודרישות הון" ראו סעיף 7.3 (ב) לעיל וכן סעיפים 2(ב) ו-6.3 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי לשנת 2024, וביאור 11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

ביום 20 בנובמבר 2025 החליטה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 18 מיליון ש"ח שיחולק ביום 11 בדצמבר 2025, זאת לאחר שהדירקטוריון בחן, בין היתר, את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת כמפורט בדוחותיה הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025, וכן בחן את תזרים המזומנים החזוי לשנתיים הקרובות, תוך התחשבות בפירעונות משמעותיים של התחייבויות לאחר תקופה זו.

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

9.6. ביום 19 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה הענקת יחידות פאנטום, ללא תמורה (אשר הזכאות להן מבשילה על פני תקופות שנקבעו והתשלום, אם יבוצע בגין, ייגזר מעליית ערך מניית החברה), לעובדי החברה המועסקים בה למעלה משנתיים, בכלל זה לנושאי משרה בחברה שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה (כאשר ביחס לעובדי חברת האם המעניקים שירותים לחברה אושרו יחידות פאנטום שהתשלום, אם יבוצע בגין, ייגזר מעליית ערך מניית חברת האם). החברה סבורה כי תגמול עובדים באמצעות יחידות פאנטום תומך בשימור עובדים על פני זמן באופן המחבר את העובדים לאסטרטגיה ארוכת הטווח של החברה ומאפשר להם ליהנות מהצלחות החברה. לפרטים נוספים ראו ביאור 7א לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

9.7. ביום 1 ביולי 2025 פרסמה החברה עדכון לתחזית הרווח לפני מס לשנת 2025, כמפורט בסעיף 8.28.4 בפרק א' (דוח עסקי תאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024 (ופרסום מצגת משקיעים מעודכנת לשוק ההון), ראו סעיף 5 לדוח זה.

9.8. בהמשך לאמור בסעיף 11.2 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024 (ולהפניה המופיעה בו), ביום 3 ביולי 2025 אישר מחדש הדירקטוריון, לאחר אישור ועדת הביקורת, שהינה גם ועדת התגמול, את ההתקשרות לקבלת שירותי כהונה מהחברה האם באמצעות מר יוסף לוי, המכהן כדירקטור בחברה. לפרטים ראו דוח מיידי של החברה מיום 3 ביולי 2025 ([2025-01-048298](https://www.048298-01-2025)), אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

9.9. ביום 14 באוגוסט 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בעקבות החלטות ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול) והדירקטוריון, עדכון לתנאי כהונה והעסקה למנכ"ל החברה, מר אלדד

צינמן, הכוללים עדכון לרכיבי התגמול הקבוע וכן הקצאה של 322,000 כתבי אופציה (לא רשומים) הניתנים למימוש ל- 322,000 מניות רגילות של החברה וכן עדכונים למדיניות התגמול, והכל כמפורט בדוח הזימון. לפרטים נוספים ראו דיווח מידיים מיום 31 ליולי 2025 ([2025-01-057176](#)), מיום 14 באוגוסט 2025 ([2025-01-060711](#)) ומיום 28 לספטמבר 2025 ([2025-01-072337](#)) אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

9.10. ביום 15 באוגוסט 2025 פרסמה החברה תשקיף מדף המאפשר לחברה להנפיק ניירות ערך שונים בהתאם להוראות הדין. לפרטים נוספים אודות תשקיף המדף ראו דיווח מידי של החברה מיום 15 באוגוסט 2025 ([2025-01-060606](#)).

9.11. ביום 10 בספטמבר 2025, קבעה חברת מידרוג בע"מ דירוג מנפיק A1.il באופק יציב לחברה. לפרטים נוספים ראו דוח דירוג שפרסמה מידרוג מיום 10 בספטמבר 2025 ([2025-15-068485](#)) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפניה.

9.12. ביום 29 לאוקטובר 2025 הודיעה החברה כי בהתאם לבקשת המתפעל, אפ. אמ. אר. שירותי תפעול בע"מ ("המתפעל") וזאת לאור כניסתו לפרויקטים חדשים עם גופים אחרים, תחילת מתן שירותי התפעול על ידי המתפעל לקרנות הפנסיה שהחברה מנהלת, תידחה מיום 1 ביולי 2026 ("מועד התחילה המקורי"), לתקופה שבין שניים לארבעה רבעונים ממועד התחילה המקורי וכי החברה נענתה לבקשה. לדחייה האמורה, לא צפויה השפעה על תוצאותיה הכספיות העתידיות של החברה בתקופת הדחייה החוזיה (לרבות על תוצאותיה הכספיות לשנת 2026). לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 29 באוקטובר 2025 ([2025-01-081501](#)), מיום 18 בספטמבר 2024 ([2024-01-604211](#)), מיום 28 בנובמבר 2024 ([2024-01-620406](#)), וכן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 על מצב ענייני התאגיד בדבר התקשרות החברה עם המתפעל, אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

9.13. ביום 9 בנובמבר 2025 פרסמה החברה דוח מידי על כוונתה להנפיק סדרה חדשה של אגרות חוב (שאינן מובטחות בבטוחות כלשהן) ו/או סדרה חדשה של כתבי אופציה (המירים למניות רגילות של החברה), וזאת על פי דוח הצעת מדף שיפורסם מכוח תשקיף מדף של החברה, שפורסם ביום 14 באוגוסט 2025, נושא תאריך 15 באוגוסט 2025 ([2025-01-060606](#)). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 19 בנובמבר 2025 ([2025-01-089315](#)) דוח דירוג לאגרות החוב (סדרה ב') שפרסמה מידרוג ביום 9 בנובמבר 2025 ([2025-15-085020](#)), וכן מצגת משקיעים שפרסמה החברה ביום 9 בנובמבר 2025 ([2025-01-085051](#)). נכון למועד זה, ביצוע ההנפקה, מבנה ההנפקה, מועד ההנפקה, היקפה ותנאיה טרם נקבעו סופית, וההנפקה, אם וככל שתבוצע, תהיה בהתאם לתנאים שייקבעו בדוח הצעת המדף ולנוסח המחייב של שטר הנאמנות שייכלל בדוח הצעת המדף, אם וככל שיפורסם. אין באמור בדוח האמור כדי ליצור התחייבות כלשהי של החברה לביצוע הנפקת אגרות חוב ו/או כתבי אופציה. הגשת דוח הצעת המדף וביצוע ההנפקה, אם וככל שתבוצע, כפופים, בין היתר, לשיקול דעתה של החברה, ובכלל זה להחלטה של דירקטוריון החברה לרבות בקשר עם ביצוע ההנפקה, עיתוייה, תנאיה, היקפה ומבנה ההנפקה ובקשר עם דוח הצעת המדף ושטר הנאמנות; לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי הדין ובכלל זה, קבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לרישום למסחר של אגרות החוב שיוצעו וכתבי האופציה, ככל שיוצעו יחד איתם והמניות שתנבענה מהם; וכן לפרסום דוח הצעת מדף. בנוסף, ביצוע ההנפקה תלוי בתנאי השוק. אין כל ודאות באשר לעצם ביצוע ההנפקה כאמור, היקפה, תנאיה ומועד ביצועה.

9.14. ביום 9 בנובמבר 2025 נודע לחברה שהוגשה נגדה בקשה לאישור תובענה כייצוגית בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב יפו בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. בשלב זה הבקשה טרם הומצאה כדין לחברה. עיקר עניינה של הבקשה, לטענת המבקש, הוא כי החברה גובה לכאורה סכומים ביתר במסגרת הלוואות צמודות למדד הניתנות לעמיתים קרנות ההשתלמות וקופות הגמל שבניהולה, וזאת עקב קיומו של מנגנון הצמדה חד כיווני לפיו, על פי הנתען, במקרה של עליית המדד מעל מדד הבסיס, החברה גובה מאותם העמיתים את הפרשי ההצמדה הנובעים מהעלייה, בעוד שבמקרה ההפוך של ירידת המדד מתחת למדד הבסיס, החברה לא מזכה אותם בהתאם לאותה ירידה. על פי המבקש סכום הבקשה אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה, אך על פי טענת המבקש הסכום עולה על 2.5 מיליון ש"ח. בשלב זה החברה לומדת את פרטי הבקשה, ולפיכך לא ניתן להעריך את הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית, ואם תאושר, לא ניתן להעריך את סיכויי הצלחתה.

9.15. נוסף להליכים המשפטיים האמורים, בשל תחום עיסוקה, החברה הינה צד להליכים משפטיים ואחרים נוספים, שאינם ע"פ תקנון קופת הגמל או קרן הפנסיה המנוהלת ע"י החברה, בסכומים לא מהותיים. בנוסף, החברה חשופה לטענות או תביעות משפטיות שטרם נטענו או הוגשו, וזאת, בין היתר, באמצעות פניות לקוחות לגורמים שונים בחברה, לרבות למערך השירות ולממונה על פניות הציבור בחברה באמצעות הגשת תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור ברשות שוק ההון אשר עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה.

לפרטים אודות הליכים משפטיים שהחברה צד להם, ראו סעיף 8.26 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) בדוח התקופתי לשנת 2024 וביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

9.16. לאירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

## **10. היבטי ממשל תאגידי**

### **10.1. גילוי בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**

לפרטים אודות הוראות הרגולציה וקביעת הדירקטוריון בדבר המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו סעיף 11 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח התקופתי לשנת 2024.

### **10.2. גילוי ביחס לדירקטורים בלתי תלויים**

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

### **10.3. מינויים:**

ביום 19 באוקטובר 2025 החל מר ניר שץ לכהן כסמנכ"ל והיועץ המשפטי של החברה, וזאת לאחר שהתקבלה הודעת אי התנגדות מרשות שוק ההון בגין מינויו.



**10.4. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה:**

בהמשך לאמור בסעיף 13 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי לשנת 2024, ביום 13 באוגוסט 2025 החליט הדירקטוריון, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת, אשר בחנה מספר מועמדים רלוונטיים שונים (לרבות כישוריהם, ניסיונם, האמצעים העומדים לרשותם למתן שירותי ביקורת פנימית, העובדה כי לא יהיו עובדים של החברה וכו'), על החלפת המבקר הפנימי ומינויו של רו"ח ג'ורג' פאנוס, מחברת המרכז להתייעלות פיננסית 2014 בע"מ, למבקר הפנימי של החברה.

ההחלפה בוצעה בעיקר לצורך קידום איכות הביקורת הפנימית. ההחלפה בוצעה בהסכמה עם המבקר הפנימי הנוכחי של החברה. בכפוף להודעת אי התנגדות של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, רו"ח ג'ורג' פאנוס צפוי להחליף את רו"ח ישראל גבירץ ולהתחיל את כהונתו כמבקר פנימי בחברה בחודש מרץ 2026 או בסמוך לכך, לאחר השלמת תקופת צינון בגין ביקורת שהוא מבצע בחברה עבור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. המבקר הפנימי הנוכחי ימשיך בתפקידו עד לכניסתו לתפקיד של המבקר החדש.

רו"ח ג'ורג' פאנוס הוא הבעלים של חברת המרכז להתייעלות פיננסית 2014 בע"מ ובעל ניסיון של מעל 18 שנים בביצוע עבודות בתחום הביקורת והבקרה במגוון ארגונים, כגון: גופים מוסדיים, בתי השקעות, בנקים, חברות ציבוריות, ממשלתיות, משרדי ממשלה ועוד. למבקר הפנימי הנכנס תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למינהל (2006); רואה חשבון מוסמך, מועצת רואי החשבון (2009). העסקתו של רו"ח ג'ורג' פאנוס, תהיה במיקור חוץ (וזאת בדומה להעסקתו של רו"ח ישראל גבירץ). שכרו של המבקר הפנימי יעמוד על 225 ש"ח לשעת ביקורת, בתוספת מע"מ. למועד הדוח לא חל שינוי בתוכנית העבודה השנתית או בתוכנית הביקורת הרב שנתית. גם המבקר הפנימי הנכנס יעמוד בדרישות חוקיות, למיטב ידיעת החברה, לפי הודעתו של המבקר הפנימי, הוא עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"). המבקר הפנימי הנכנס אינו עובד החברה ואין לו כל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה פרט למתן שירותי ביקורת פנימית שניתנו ויינתנו על ידו לחברה וביקורת שמבוצעת על ידו מטעם רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, ולדעת ועדת הביקורת והדירקטוריון אין בכך כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי. לא ניתן למבקר הפנימי הנכנס סיוע על-ידי גורמים אחרים בחברה.

**10.5. ביטוח סייבר קבוצתי**

בהמשך לאמור בסעיף 8.29.4.6 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, ביום 21 במאי 2025 אישר דירקטוריון החברה, בין היתר, חידוש פוליסת ביטוח סייבר קבוצתית לתקופת ביטוח שתסתיים ביום 11 בדצמבר 2026 כאשר גבול אחריות למקרה ולתקופה הוא 10 מיליון דולר ארה"ב. הפוליסה כוללת כיסוי הוצאות שונות ונזקים לחברה במקרה של אירועי סייבר, וכן כיסוי הוצאות בקשר לתביעות נגד החברה על ידי צדדים שלישיים, כגון לקוחות וספקים, במקרה של אירועי סייבר, זאת בכפוף לחריגים שקבועים בפוליסה.

**10.6. הסכמי בעלי מניות ו/או בעלי שליטה בחברה**

בהמשך לאמור בסעיף 5.5 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ובסעיף 3.5.1 לתשקיף המדף של החברה שפורסם ביום 14 באוגוסט (2025-01-060606), ביום 19 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה האם עדכון להסכם מסגרת ההלוואות שלה עם מר אור קרן, סמנכ"ל ומנהל ההשקעות הראשי של החברה ("מר קרן"), לפיו בוטל המשכון שנוצר על מניות החברה שבהחזקתו של מר קרן לטובת החברה האם להבטחת ההלוואות שהועמדו לו על ידה. בנוסף, באותו מועד אישר דירקטוריון החברה האם עדכון להסכם לרכישת מניות החברה על ידי מר קרן מהחברה האם, אשר נחתם בין הצדדים

ביום 22 בנובמבר 2018, טרם הפיכתה של החברה לחברה ציבורית ואשר עודכן מעת לעת, שבמסגרתו בוטלו זכויות מסוימות שנקבעו בהסכם בקשר לעסקאות במניות החברה (כאמור בסעיפים (ב)-(ד) בסעיף 3.5.1 לתשקיף המדף), לאור זאת שהחברה הינה חברה ציבורית.

10.7. בהמשך לאמור בביאור 5 בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025, בסעיף 3.8 לפרק א' (דוח עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024, ובדוח המידי של החברה מיום 26 בדצמבר 2024 ([2024-01-0627616](https://www.mor-gamal.co.il/2024-01-0627616)), בדבר מינוי ועדה בלתי תלויה לצורך בחינת התקשרות של החברה בעסקה עם החברה האם ועם מר קרן, שעשויה הייתה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי הון שהונפקו בעבר על ידי החברה לחברת האם ולמר אור קרן ("הוועדה", "שטרי ההון" ו-"עסקה אפשרית", בהתאמה), ביום 20 לנובמבר 2025, לאחר שהוועדה עדכנה את דירקטוריון החברה על פעילותה, החליט דירקטוריון החברה בנסיבות הנוכחיות, ובשים לב למיקוד הנוכחי של החברה בתהליכים אחרים, להסיר, לעת הזו, את הנושא מסדר היום ולהקפיא את פעילות הוועדה, כאשר דירקטוריון החברה יהא רשאי לפנות לוועדה לשם חידוש פעילותה, בנסיבות המתאימות ובהתאם לתיעדוף הנושא.

## **11. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

### **11.1. אחריות על ניהול סיכוני השוק בחברה**

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

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

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

לפירוט אודות המכשירים הפיננסיים בתיק ההשקעות העצמיות של החברה המנהלת, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

### **11.2. תיאור סיכוני שוק**

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

הרבעון השלישי לשנת 2025 מאופיין בהתאוששות של המשק הישראלי לאחר המלחמה המתגרת בשנת 2024 (שנמצאת בתקופה זו בשלבי סיום לאור הסכם הפסקת האש) ובפרט לאחר מבצע "עם כלביא"

העצים, אך מוגבל בזמן במהלך יוני 2025. למרות האתגרים הביטחוניים המתמשכים, הכלכלה הישראלית מפגינה חוסן יחסי ותחילת התאוששות. יחד עם זאת, על רקע הימשכות הלחימה והעצמתה (כאמור מול איראן במהלך יוני), על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, הצמיחה הכללית ברבעון השני של 2025 עמדה על 3.5% - בקצב שנתי, לעומת 3.4% ברבעון הרשון של 2025 ו-1% במהלך שנת 2024 כולה. שיעור האבטלה המורחב ירד בחודשים האחרונים לרמות של כ-2.7-3.1% והוא נותר ברמות נמוכות יחסית. במהלך שנת 2024 הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P ומודיס על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, ואף הוסיפו להורדת הדירוג "תחזית שלילית". במהלך חודש נובמבר 2025 הודיעה סוכנות דירוג האשראי S&P על העלאת תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית ליציבה. מדובר בהתפתחות חיובית ראשונה בסטטוס דירוג האשראי של ישראל לאחר מספר הורדות דירוג שקרו במהלך המלחמה בקרב שלושת חברות הדירוג. על פי דוח ה-OECD לשנת 2025, הכלכלה הישראלית הפגינה חוסן יוצא דופן בהתמודדות עם השפעות המלחמה, זאת בעיקר בזכות המצב הפיסקלי היציב שהיה קיים לפני המלחמה, ניהול מוניטרי מיומן, מערכת פיננסית יציבה ופוטנציאל צמיחה חזק הנובע מרמות תעסוקה גבוהות ומגזר הטכנולוגיה שמפגין עצמה מתמשכת. עם זאת, קיים גירעון תקציבי של 4.7% בחודש ספטמבר 2025 ועל פי תחזית בנק ישראל צפוי יחס חוב לתוצר של כ-70% בשנת 2025. מבצע "עם כלביא" בחודש יוני היה עוצמתי ואינטנסיבי מאוד הן בצד העורף והשלכותיו על הפעילות הכלכלית והן בראיה צופה פני עתיד בהשפעתו על המצב הגיאופוליטי באזור. לאחרונה נחתם שלב א' של "תכנית טראמפ" שלאורה שוחררו כלל החטופים החיים וייתכן כי המלחמה הארוכה מתקרבת לקיצה. נכון למועד זה, לא ניתן להעריך האם אכן המלחמה הסתיימה ולא תתחדש, את יציבותם של הסכמי הפסקת האש, וואת היקף השפעתה העתידית על הפעילות העסקית בישראל וכן על פעילות החברה.

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

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

### 11.3. דוח בסיסי הצמדה

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

### 11.4. מבחני רגישות

כחלק מניהול סיכונים השוק החברה עורכת מבחני רגישות לבחינת השפעות שינויים בגורמי סיכון על מאזנה.

להערכת החברה לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילויים שניתנו בדוח התקופתי לשנת 2024. לפרטים בדבר ניתוחי רגישות ליום 31 בדצמבר 2024 ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

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

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

##### 11.5.1. פרטים אודות המודל

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

ה-VAR חושב עבור תקופת החזקה שבועית, וברמת מובהקות של 95%.

##### 11.5.2. תיאור המודל

החברה עושה שימוש במודל ה-VAR ההיסטורי - בשיטה זו משערכים את התיק הנוכחי ובוחנים מחירים היסטוריים של מרכיבי התיק בסדרה של מחירים היסטוריים. ערך ה-VAR יהיה האחוזון ה-95%.

##### 11.5.3. הנחות המודל

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

##### 11.5.4. מגבלות המודל

11.5.4.1. מודל ה-VAR מבצע ניתוח רגישות לקבוצות נכסים שבאחזקת החברה נכון ליום

ביצוע המודל, אך מייחס להם ערכים למשך תקופות בהן לא בהכרח היו נכסים אלו באחזקת החברה או שהיו באחזקת החברה בשיעורים שונים (לעיתים מהותית משיערי האחזקה במועד ביצוע המודל). כך למשל מניה מסוימת אשר הייתה בירידה מתמדת ומרגע רכישתה על-ידי החברה מגמתה השתנתה והיא נמצאת כעת במגמת עליה עשויה להסב למודל ערכים שליליים ולהציג תמונה מטעה שמהלך זה היה שגוי.

11.5.4.2. מודל ה-VAR מחשב שינוי עתידי על פי נתוני העבר – כאשר אין כל הכרח שאכן קיים קשר ישיר בין השניים.

11.5.4.3. המודל אינו מותאם לשינויים חדים בסטיות התקן, בקורלציות או בסוג ההתפלגות של התשואות.

- 11.5.4.4. השימוש בנתונים היסטוריים מוגבל מטבעו להתרחשויות שקרו בטווח הזמן שנצפה, ויכול שלא להקיף אירועים קיצוניים במיוחד.
- 11.5.4.5. גם במסגרת הנתונים שבטווח הזמן הנמדד, המודל אינו מביא לידי ביטוי הפסדים חריגים, הנמצאים בשולי ההתפלגות (לדוגמה, עבור רמת מובהקות של 95%, המודל אינו מבטא את ההפסדים שיחולו ב-5% הקיצוניים של המקרים).
- 11.5.4.6. כמו כן עלולים להתרחש בעתיד אירועים חריגים אשר לא באים לידי ביטוי במודל.

11.5.5. תוצאות אמידת ה-VAR לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח):

| ערך ה-VAR * | שיעור ה-VAR מהשווי ההוגן | שווי הוגן של הנוסטר החישוב | תיק בוצע         |
|-------------|--------------------------|----------------------------|------------------|
| 398         | 0.47%                    | 84,654                     | ליום 30.09.2025  |
| 1,257       | 1.51%                    | 83,397                     | ערך ההפסד המרבי  |
| 21          | 0.00%                    | 84,653                     | ערך ההפסד המזערי |
| 210         | 0.25%                    | 84,444                     | ממוצע ההפסד      |

בבחינת תיקוף המודל לא נמצאו מקרים בהם שיעור ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VAR. \*החישוב אינו כולל שאילה ומכירה בחסר.

## 12. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

### 12.1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"לית הכספים של החברה העריכו לתום התקופה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"לית הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### 12.2. בקרה פנימית על הדיווח הכספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

20 בנובמבר 2025

אלדד צינמן  
מנכ"ל

מאיר גרידיש  
יו"ר הדירקטוריון

**הצהרה (certification)**

אני, אלדד צינמן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 בנובמבר 2025

אלדד צינמן  
מנכ"ל

**הצהרה (certification)**

אני, סיון לוי, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן-
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי
  - ג. בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 בנובמבר 2025

סיון לוי  
סמנכ"ל כספים

**מור גמל ופנסיה בע"מ**  
**דוחות כספיים תמציתיים ביניים**  
**ליום 30 בספטמבר 2025**  
**בלתי מבוקרים**



מור גמל ופנסיה בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

|      |                                          |
|------|------------------------------------------|
| 3    | דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים         |
| 4    | דוחות תמציתיים ביניים על המצב הכספי      |
| 5    | דוחות תמציתיים ביניים על הרווח הכולל     |
| 6    | דוחות תמציתיים ביניים על השינויים בהון   |
| 7-8  | דוחות תמציתיים ביניים על תזרימי המזומנים |
| 9-20 | ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים ביניים    |
| 21   | מכתב הסכמה                               |

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן – החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם להנחיות לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

תל אביב,  
20 בנובמבר, 2025

| ליום 31<br>בדצמבר | ליום 30 בספטמבר |                |                                |
|-------------------|-----------------|----------------|--------------------------------|
| 2024              | 2024            | 2025           |                                |
| (מבוקר)           | (בלתי מבוקר)    |                |                                |
|                   | אלפי ש"ח        |                | ביאור                          |
|                   |                 |                | <b>נכסים:</b>                  |
| 7,566             | 8,500           | 5,198          | נכסים בלתי מוחשיים             |
| 5,357             | 5,805           | 5,516          | נכס זכות השימוש                |
| 2,353             | 1,481           | 4,507          | נכסי מיסים נדחים               |
| 297,400           | 286,998         | 365,268        | הוצאות רכישה נדחות             |
| 2,522             | 2,818           | 1,710          | רכוש קבוע                      |
| 57,572            | 53,322          | 50,201         | חייבים ויתרות חובה             |
|                   |                 |                | <b>השקעות פיננסיות:</b>        |
| 87,532            | 119,974         | 71,178         | נכסי חוב סחירים                |
| 3,982             | 3,255           | 6,040          | נכסי חוב שאינם סחירים          |
| 352               | 310             | 220            | מניות                          |
| 7,406             | 4,723           | 7,216          | אחרות                          |
| 99,272            | 128,262         | 84,654         | <b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b> |
| 31,404            | 48,895          | 51,930         | מזומנים ושווי מזומנים          |
| <b>503,446</b>    | <b>536,081</b>  | <b>568,984</b> | <b>סך כל הנכסים</b>            |
|                   |                 |                | <b>הון:</b>                    |
| 12,828            | 12,809          | 12,899         | הון מניות                      |
| 147,584           | 147,505         | 148,037        | פרמיה על מניות                 |
| 2,448             | 2,358           | 2,800          | קרנות הון                      |
| 47,371            | 47,371          | 47,371         | שטרי הון                       |
| 11,906            | 36,701          | 26,005         | יתרת רווח                      |
| <b>222,137</b>    | <b>246,744</b>  | <b>237,112</b> | <b>סך כל ההון</b>              |
|                   |                 |                | <b>התחייבויות:</b>             |
| 5,707             | 6,136           | 5,952          | התחייבות בגין חכירה            |
| -                 | -               | 32,410         | התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן |
| 1,739             | 5,703           | 3,180          | דריד רווח או הפסד              |
| 181,455           | 187,962         | 162,540        | התחייבות מסים שוטפים           |
| 92,408            | 89,536          | 127,790        | הלוואות מתאגידים בנקאיים       |
| <b>281,309</b>    | <b>289,337</b>  | <b>331,872</b> | <b>סך כל ההתחייבויות</b>       |
| <b>503,446</b>    | <b>536,081</b>  | <b>568,984</b> | <b>סך כל ההון וההתחייבויות</b> |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סיון לוי  
סמנכ"ל כספים

אלדד צינמן  
מנכ"ל

מאיר גרידיש  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 בנובמבר, 2025.

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר | לתקופה של שלושה<br>חודשים שהסתיימה ביום<br>30 בספטמבר | לתקופה של תשעה<br>חודשים שהסתיימה<br>ביום 30 בספטמבר |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| 2024                                  | 20242025                                              | 20242025                                             |
| (מבוקר)                               | (בלתי מבוקר)                                          | (בלתי מבוקר)                                         |
| אלפי ש"ח                              |                                                       |                                                      |

|         |         |         |         |         |                                            |
|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------------------------------|
| 515,231 | 137,839 | 169,397 | 379,068 | 466,771 | הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה |
| 10,821  | 2,966   | 1,793   | 7,874   | 6,167   | רווחים מהשקעות, נטו, והכנסות מימון         |
| 526,052 | 140,805 | 171,190 | 386,942 | 472,938 | <b>סך כל ההכנסות</b>                       |

|         |         |         |         |         |                            |
|---------|---------|---------|---------|---------|----------------------------|
| 260,420 | 66,455  | 86,492  | 190,406 | 238,022 | עמלות, הוצאות שיווק ורכישה |
| 182,507 | 45,888  | 52,788  | 133,415 | 146,890 | הוצאות הנהלה וכלליות       |
| 8,362   | 2,052   | 1,908   | 6,257   | 5,686   | הוצאות מימון, נטו          |
| 451,289 | 114,395 | 141,188 | 330,078 | 390,598 | <b>סך כל ההוצאות</b>       |

|          |         |          |          |          |                          |
|----------|---------|----------|----------|----------|--------------------------|
| 74,763   | 26,410  | 30,002   | 56,864   | 82,340   | רווח לפני מסים על ההכנסה |
| (25,189) | (8,273) | (11,135) | (18,487) | (29,241) | מסים על ההכנסה           |
| 49,574   | 18,137  | 18,867   | 38,377   | 53,099   | <b>סך רווח לתקופה</b>    |

**רווח כולל אחר (לאחר מס)**

|        |        |        |        |        |                                           |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------------------------------|
| 13     | -      | -      | -      | -      | רווח ממדידה מחדש בגין תוכנית להטבה מוגדרת |
| (5)    | -      | -      | -      | -      | ניכוי מס                                  |
| 8      | -      | -      | -      | -      | סכום נטו לאחר מס                          |
| 49,582 | 18,137 | 18,867 | 38,377 | 53,099 | <b>סך כל הרווח הכולל</b>                  |

|      |      |      |      |      |                              |
|------|------|------|------|------|------------------------------|
| 0.39 | 0.14 | 0.15 | 0.30 | 0.41 | <b>רווח בסיסי למניה בש"ח</b> |
| 0.39 | 0.14 | 0.14 | 0.30 | 0.41 | <b>רווח מדולל למניה בש"ח</b> |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| סה"כ           | יתרת רווח     | קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה | שטר הון       | קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות | פרמיה על מניות | הון מניות     |
|----------------|---------------|----------------------------------|---------------|--------------------------------|----------------|---------------|
| אלפי ש"ח       |               |                                  |               |                                |                |               |
| 222,137        | 11,906        | 641                              | 47,371        | 1,807                          | 147,584        | 12,828        |
| 53,099         | 53,099        | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| -              | -             | -                                | -             | (524)                          | 453            | 71            |
| 876            | -             | -                                | -             | 876                            | -              | -             |
| (39,000)       | (39,000)      | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| <b>237,112</b> | <b>26,005</b> | <b>641</b>                       | <b>47,371</b> | <b>2,159</b>                   | <b>148,037</b> | <b>12,899</b> |
| 235,310        | 25,324        | 641                              | 47,371        | 1,660                          | 147,505        | 12,809        |
| 38,377         | 38,377        | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| 57             | -             | -                                | -             | 57                             | -              | -             |
| (27,000)       | (27,000)      | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| <b>246,744</b> | <b>36,701</b> | <b>641</b>                       | <b>47,371</b> | <b>1,717</b>                   | <b>147,505</b> | <b>12,809</b> |
| 233,792        | 23,138        | 641                              | 47,371        | 2,006                          | 147,758        | 12,878        |
| 18,867         | 18,867        | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| -              | -             | -                                | -             | (300)                          | 279            | 21            |
| 453            | -             | -                                | -             | 453                            | -              | -             |
| (16,000)       | (16,000)      | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| <b>237,112</b> | <b>26,005</b> | <b>641</b>                       | <b>47,371</b> | <b>2,159</b>                   | <b>148,037</b> | <b>12,899</b> |
| 235,601        | 25,564        | 641                              | 47,371        | 1,711                          | 147,505        | 12,809        |
| 18,137         | 18,137        | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| 6              | -             | -                                | -             | 6                              | -              | -             |
| (7,000)        | (7,000)       | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| <b>246,744</b> | <b>36,701</b> | <b>641</b>                       | <b>47,371</b> | <b>1,717</b>                   | <b>147,505</b> | <b>12,809</b> |
| 235,310        | 25,324        | 641                              | 47,371        | 1,660                          | 147,505        | 12,809        |
| 49,574         | 49,574        | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| 8              | 8             | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| 49,582         | 49,582        | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| -              | -             | -                                | -             | (98)                           | 79             | 19            |
| 245            | -             | -                                | -             | 245                            | -              | -             |
| (63,000)       | (63,000)      | -                                | -             | -                              | -              | -             |
| <b>222,137</b> | <b>11,906</b> | <b>641</b>                       | <b>47,371</b> | <b>1,807</b>                   | <b>147,584</b> | <b>12,828</b> |

תנועה לתקופה של תשעה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025  
(בלתי מבוקר):

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)  
רווח כולל לתקופה  
מימוש כתבי אופציה  
תשלום מבוסס מניות  
חלוקת דיבידנד (ראה ביאור 7, ו, ז)

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

תנועה לתקופה של תשעה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024  
(בלתי מבוקר):

יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)  
רווח כולל לתקופה  
תשלום מבוסס מניות  
חלוקת דיבידנד

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

תנועה לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025  
(בלתי מבוקר):

יתרה ליום 30 ביוני 2025  
רווח כולל לתקופה  
מימוש כתבי אופציה  
תשלום מבוסס מניות  
חלוקת דיבידנד (ראה ביאור 7 ז)

יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

תנועה לתקופה של שלושה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024  
(בלתי מבוקר):

יתרה ליום 30 ביוני 2024  
רווח כולל לתקופה  
תשלום מבוסס מניות  
חלוקת דיבידנד

יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

תנועה לשנה שהסתיימה ביום 31  
בדצמבר 2024 (מבוקר):

יתרה ליום 1 בינואר 2024  
רווח לשנה

רכיבים של רווח כולל אחר לשנה :

מדידות מחדש של תכנית להטבה מוגדרת  
סה"כ רווח כולל לשנה, נטו ממס  
מימוש כתבי אופציה  
תשלום מבוסס מניות  
חלוקת דיבידנד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר<br>2024             | לתקופה של<br>שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30<br>בספטמבר | לתקופה של תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30<br>בספטמבר |          |          |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------|----------|
| 2024                                                      | 2024                                                     | 2025                                                 | 2024     | 2025     |
| מבוקר                                                     | בלתי מבוקר                                               | בלתי מבוקר                                           |          |          |
|                                                           | אלפי ש"ח                                                 |                                                      |          |          |
| 49,574                                                    | 18,137                                                   | 18,867                                               | 38,377   | 53,099   |
| <b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>                       |                                                          |                                                      |          |          |
| רווח לתקופה                                               |                                                          |                                                      |          |          |
| <b>התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</b> |                                                          |                                                      |          |          |
| <b>התאמות לסעיפי רווח או הפסד:</b>                        |                                                          |                                                      |          |          |
| 245                                                       | 6                                                        | 453                                                  | 57       | 876      |
| הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות                             |                                                          |                                                      |          |          |
| <b>פחת והפחתות:</b>                                       |                                                          |                                                      |          |          |
| 1,779                                                     | 446                                                      | 140                                                  | 1,316    | 873      |
| 1,375                                                     | 365                                                      | 409                                                  | 993      | 1,329    |
| 3,711                                                     | 1,169                                                    | 817                                                  | 2,824    | 2,440    |
| נכס קבוע                                                  |                                                          |                                                      |          |          |
| נכס זכות שימוש                                            |                                                          |                                                      |          |          |
| נכסים בלתי מוחשיים                                        |                                                          |                                                      |          |          |
| <b>הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:</b>              |                                                          |                                                      |          |          |
| (4,231)                                                   | (1,458)                                                  | (468)                                                | (3,303)  | (1,807)  |
| (126)                                                     | (89)                                                     | (21)                                                 | (64)     | (86)     |
| (162)                                                     | (104)                                                    | (206)                                                | (120)    | (34)     |
| (316)                                                     | 2                                                        | (102)                                                | (66)     | (437)    |
| נכסי חוב סחירים                                           |                                                          |                                                      |          |          |
| נכסי חוב שאינם סחירים                                     |                                                          |                                                      |          |          |
| מניות                                                     |                                                          |                                                      |          |          |
| אחרות                                                     |                                                          |                                                      |          |          |
| רווח או הפסד ממכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן         |                                                          |                                                      |          |          |
| -                                                         | -                                                        | 162                                                  | -        | 541      |
| 7,932                                                     | 1,970                                                    | 1,669                                                | 6,013    | 4,777    |
| (5,556)                                                   | (1,252)                                                  | (901)                                                | (4,094)  | (3,435)  |
| 25,189                                                    | 8,273                                                    | 11,135                                               | 18,487   | 29,241   |
| (34,788)                                                  | (18,510)                                                 | (34,840)                                             | (24,386) | (67,868) |
| (4,948)                                                   | (9,182)                                                  | (21,753)                                             | (2,343)  | (33,590) |
| <b>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:</b>                  |                                                          |                                                      |          |          |
| (15,177)                                                  | (9,270)                                                  | 8,686                                                | (10,789) | 7,287    |
| 25,350                                                    | 21,492                                                   | 29,173                                               | 22,356   | 35,381   |
| 10,173                                                    | 12,222                                                   | 37,859                                               | 11,567   | 42,668   |
| <b>מזומנים שנבעו (ששולמו) במהלך התקופה:</b>               |                                                          |                                                      |          |          |
| מס ששולם                                                  |                                                          |                                                      |          |          |
| ריבית שהתקבלה                                             |                                                          |                                                      |          |          |
| ריבית ששולמה                                              |                                                          |                                                      |          |          |
| (26,489)                                                  | (5,633)                                                  | (10,659)                                             | (14,845) | (29,851) |
| 6,016                                                     | 1,319                                                    | 996                                                  | 4,338    | 3,809    |
| (8,447)                                                   | (629)                                                    | (307)                                                | (4,907)  | (4,172)  |
| (28,920)                                                  | (4,943)                                                  | (9,970)                                              | (15,414) | (30,214) |
| 25,879                                                    | 16,234                                                   | 25,003                                               | 32,187   | 31,963   |
| <b>מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת</b>                   |                                                          |                                                      |          |          |
| <b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>                       |                                                          |                                                      |          |          |
| (85,328)                                                  | (19,786)                                                 | (8,910)                                              | (72,693) | (42,959) |
| רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד    |                                                          |                                                      |          |          |
| 123,720                                                   | 23,010                                                   | 17,803                                               | 80,675   | 59,841   |
| 203                                                       | 67                                                       | 5                                                    | 203      | 183      |
| (1,634)                                                   | (504)                                                    | -                                                    | (1,572)  | (71)     |
| (354)                                                     | (10)                                                     | (13)                                                 | (187)    | (61)     |
| 36,607                                                    | 2,777                                                    | 8,885                                                | 6,426    | 16,933   |
| <b>מזומנים נטו, שנבעו מפעילות השקעה</b>                   |                                                          |                                                      |          |          |
| <b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>                       |                                                          |                                                      |          |          |
| -                                                         | -                                                        | (10,821)                                             | -        | (10,821) |
| תמורה מימוש התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד |                                                          |                                                      |          |          |
| -                                                         | -                                                        | 22,128                                               | -        | 42,690   |
| (15,000)                                                  | (5,000)                                                  | (2,500)                                              | (10,000) | (30,000) |
| -                                                         | -                                                        | -                                                    | -        | 10,000   |
| (63,000)                                                  | (7,000)                                                  | (16,000)                                             | (27,000) | (39,000) |
| (1,291)                                                   | (313)                                                    | (433)                                                | (927)    | (1,239)  |
| (79,291)                                                  | (12,313)                                                 | (7,626)                                              | (37,927) | (28,370) |
| (16,805)                                                  | 6,698                                                    | 26,262                                               | 686      | 20,526   |
| 48,209                                                    | 42,197                                                   | 25,668                                               | 48,209   | 31,404   |
| 31,404                                                    | 48,895                                                   | 51,930                                               | 48,895   | 51,930   |
| <b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>           |                                                          |                                                      |          |          |
| <b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים, נטו לסוף התקופה</b>        |                                                          |                                                      |          |          |

## א. עסקאות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר | לתקופה של<br>שלושה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30<br>בספטמבר |       | לתקופה של<br>תשעה חודשים<br>שהסתיימה ביום 30<br>בספטמבר |       |                                                 |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------------------------|-------|-------------------------------------------------|
| 2024                                  | 2024                                                     | 2025  | 2024                                                    | 2025  |                                                 |
| מבוקר                                 | בלתי מבוקר                                               |       | אלפי ש"ח                                                |       |                                                 |
| 1,961                                 | 1,161                                                    | 719   | 2,028                                                   | 1,480 | התחייבות בגין חכירה כנגד נכס<br>זכות שימוש      |
| -                                     | 109                                                      | -     | 109                                                     | -     | רכישת נכסים בלתי מוחשיים כנגד<br>זכאים          |
| 39                                    | 177                                                      | (230) | 177                                                     | 99    | מכירת נכסים פיננסיים כנגד<br>חייבים ויתרות חובה |

**ביאור 1 – כללי**

**א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:**

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

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

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

**ג. קופות הגמל שבניהול החברה:**

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

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

**ד. הגדרות:**

החברה - מור גמל ופנסיה בע"מ.

החברה האם - י.ד. מור השקעות בע"מ.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS24.

בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

חוק הפיקוח על הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

חוק הפיקוח על הביטוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

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

תקנות כללי ההשקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.



**ביאור 1 – כללי (המשך)**

החברה התאגדה במדינת ישראל, משרדה, פעילותה ומרבית לקוחותיה נמצאים במדינת ישראל ופעילותה מבוצעת ברובה המכריע בשוק ההון בישראל. לפיכך, התוצאות העסקיות של החברה מושפעות באופן ישיר מהתנאים הפוליטיים, הכלכליים והביטחוניים בישראל. בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת האש בין ישראל לחמאס, הכולל בין היתר, את שחרור כלל החטופים והשבתם לישראל. ההסכם חיזק את הסנטימנט החיובי בשווקים המקומיים. יחד עם זאת, הנזקים, הגרעון והשיקום הנדרש, במגזר הציבורי צפויים ללוות אותנו עוד זמן רב.

בתקופת הדוח, השווקים הגלובליים הושפעו בעיקר מאירועי מאקרו כשבראשם עומדים מדיניות המכסים החדשה של נשיא ארה"ב שהשפיעה באופן רוחבי על השווקים השונים בעולם ובעיקר על ארה"ב ובנוסף, הפדרל ריזרב הוריד את הריבית לראשונה השנה. השוק המקומי הושפע בעיקר מהמשך הלחימה בעזה ומבצע "עם קָלְבִּיא". לאחר סיום מבצע "עם קָלְבִּיא" פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בצורה משמעותית, מה שהוביל לעלויות שיערים חדות. ברקע כל אלו, סוכנויות הדירוג S&P, Moody's ו-Fitch הותירו את דירוג האשראי של ישראל ללא שינוי - "A" "Baa1" ו-"A" בהתאמה, עם תחזית שלילית.

בחודש נובמבר 2025 סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P הודיעה על העלאת תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית ליציבה. מדובר בהתפתחות חיובית ראשונה בסטטוס דירוג האשראי של ישראל לאחר מספר הורדות דירוג שקרו במהלך המלחמה בקרב שלושת חברות הדירוג הגדולות. כמו כן, לשיעורי האינפלציה והריבית פוטנציאל השפעות ישירות ועקיפות על פעילותה של החברה. בתקופת הדוח לא חלו שינויים בשיעור הריבית. החברה עוקבת באופן שוטף והדוק אודות הנתונים המאקרו כלכליים המשתנים, אודות המגמות בשווקי ההון המקומיים והבינלאומיים ואודות הסיכונים הכרוכים בשינויים אלו ובהתאם להתפתחויות השונות מנווטת את השקעותיה. לפרטים בדבר סיכוני השוק להם חשופה החברה ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים בחברה, ראה ביאור 22 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.

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

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית**

א. מתכונת עריכת הדוחות הכספיים:

1. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך ("דוחות כספיים ביניים").
2. דוחות כספיים ביניים אלו ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.
3. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

**ביאור 3 – מגזרי פעילות**

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר גמל - הפעילות היא ניהול קופות גמל. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הם: קופת גמל לחיסכון, תגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד.
2. מגזר פנסיה - הפעילות היא ניהול קרנות פנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, וקרן פנסיה חדשה כללית.

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

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025**

| לא מיוחס למגזרי פעילות |       |          |         |
|------------------------|-------|----------|---------|
| סה"כ                   |       | פנסיה    | גמל     |
| בלתי מבוקר             |       |          |         |
| אלפי ש"ח               |       |          |         |
| 466,771                | -     | 29,052   | 437,719 |
| 6,167                  | 6,167 | -        | -       |
| 472,938                | 6,167 | 29,052   | 437,719 |
| 238,022                | -     | 7,730    | 230,292 |
| 146,890                | 45    | 44,271   | 102,574 |
| 5,686                  | 106   | 1,136    | 4,444   |
| 390,598                | 151   | 53,137   | 337,310 |
| 82,340                 | 6,016 | (24,085) | 100,409 |

|                                            |  |
|--------------------------------------------|--|
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה |  |
| רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון          |  |
| סך כל ההכנסות                              |  |
| עמלות, הוצאות שיווק ורכישה                 |  |
| הוצאות הנהלה וכלליות                       |  |
| הוצאות מימון, נטו                          |  |
| סך כל ההוצאות                              |  |
| רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה             |  |

**הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר:**

|         |    |        |         |                          |
|---------|----|--------|---------|--------------------------|
| 176,531 | -  | 1,900  | 174,631 | עמלות שוטפות             |
| 61,491  | -  | 5,830  | 55,661  | הפחתת הוצאות רכישה נדחות |
| 22,618  | 45 | 904    | 21,669  | תשלום לגורם מתפעל        |
| 71,879  | -  | 21,336 | 50,543  | שכר עבודה ונלוות         |
| 5,500   | -  | 3,487  | 2,013   | פחת והפחתות              |

**ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)**

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024**

| סה"כ              | לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות | פנסיה           | גמל           |                                                                              |
|-------------------|------------------------------|-----------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>בלתי מבוקר</b> |                              |                 |               |                                                                              |
| <b>אלפי ש"ח</b>   |                              |                 |               |                                                                              |
| 379,068           | -                            | 15,355          | 363,713       | הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| 7,874             | 7,874                        | -               | -             | סך כל ההכנסות                                                                |
| 386,942           | 7,874                        | 15,355          | 363,713       |                                                                              |
| 190,406           | -                            | 3,933           | 186,473       | עמלות, הוצאות שיווק ורכישה                                                   |
| 133,415           | 58                           | 33,544          | 99,813        | הוצאות הנהלה וכלליות                                                         |
| 6,257             | 161                          | 1,251           | 4,845         | הוצאות מימון, נטו                                                            |
| 330,078           | 219                          | 38,728          | 291,131       | סך כל ההוצאות                                                                |
| <b>56,864</b>     | <b>7,655</b>                 | <b>(23,373)</b> | <b>72,582</b> | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>                                        |

**הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר:**

|         |    |        |         |                          |
|---------|----|--------|---------|--------------------------|
| 142,510 | -  | 1,101  | 141,409 | עמלות שוטפות             |
| 47,896  | -  | 2,832  | 45,064  | הפחתת הוצאות רכישה נדחות |
| 33,877  | 58 | 750    | 33,069  | תשלום לגורם מתפעל        |
| 52,233  | -  | 13,641 | 38,592  | שכר עבודה ונלוות         |
| 6,198   | -  | 3,889  | 2,309   | פחת והפחתות              |

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025**

| סה"כ              | לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות | פנסיה          | גמל           |                                                                              |
|-------------------|------------------------------|----------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>בלתי מבוקר</b> |                              |                |               |                                                                              |
| <b>אלפי ש"ח</b>   |                              |                |               |                                                                              |
| 169,397           | -                            | 11,183         | 158,214       | הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון |
| 1,793             | 1,793                        | -              | -             | סך כל ההכנסות                                                                |
| 171,190           | 1,793                        | 11,183         | 158,214       |                                                                              |
| 86,492            | -                            | 2,858          | 83,634        | עמלות, הוצאות שיווק ורכישה                                                   |
| 52,788            | 15                           | 16,110         | 36,663        | הוצאות הנהלה וכלליות                                                         |
| 1,908             | 32                           | 380            | 1,496         | הוצאות מימון, נטו                                                            |
| 141,188           | 47                           | 19,348         | 121,793       | סך כל ההוצאות                                                                |
| <b>30,002</b>     | <b>1,746</b>                 | <b>(8,165)</b> | <b>36,421</b> | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>                                        |

**הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר:**

|        |    |       |        |                          |
|--------|----|-------|--------|--------------------------|
| 64,092 | -  | 662   | 63,430 | עמלות שוטפות             |
| 22,400 | -  | 2,196 | 20,204 | הפחתת הוצאות רכישה נדחות |
| 6,684  | 15 | 309   | 6,360  | תשלום לגורם מתפעל        |
| 29,765 | -  | 8,911 | 20,854 | שכר עבודה ונלוות         |
| 1,656  | -  | 1,037 | 619    | פחת והפחתות              |

**ביאור 3 – מגזרי פעילות (המשך)**

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024**

| סה"כ          | לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות | פנסיה          | גמל           |                                            |
|---------------|------------------------------|----------------|---------------|--------------------------------------------|
|               |                              |                |               | <b>בלתי מבוקר</b>                          |
|               |                              |                |               | <b>אלפי ש"ח</b>                            |
| 137,839       | -                            | 6,137          | 131,702       | הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה |
| 2,966         | 2,966                        | -              | -             | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון          |
| 140,805       | 2,966                        | 6,137          | 131,702       | סך כל ההכנסות                              |
| 66,455        | -                            | 1,662          | 64,793        | עמלות, הוצאות שיווק ורכישה                 |
| 45,888        | 20                           | 11,361         | 34,507        | הוצאות הנהלה וכלליות                       |
| 2,052         | 47                           | 410            | 1,595         | הוצאות מימון, נטו                          |
| 114,395       | 67                           | 13,433         | 100,895       | סך כל ההוצאות                              |
| <b>26,410</b> | <b>2,899</b>                 | <b>(7,296)</b> | <b>30,807</b> | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>      |

**הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר :**

|        |    |       |        |                          |
|--------|----|-------|--------|--------------------------|
| 49,437 | -  | 321   | 49,116 | עמלות שוטפות             |
| 17,018 | -  | 1,341 | 15,677 | הפחתת הוצאות רכישה נדחות |
| 11,625 | 20 | 251   | 11,354 | תשלום לגורם מתפעל        |
| 17,927 | -  | 4,733 | 13,194 | שכר עבודה ונלוות         |
| 2,293  | -  | 1,476 | 817    | פחת והפחתות              |

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

| סה"כ          | לא מיוחס<br>למגזרי<br>פעילות | פנסיה           | גמל           |                                            |
|---------------|------------------------------|-----------------|---------------|--------------------------------------------|
|               |                              |                 |               | <b>מבוקר</b>                               |
|               |                              |                 |               | <b>אלפי ש"ח</b>                            |
| 515,231       | -                            | 23,082          | 492,149       | הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה |
| 10,821        | 10,821                       | -               | -             | רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון          |
| 526,052       | 10,821                       | 23,082          | 492,149       | סך כל ההכנסות                              |
| 260,420       | -                            | 5,478           | 254,942       | עמלות, הוצאות שיווק ורכישה                 |
| 182,507       | 73                           | 48,062          | 134,372       | הוצאות הנהלה וכלליות                       |
| 8,362         | 214                          | 1,672           | 6,476         | הוצאות מימון, נטו                          |
| 451,289       | 287                          | 55,212          | 395,790       | סך כל ההוצאות                              |
| <b>74,763</b> | <b>10,534</b>                | <b>(32,130)</b> | <b>96,359</b> | <b>רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה</b>      |

**הוצאות מהותיות שנכללו בתוצאות במגזר :**

|         |    |        |         |                          |
|---------|----|--------|---------|--------------------------|
| 194,608 | -  | 1,188  | 193,420 | עמלות שוטפות             |
| 65,812  | -  | 4,291  | 61,521  | הפחתת הוצאות רכישה נדחות |
| 46,059  | 73 | 1,000  | 44,986  | תשלום לגורם מתפעל        |
| 73,749  | -  | 21,911 | 51,838  | שכר עבודה ונלוות         |
| 8,244   | -  | 5,189  | 3,055   | פחת והפחתות              |

**ביאור 4 - מכשירים פיננסיים**

א. ערך בספרים לעומת שווי הוגן:

| ליום 31 בדצמבר 2024      |  | ליום 30 בספטמבר 2025 |  | ליום 31 בדצמבר 2024        |  | ליום 30 בספטמבר 2025 |  |
|--------------------------|--|----------------------|--|----------------------------|--|----------------------|--|
| שווי הוגן <sup>(*)</sup> |  |                      |  | הערך בספרים <sup>(*)</sup> |  |                      |  |
| מבוקר                    |  | בלתי מבוקר           |  | מבוקר                      |  | בלתי מבוקר           |  |
|                          |  | אלפי ש"ח             |  |                            |  |                      |  |

התחייבויות פיננסיות המוצגות

בעלות מופחתת:

הלוואות מתאגידים בנקאיים

(ראה גם ביאור 7 י, ג) 162,540 187,962 181,455 160,209 183,412 177,649

<sup>(\*)</sup> הלוואות מתאגידים בנקאיים כוללות ריבית לשלם.

<sup>(\*\*)</sup> רמה 3 - השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית קבועה מבוסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים (קרן וריבית) של כל הלוואה בריבית השוק המתאימה בהתאם לדירוג האשראי של החברה ומח"מ ההלוואה הרלוונטי, כפי שהתקבל מהתאגידים הבנקאיים.

מאחר והשווי הוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מוערך בקרוב לעלות המופחתת נלקח ערכם הפנקסני.

ב. אמות מידה פיננסיות :

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות אשר נקבעו מול התאגידים הבנקאיים.

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים , בחלוקה לרמות

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

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

| ליום 30 בספטמבר 2025 |                      |        |
|----------------------|----------------------|--------|
| רמה 1                | רמה 2 <sup>(*)</sup> | סה"כ   |
| בלתי מבוקר           |                      |        |
| אלפי ש"ח             |                      |        |
| 71,178               | -                    | 71,178 |
| -                    | 6,040                | 6,040  |
| 220                  | -                    | 220    |
| 7,206                | 10                   | 7,216  |
| 78,604               | 6,050                | 84,654 |
| 32,410               | -                    | 32,410 |
| 32,410               | -                    | 32,410 |

**השקעות פיננסיות :**

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

אחרות

**סך הכל השקעות פיננסיות****התחייבויות פיננסיות:**

מכירה בחסר (ראה ביאור 7 יג)

**סך הכל התחייבויות פיננסיות**

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים (המשך)

## ליום 30 בספטמבר 2024

| סה"כ              | רמה 2 (*)    | רמה 1          |
|-------------------|--------------|----------------|
| <b>בלתי מבוקר</b> |              |                |
| <b>אלפי ש"ח</b>   |              |                |
| 119,974           | -            | 119,974        |
| 3,255             | 3,255        | -              |
| 310               | -            | 310            |
| 4,723             | -            | 4,723          |
| <b>128,262</b>    | <b>3,255</b> | <b>125,007</b> |

**השקעות פיננסיות :**

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

אחרות

**סך הכל השקעות פיננסיות**

## ליום 31 בדצמבר 2024

| סה"כ            | רמה 2 (*)    | רמה 1         |
|-----------------|--------------|---------------|
| <b>מבוקר</b>    |              |               |
| <b>אלפי ש"ח</b> |              |               |
| 87,532          | -            | 87,532        |
| 3,982           | 3,982        | -             |
| 352             | -            | 352           |
| 7,406           | 14           | 7,392         |
| <b>99,272</b>   | <b>3,996</b> | <b>95,276</b> |

**השקעות פיננסיות :**

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

מניות

אחרות

**סך הכל השקעות פיננסיות**

(\*) נכסי חוב שאינם סחירים - ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים. בתאריך 2 במרס 2025, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים.

במסגרת מכרז 3-2022, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בחרה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן: "NFV") להחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים, לרבות נכסים מורכבים אשר מונפקים בישראל ומחוץ לישראל. על פי תנאי המכרז, NFV תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. תהליך ההיערכות של NFV מול הגופים המוסדיים מתעכב ונמשך על פני מספר חודשים, במסגרתו החברה מבצעת תהליך הערכות, בדיקות שוטפות אל מול NFV ולמידה של השלכות החלפת הספק. נכון למועד הדוח, NFV עדכנה כי היא צופה שתהליך ההיערכות יגיע לסיומו בסוף חודש נובמבר 2025.

**ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון**

**א. הרכב הון המניות**

| ליום 31 בדצמבר | ליום 30 בספטמבר |        |
|----------------|-----------------|--------|
| 2024           | 2024            | 2025   |
| מבוקר          | בלתי מבוקר      |        |
|                | מונפק ונפרע     |        |
|                | אלפי ש"ח        |        |
| 12,828         | 12,809          | 12,899 |

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א

**ב. ניהול ודרישות הון**

1. מדיניות הנהלת החברה, היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב בעתיד תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון והנחיות הממונה:

| ליום 31 בדצמבר | ליום 30 בספטמבר |         |
|----------------|-----------------|---------|
| 2024           | 2024            | 2025    |
| מבוקר          | בלתי מבוקר      |         |
|                | אלפי ש"ח        |         |
| 139,330        | 132,827         | 164,113 |
| 222,137        | 246,744         | 237,112 |
| 82,807         | 113,917         | 72,999  |

ההון הנדרש ע"פ תקנות ההון (\*)  
הון עצמי קיים  
עודף למועד הדיווח

(\*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

הגבוה מבין:

|                |                |                |                                   |
|----------------|----------------|----------------|-----------------------------------|
| 10,000         | 10,000         | 10,000         | א. הון התחלתי מינימלי לחברה מנהלת |
| 51,051         | 48,645         | 63,960         | ב. צירוף של דרישות הון בגין:      |
| 94,279         | 90,182         | 106,153        | היקף נכסים מנוהלים                |
| (6,000)        | (6,000)        | (6,000)        | הוצאות שנתיות                     |
| 139,330        | 132,827        | 164,113        | הקלה בגין עריכת ביטוח (*)         |
| <b>139,330</b> | <b>132,827</b> | <b>164,113</b> | <b>סך כל הסכום הנדרש</b>          |

(\*) בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות הון לחברות מנהלות מסוימות. בהתאם לחוזר, בין יתר הדברים, חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(ו1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו ("סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהן שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש.

3. ביחס לשטרי הון שהנפיקה החברה לבעלי מניותיה עד לתאריך הדוח, יצוין כי לחברה שיקול דעת בלעדי בקשר עם פירעון שטר ההון ומועדיו ולבעלי המניות מוקנית הזכות לדרוש את פירעון שטר ההון מהחברה, אך ורק במועד פירוק החברה.

**ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)**

בהמשך לאמור בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 בביאור 21א, בדבר מסגרת הלוואות בסך של 50 מיליון ש"ח שהועמדה לחברה על ידי החברה האם (להלן: "מסגרת הלוואות"), ובדבר מינוי ועדה בלתי תלויה (להלן: "הוועדה") ולצורך בחינת אפשרות של החברה להתקשר עם החברה האם ועם מר אור שמואל קרן, המכהן כמנהל ההשקעות הראשי וסמנכ"ל בכיר בחברה, בעסקה אפשרית העשויה לכלול פירעון ו/או המרה להלוואה ו/או המרה למניות של שטרי ההון שהנפיקה החברה, תוקפה של מסגרת הלוואות בסך של 50 מיליון ש"ח, שהועמדה לחברה על ידי החברה האם הסתיים ביום 17 ביוני 2025. ביום 20 בנובמבר 2025, לאחר שהוועדה עדכנה את דירקטוריון החברה על פעילותה, החליט דירקטוריון החברה בנסיבות הנוכחיות, ובשים לב למיקוד הנוכחי של החברה בתהליכים אחרים, להסיר, לעת הזו, את הנושא מסדר היום ולהקפיא את פעילות הוועדה, כאשר דירקטוריון החברה יהא רשאי לפנות לוועדה לשם חידוש פעילותה, בנסיבות המתאימות ובהתאם לתיעדוף הנושא.

**ביאור 6 - התחייבות תלויות והתקשרויות**

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

**בקשה תלויה לאישור תובענה כייצוגית:**

א. ביום 5 במרס, 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי במחוז מרכז בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה (להלן: "הבקשה"). בבקשה נטען כי החברה שולחת "דבר פרסומת" לנמענים באמצעות דואר אלקטרוני, מבלי לקבל את הסכמתם מראש לקבלת דברי פרסומת מהחברה ו/או ללא ציון המילה "פרסומת" בכתורת הדואר האלקטרוני ו/או ללא אפשרות להסרה מרשימת התפוצה. כל זאת בניגוד להוראות סעיף 30א לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982. על פי המבקש, סכום התביעה אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה, אך הסכום עולה על 2.5 מיליון ש"ח. נכון למועד זה, מנהלים הצדדים הליך גישור.

ב. ביום 9 בנובמבר 2025, נודע לחברה שהוגשה נגדה בקשה לאישור תובענה כייצוגית בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב יפו בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. בשלב זה הבקשה טרם הומצאה כדין לחברה. עיקר עניינה של הבקשה, לטענת המבקש, הוא כי החברה גובה לכאורה סכומים ביתר במסגרת הלוואות צמודות למדד הניתנות לעמיתים קרנות ההשתלמות וקופות הגמל שבניהולה, וזאת עקב קיומו של מנגנון הצמדה חד כיווני לפיו, על פי הנטען, במקרה של עליית המדד מעל מדד הבסיס, החברה גובה מאותם העמיתים את הפרשי ההצמדה הנובעים מהעלייה, בעוד שבמקרה ההפוך של ירידת המדד מתחת למדד הבסיס, החברה לא מזכה אותם בהתאם לאותה ירידה. על פי המבקש סכום הבקשה אינו ניתן להערכה מדויקת בשלב זה, אך על פי טענת המבקש הסכום עולה על 2.5 מיליון ש"ח. בשלב זה החברה לומדת את פרטי הבקשה, ולפיכך לא ניתן להעריך את הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית, ואם תאושר, לא ניתן להעריך את סיכויי הצלחתה.

נוסף להליכים המשפטיים האמורים, בשל תחום עיסוקה, החברה הינה צד להליכים משפטיים ואחרים נוספים, שאינם על פי תקנון קופת הגמל או קרן הפנסיה המנוהלת על ידי החברה, בסכומים לא מהותיים. בנוסף, החברה חשופה לטענות או תביעות משפטיות שטרם נטענו או הוגשו, וזאת, בין היתר, באמצעות פניות לקוחות לגורמים שונים בחברה, לרבות למערך השירות ולממונה על פניות הציבור בחברה באמצעות הגשת תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור ברשות שוק ההון אשר עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה.



**ביאור 7 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה**

- א. ביום 19 במרס 2025, כחלק ממהלך להענקת יחידות פאנטום לעובדים המועסקים למעלה משנתיים בקבוצת מור (בחלקן צמודות למניות החברה ובחלקן צמודות למניות חברת האם), אישר דירקטוריון החברה הענקת יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה, לעובדים, ביניהם גם עובדי חברת האם שנותנים שירותים לחברה ונושאי משרה בחברה שאינם מנכ"ל או בעל עניין בחברה. יחידות הפאנטום הוענקו ללא תמורה. כל יחידת פאנטום שהבשילה תזכה את המחזיק בה במועד מימושה, בזכות לקבל סכום השווה לעליה בשווייה של מניה רגילה אחת בחברה לעומת "מחיר המימוש" של כל יחידה, כאשר הוא מתואם דיבידנד. יחידות הפאנטום הוענקו בחמש מנות שוות, כאשר תקופת ההבשלה של כל מנה היא בין שנה לחמש שנים ממועד ההענקה, בכפוף לכך שבמועד ההבשלה הניצע יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה. יחידות הפאנטום ימומשו באופן אוטומטי במועד הבשלתה של כל מנה. יובהר, כי יחידות הפאנטום אינן כוללות זכות לקבל מניות החברה והן מהוות התחייבות של החברה לפרוע אותן במזומן. מחיר המימוש נקבע בהתאם לממוצע המשווקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון החברה בתוספת 10%. כמות יחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה שהוענקו הינה 1,961,022 יחידות פאנטום. שווי יחידות הפאנטום למועד הדוח הסתכם לסך של 11,928 אלפי ש"ח.
- השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: בקשר ליחידות הפאנטום הצמודות למניות החברה - ריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.95% עד 4.13%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-28.8% עד 48.7%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום ובהתאם לסטיית התקן של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.
- ב. ביום 8 ביולי 2025, הוענקו לנושא משרה 200,000 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה. שווי יחידות הפאנטום למועד הדוח הסתכם לסך של 1,162 אלפי ש"ח.
- השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור של כ-4%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-28.8% עד 34.8%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום ובהתאם לסטיית התקן של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.
- ג. ביום 1 בספטמבר 2025, הוענקו לנושא משרה ועובד נוסף בחברה 50,000 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה. שווי יחידות הפאנטום למועד הדוח הסתכם לסך של 187 אלפי ש"ח.
- השווי ההוגן של יחידות הפאנטום נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור בטווח של כ-4%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי כל מנה ומנה של יחידות הפאנטום, סטיית תקן בטווח של כ-28.8% עד 40.6%, בהתאם לאורך חיי יחידות הפאנטום ובהתאם לסטיית התקן של מניית החברה וחברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב לתקופות מקבילות לאורך חיי יחידות הפאנטום.
- ד. ביום 19 באוקטובר 2025, הוענקו לנושא משרה 150,000 יחידות פאנטום הצמודות למניות החברה.
- ה. ביום 19 במרץ 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 9 מיליון ש"ח (סכום של כ-0.0702 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה). הדיבידנד שולם ביום 6 באפריל 2025.

**ביאור 7 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשך)**

- ו. ביום 21 במאי 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 14 מיליון ש"ח (סכום של כ- 0.1091 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה). הדיבידנד שולם ביום 10 ביוני 2025.
- ז. ביום 13 באוגוסט 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 16 מיליון ש"ח (סכום של כ- 0.1242 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה). הדיבידנד שולם ביום 31 באוגוסט 2025.
- ח. ביום 20 בנובמבר 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 18 מיליון ש"ח (סכום של כ- 0.1395 ש"ח לכל 0.1 ש"ח ע.ג. מניה רגילה).
- ט. בהמשך לאמור בביאור 26 בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024, לעניין התקשרות החברה בביטוח משנה, החברה התקשרה עם שלושה מבטחי משנה בעלי מוניטין, Arundo Re - חברת ביטוח צרפתית, The Toa 21st Century Reins Company, Ltd - חברת ביטוח יפנית ו- DEVK - חברת ביטוח גרמנית, בביטוח משנה שתחולתו מיום 1 בינואר 2025. היקף הכיסוי הביטוחי המצטבר של שלושת מבטחי המשנה הינו בשיעור של 72% אחוז בקרן המקיפה ו-95% בקרן הכללית.
- יצוין כי בהתאם לכללים החלים על קרנות פנסיה, למועד הדוח, לא חלה על החברה כל חובה בדין לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה.
- י. ביום 14 בינואר 2025, פרעה החברה בפירעון מוקדם את חלק ההלוואה מבנק בריבית משתנה. לצורך כך החברה התקשרה עם הבנק בהסכם לשאילת ניירות ערך לצורך מכירה בחסר בסך של כ-20 מיליון ש"ח. החברה שאלה ומכרה בחסר אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית שקלית קבועה ותמורת מכירתן שימשה לפירעון מוקדם של כל חלק ההלוואה בריבית משתנה. במהלך חודש אוגוסט חל מועד הפדיון הסופי של אחת מאגרות החוב המושאלות ובהתאם לכך שילמה החברה לבנק סך של כ-11 מיליון ש"ח.
- במהלך חודש ספטמבר 2025 החברה שאלה ומכרה בחסר מהבנק אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית שקלית קבועה בסך של כ-22 מיליון ש"ח. בנוסף, במהלך חודש אוקטובר 2025 החברה שאלה ומכרה בחסר מבנק אג"ח ממשלתיות שקליות בריבית שקלית קבועה בסך של כ-35 מיליון ש"ח. בתאריך 30 באוקטובר 2025, החברה פרעה סך של 27 מיליון ש"ח (קרן) מתוך ההלוואה שהועמדה לה על ידי מוסד בנקאי אחר.
- למועד פרסום הדוח, נותרה לחברה התחייבות בהיקף של כ-68 מיליון ש"ח בגין מכירות בחסר של אג"ח ממשלתיות בריבית שקלית קבועה שטווח המח"מ שלהן הינו בין 0.2 ל-1.4 שנים.
- העסקאות הנ"ל נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ראה ביאור 4 לעיל.
- יא. במהלך חודש יוני 2025, ויתרו מנכ"ל החברה ונושא משרה בחברה באופן חד צדדי וסופי על כל זכויותיהם בקשר עם כל יחידות הפאנטום שהוענקו להם וטרם מומשו. לאור ויתור זה רשמה החברה ברבעון השני לשנת 2025 קיטון הוצאה בגין יחידות פאנטום בסך 2,305 אלפי ש"ח.
- יב. בימים 2 ו-3 ביולי 2025 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, עדכון לתנאי הכהונה וההעסקה של מנכ"ל החברה, מר אלדד צינמן ("מר צינמן"), כדלקמן: בגין שנת 2025 ולמשך שנתיים, קרי - עד וכולל שנת 2026, יהיה מר צינמן זכאי לתגמול נוסף, בסך השווה ל-10 משכורות חודשיות ברוטו בגין שנת 2025 (600 אלפי ש"ח), ובסך השווה לכ-6.7 משכורות חודשיות ברוטו בגין שנת 2026 (400 אלפי ש"ח) (להלן: "משכורת 13"). "משכורת חודשית ברוטו" לעניין סעיף זה, עומדת על סך של 60 אלפי ש"ח, גם ככל שהמשכורת תעודכן בעתיד. בנוסף, אישר הדירקטוריון הענקת תגמול הוני למר צינמן של 322,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל-322,000 מניות רגילות של החברה ("האופציות").
- מחיר המימוש של האופציות שהוקצו נקבע בהתאם לממוצע המשוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון החברה, בתוספת 10 אחוזים. מחיר המימוש המחושב כאמור לעיל הינו 9.77 ש"ח, כפוף להתאמות כמפורט בכתבי

**ביאור 7 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשך)**

ההענקה, ובלבד שלא יפחת מהערך הנקוב של מניית החברה. האופציות יבשילו בחמש מנות החל מחלוף שנה ממועד ההענקה בכפוף לכך שבמועד ההבשלה מר צינמן יועסק על ידי החברה ו/או חברה קשורה שלה, ו/או ייתן שירותים למי מהן, ובכפוף להתקיימות של תנאים שנקבעו. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש החל ממועד ההבשלה ועד חלוף 5 שנים ושבעה ימי מסחר ממועד אישור ההענקה.

השווי הכולל של האופציות בהענקה הנ"ל למועד אישור הענקה באסיפה הכללית הסתכם לסך של כ-2.1 מיליון ש"ח.

שווי ההוגן של האופציות נמדד באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: שיעור ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.03%, על פי תשואת אג"ח אפס על אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות של ממשלת ישראל, לתקופה הדומה לתקופת חיי האופציות, סטיית תקן של כ-28%, בהתאם לאורך חיי האופציות ובהתאם לסטיית התקן של מניות חברות השוואה הנסחרות בבורסה בתל אביב.

הנ"ל אושר באסיפה הכללית של בעלי המניות, אשר התכנסה ביום 14 באוגוסט 2025.

יג. ביום 25 ביוני 2025, החברה התקשרה עם תאגיד בנקאי, בהסכם לקבלת הלוואה נוספת בסך של 10 מיליון ש"ח ("ההלוואה הנוספת"). ההלוואה הנוספת נושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי בטווח של 4.5% עד 5.5%. קרן

ההלוואה הנוספת תפרע בשלושה תשלומים אשר ישולמו החל מיום 30 ביוני 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2027, והריבית בגינה תשולם מידי רבעון החל מיום 30 בספטמבר 2025. ההלוואה הנוספת תהיה כפופה לכל תנאי הסכם ההלוואה מאותו תאגיד בנקאי, כמתואר בביאור 27 א לדוחות הכספיים לשנת 2024, כפי שעודכנו במועד קבלת ההלוואה הנוכחית כמפורט להלן: אמת המידה המתוארת בסעיף (ב) לביאור הנ"ל עודכנה כך ששווי הנכסים המנוהלים כמפורט באותו סעיף לא יפחת בכל עת מסך של 40 מיליארד ש"ח. בנוסף, ביום 24 ביולי 2025, הודיע הבנק על הסכמתו לביטול הערבות שניתנה על ידי החברה האם להבטחת התחייבויותיה של החברה.

יד. בהמשך לאמור בביאור 21 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ביום 13 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה את עדכון שכרו החודשי של מר אור שמואל קרן, המכהן כמנהל ההשקעות הראשי וסמנכ"ל בכיר בחברה, כך שיעמוד על סך של 115 אלף ש"ח (ברוטו) החל מיום 1 באוגוסט 2025, יתר תנאי העסקתו נותרו ללא שינוי.

טו. ביום 10 בספטמבר 2025, קבעה חברת מידרוג בע"מ דירוג מנפיק A1.il באופק יציב לחברה.

טז. בהמשך לאמור בביאור 26 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, בדבר התקשרות החברה עם אפ. אמ. אר. שירותי תפעול בע"מ (להלן: "המתפעל") בתיקון להסכם שירותי תפעול מיום 18 בספטמבר 2024 (להלן: "תיקון להסכם התפעול"), שכלל, בין השאר, תיקון להסכם למתן שירותי תפעול לקופות גמל שהחברה מנהלת, ואשר המתפעל מעניק להן שירותי תפעול וקבלת שירותי חשבות השקעות; וכן הסכמות בנוגע לתחילת מתן שירותי תפעול על ידי המתפעל, ביחס לקרנות הפנסיה שהחברה מנהלת, החברה נענתה לבקשת המתפעל כי לאור כניסה שלו לפרויקטים חדשים עם גופים אחרים, תחילת מתן שירותי התפעול על ידי המתפעל לקרנות הפנסיה שהחברה מנהלת, תידחה מיום 1 ביולי 2026 (להלן: "מועד התחילה המקורי"), לתקופה שבין שניים לארבעה רבעונים ממועד התחילה המקורי (להלן: "תקופת הדחייה החזויה"). לפיכך, קרנות הפנסיה שהחברה מנהלת צפויות להמשיך ולהיות מתופעלות בתקופת הדחייה החזויה על ידי הספק הקיים במתכונתם הקיימת. בהתאם להסדרים שנקבעו בתיקון להסכם התפעול בגין עיכובים ולאור הסכמת החברה לדחייה, הגיעו הצדדים להסכמות על מנגנון זיכוי שתקבל החברה מהמתפעל בגין תקופת הדחייה החזויה.

20 בנובמבר, 2025

לכבוד  
הדירקטוריון של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה")

א.ג.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של מור גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "תשקיף המדף")  
שפורסם ביום 15 באוגוסט, 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן, בהצעת מדף על בסיס תשקיף המדף שבנידון:

דוח סקירה מיום 20 בנובמבר, 2025 על מידע כספי תמציתי של מור גמל ופנסיה בע"מ ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון