

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

עמוד

תיאור עסקי התאגיד

3	חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד
9	חלק ב' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו
20	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
32	חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

דוח דירקטוריון

37	א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת
40	ב. תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים
41	ג. התפתחויות כלכליות במשק
44	ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן
45	ה. מידע נוסף
46	ו. בקורות ונהלים לגבי גילוי.
46	ז. בקרה פנימית על דיווח כספי.
46	ח. דוח דירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

הצהרות לגבי גילוי

47

הדוחות הכספיים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

(החברה")

תיאור עסקי התאגיד

מבוא

להלן דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2024 הסוקר את עסקי החברה והתפתחות עסקיה בשנת 2024 ("תקופת הדוח").

חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה") הינה חברה פרטית בעירבון מוגבל, על פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, שנרשמה ברשם החברות ביום 24 בנובמבר 2004.

1.2. למועד הדוח, מנהלת החברה קופת גמל, קרן השתלמות, קופה מרכזית לפיצויים וקופת גמל להשקעה.

1.3. החברה מקימה מעת לעת, מסלולי השקעה חדשים במוצרים השונים, בהתאם להחלטות האורגנים הרלוונטיים, כאשר בתקופת הדוח נפתחו מסלולי השקעה חדשים כדלקמן:

- ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול עוקב מדד S&P 500 מ.ה 15420.
- ילין לפידות קופת גמל מסלול עוקב מדד S&P 500 מ.ה 15419.

יצוין, כי כחלק מיישום חוזר גופים מוסדיים בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל", מיום 20 בדצמבר 2022 ונספח רשימת מסלולי השקעה (שניהם יחד: "החוזר"), ביצעה החברה ביום 1 ביולי 2024 שינויים בחלק ממסלולי ההשקעה המנוהלים. השינויים כוללים מיזוג שני מסלולי השקעה (בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות) אשר בהתאם לחוזר לא ניתן עוד להמשיך לנהל וכן שינוי התמחויות השקעה של שני מסלולי השקעה נוספים (בקופת הגמל להשקעה), כך שיתאימו למבנה מסלולי ההשקעה שנקבע בחוזר.

בנוסף נעשו שינויים והתאמות במדיניות ההשקעה התקנונית וכן במדיניות ההשקעות המוצהרת של חלק מהמסלולים לרבות שינוי שמם.

למידע נוסף ביחס לשינויים שנעשו במסלולים ההשקעה, לצורך יישום החוזר, [ראו בקישור](#).

בסך הכול, נכון ליום פרסום הדוחות הכספיים, (לאחר המיזוגים לעיל ופתיחת מסלולי השקעה נוספים) החברה מנהלת 9 מסלולי קופת גמל, 7 מסלולי קרן השתלמות, 2 מסלולי קופה מרכזית לפיצויים ו- 7 מסלולי קופת גמל להשקעה.

להלן רשימת מסלולי קופת הגמל, קופת הגמל להשקעה, קרן ההשתלמות והקופה המרכזית לפיצויים שבניהול החברה:

שם הקופה ומסלול ההשקעה	מספר אישור מס הכנסה	ניהול	מעמד העמיתים
יילן לפידות קופת גמל:			
יילן לפידות קופת גמל – מסלול לבני 50 ומטה	9939	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קופת גמל – מסלול לבני 50 עד 60	9940	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קופת גמל – מסלול לבני 60 ומעלה	9941	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קופת גמל – מסלול מניות	1036	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קופת גמל – מסלול אשראי ואג"ח	1037	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח ממשלות	1360	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קופת גמל – מסלול משולב סחיר	14292	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קופת גמל – מסלול עוקב מדדים גמיש	14293	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קופת גמל – מסלול עוקב מדד S&P500	15419	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קרן השתלמות:			
יילן לפידות קרן השתלמות – מסלול כללי	1162	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קרן השתלמות – מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	1038	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קרן השתלמות – מסלול אשראי ואג"ח	1319	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קרן השתלמות – מסלול אג"ח ממשלות	1361	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קרן השתלמות – מסלול מניות	8563	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קרן השתלמות – מסלול עוקב מדדים גמיש	14657	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קרן השתלמות – מסלול עוקב מדד S&P 500	14849	בנאמנות	שכירים ועצמאים
יילן לפידות קופה מרכזית לפיצויים:			
יילן לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי	1039	בנאמנות	מעסיקים
יילן לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי ב'	8056	בנאמנות	מעסיקים
יילן לפידות קופת גמל להשקעה:			
יילן לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול כללי	11390	בנאמנות	עצמאים
יילן לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול אשראי ואג"ח	11391	בנאמנות	עצמאים
יילן לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	11392	בנאמנות	עצמאים
יילן לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול אג"ח ממשלות	11393	בנאמנות	עצמאים
יילן לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול מניות	11394	בנאמנות	עצמאים
יילן לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול עוקב מדדים גמיש	14658	בנאמנות	עצמאים
יילן לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול עוקב מדד S&P 500	15420	בנאמנות	עצמאים

1.4.

בעלי המניות בחברה

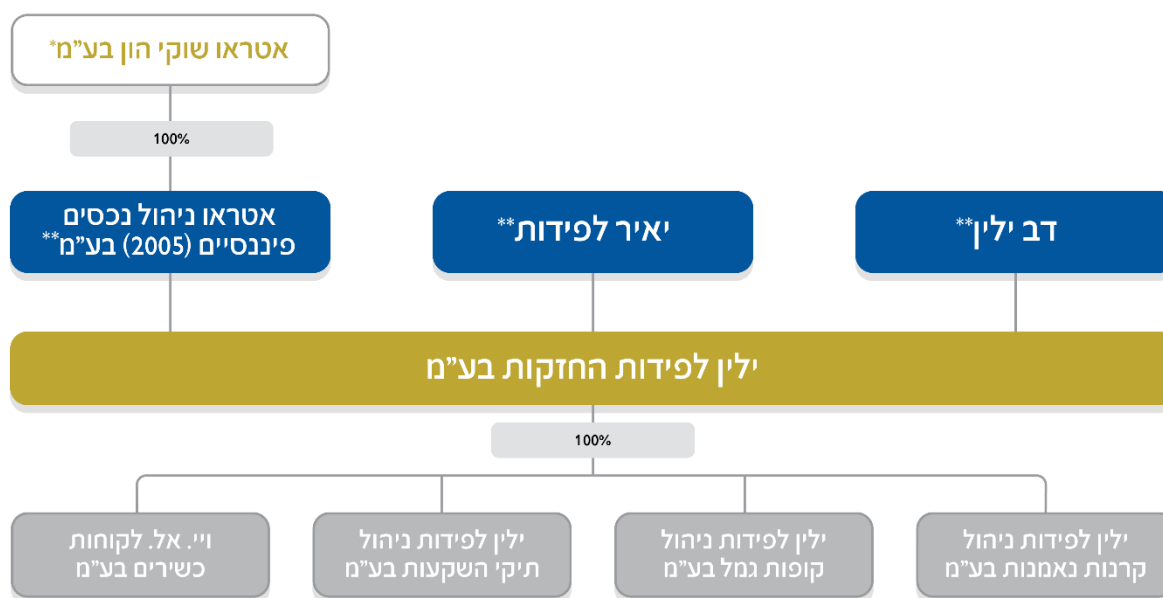
הונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק במלואו בידי ילין לפידות החזקות בע"מ, ח.פ. 513167346 (להלן בסעיף זה: "ילין לפידות החזקות"), חברה פרטית שעיסוקה החזקת אמצעי שליטה בחברות הפועלות בשוק ההון (מחזיקה במלוא הון המונפק של חברות קשורות: ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ, העוסקת בניהול תיקי השקעות, ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ, העוסקת בניהול קרנות נאמנות ו- ויי. אל. לקוחות כשירים בע"מ העוסקת בניהול תיקי השקעות של לקוחות כשירים). בעלי המניות בילין לפידות החזקות בע"מ למועד פרסום הדוח הם דב ילין המחזיק ב-24.38% מהזכויות בהון ו-25% מזכויות ההצבעה, יאיר לפידות המחזיק ב-24.62% מהזכויות בהון ו-25% מזכויות ההצבעה ואטראו שוקי הון בע"מ (לשעבר - לידר שוקי הון בע"מ) המחזיקה ב-50% מזכויות ההון וב-50% מזכויות ההצבעה באמצעות חברת אטראו ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ (להלן בסעיף זה: "אטראו ניהול").

ביום 4.10.2010 נכנס לתוקפו הסכם השקעה בין לידר החזקות והשקעות בע"מ, בעלת השליטה באטראו ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ (לשעבר - לידר ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ), ל- ATE Technology Equipment B.V, וכתוצאה מכך הפכה ATE Technology Equipment B.V לבעלת שליטה בלידר החזקות והשקעות בע"מ. למר דן דוד ז"ל, באמצעות גופים בשליטתו, ניתן היתר שליטה בחברה. בספטמבר 2011 הלך מר דן דוד לעולמו. נכון למועד דוח זה לא נעשה שינוי בהיתר השליטה האמור.

ביום 5 בדצמבר 2018, התקשרו ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בהסכם בעלי מניות (להלן בסעיף זה: "ההסכם"), עם אטראו ניהול. על פי ההסכם, עד לתום תקופת ההשעיה כהגדרתה בהסכם יושעו 2 מניות הנהלה של אטראו ניהול ולפיכך מר דב ילין ומר יאיר לפידות יהיו זכאים למנות יחד את רוב חברי הדירקטוריון. לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראו דיווח מידי של אטראו שוקי הון בע"מ אשר פורסם ביום 6 בדצמבר 2018 (אסמכתא: 2018-01-112273).

1.5. מבנה הקבוצה

בתרשים שלהלן מתואר מבנה האחזקות בחברה נכון למועד הדוח:



* אטראו שוקי הון בע"מ הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה.
 ** ה"ה דב ילין ויאיר לפידות מחזיקים כל אחד ב- 25% ממניות ההנהלה (זכויות הצבעה) וב- 24.38% ו- 24.62% (בהתאמה) מהמניות הרגילות (זכויות בהון), באמצעות החזקה במישרין או בעקיפין באמצעות חברה פרטית בשליטתו המלאה של כל אחד מהם. אטראו ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ מחזיקה ב- 50% מניות רגילות ו- 50% מניות הנהלה/הצבעה. בהתאם להסכם בעלי מניות מיום 5 בדצמבר 2018, עד לתום תקופת ההשעיה (כהגדרתה בהסכם), ה"ה דב ילין ויאיר לפידות זכאים למנות יחד את רוב חברי הדירקטוריון. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות, ראו דיווח מיידי של אטראו שוקי הון אשר פורסם ביום 6 בדצמבר 2018 (אסמכתא: 2018-01-112273).

הבהרות:

ילין לפידות החזקות בע"מ - הינה חברה פרטית העוסקת בהחזקת חברות הפעילות בשוק ההון.
ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ - הינה חברה פרטית שעיסוקה ניהול תיקי השקעות בניירות ערך, בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות כהגדרת המונח בחוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות וניהול תיקי השקעות התשנ"ה - 1995.
ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ - הינה חברה פרטית שעיסוקה ניהול קרנות נאמנות.
ויי. אל. לקוחות כשירים בע"מ - הינה חברה פרטית שעיסוקה ניהול תיקי השקעות ללקוחות כשירים.

1.6. שינויים בפעילות החברה ובמסמכי היסוד

- 1.6.1. לפרטים אודות שינויים בהחזקות בעלי השליטה בחברה, בעקבות הסכם בעלי מניות שנחתם ביום 5 בדצמבר 2018, ראה סעיף 1.44 לעיל.
- 1.6.2. בתקופת הדוח לא חלו שינויים בפעילות החברה, בניהול עסקיה ובמסמכי היסוד של החברה.

1.7. רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל

בתקופת הדוח לא נערכו רכישות, מכירות או העברות של נכסים בהיקף מהותי, שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה.

2. תחומי פעילות

למועד דוח זה, תחומי הפעילות של החברה, הנם כדלקמן:

2.1 קופת גמל לחיסכון (קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים) (*): "ילין לפידות קופת גמל" - קופ"ג מסלולית הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:

- 2.1.1. ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה;
- 2.1.2. ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60;
- 2.1.3. ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה;
- 2.1.4. ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות;
- 2.1.5. ילין לפידות קופת גמל מסלול אשראי ואג"ח;
- 2.1.6. ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלות;
- 2.1.7. ילין לפידות קופת גמל מסלול משולב סחיר;
- 2.1.8. ילין לפידות קופת גמל מסלול עוקב מדדים גמיש;
- 2.1.9. ילין לפידות קופת גמל מסלול עוקב מדד S&P500 (המסלול החל פעילותו במהלך חודש 09/2024).

למדיניות ההשקעה התקנונית של המסלולים השונים ולמידע נוסף – ראו באתר החברה.

(*) אישור כקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים חל לגבי כספים שהופקדו לקופה בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008. לגבי כספים המופקדים בגין שנת המס 2008 ואילך נתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון אישור כקופת גמל לקצבה. במסגרת תיקון 13 לחוק קופות הגמל שפורסם ביום 5 בנובמבר 2015, בוטלה ההגדרה של "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ותחת זו נקבע כי הקופה תסווג "כקופת גמל לחיסכון".

2.2 קרן השתלמות: "ילין לפידות קרן השתלמות" - קרן השתלמות מסלולי השקעה כמפורט להלן:

- 2.2.1. ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי;
- 2.2.2. ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות);
- 2.2.3. ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אשראי ואג"ח;
- 2.2.4. ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח ממשלות;
- 2.2.5. ילין לפידות קרן השתלמות מסלול מניות;
- 2.2.6. ילין לפידות קרן השתלמות מסלול עוקב מדדים גמיש;
- 2.2.7. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול עוקב מדד S&P 500;

למדיניות ההשקעה התקנונית של המסלולים השונים ולמידע נוסף – ראו באתר החברה.

2.3. קופת גמל מרכזית לפיצויים (): ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים - קופ"ג מסלולית הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:**

2.3.1. ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי;

2.3.2. ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי ב';

למדיניות ההשקעה התקנונית של המסלולים השונים ולמידע נוסף – ראו באתר החברה.

(**) במסגרת תיקון 3 לחוק קופות הגמל נקבע כי הממונה יהיה רשאי לתת אישור לקופת גמל מרכזית לפיצויים רק לגבי קופה שפעלה כדין כקופה כאמור בשנת המס 2007 ולגבי כספים שהופקדו בה עד תום 2010 בלבד.

2.4. קופת גמל להשקעה: "ילין לפידות קופת גמל להשקעה" – קופת גמל להשקעה הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:

2.4.1. ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי;

2.4.2. ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אשראי ואג"ח;

2.4.3. ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות);

2.4.4. ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלות;

2.4.5. ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות;

2.4.6. ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול עוקב מדדים גמיש;

2.4.7. ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול עוקב מדד S&P500 (המסלול החל פעילותו במהלך חודש 09/2024)

למדיניות ההשקעה התקנונית של המסלולים השונים ולמידע נוסף – ראו באתר החברה.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניות

סה"כ ההון הרשום של החברה עומד על 10,000,000 מניות רגילות. במועד רישום החברה הוקצו ל-י.ל. החזקות 1,500,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"כ.א של החברה. 1,100,000 ש"ח נפרעו בתמורה לתשלום ערכן הנקוב. לא בוצעו הקצאות ו/או השקעות נוספות בהון החברה ממועד הקמתה, ולא ניתנו התחייבויות להקצאת מניות בחברה.

4. דיבידנדים ומניות הטבה

4.1. ביום 26 באוקטובר 2022, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 40 מיליון ₪. ביום 26 בנובמבר 2023, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 25 מיליון ₪.

4.2. לחברה אין מדיניות בעניין חלוקת דיבידנדים. החברה בוחנת ותבחן בעתיד את האפשרות לחלק דיבידנד, על בסיס תוצאותיה העסקיות והכללים לחלוקה על פי דין, מחד, ודרישות ההון העצמי, מאידך. על החברה לא מוטלות מגבלות מכוח הסכמים עם צדדים שלישיים כלשהם לעניין חלוקת דיבידנד.

חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

5. מידע כללי על תחומי הפעילות

5.1. מוצרים ושירותים

החברה פועלת בניהול ארבעה תחומי פעילות:

5.1.1. ניהול קופת גמל לחיסכון (קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים):

קופת הגמל בתחום פעילות זה מיועדת להוות אפיק השקעה לטווח ארוך לעצמאיים ו/או שכירים. הכספים ניתנים למשיכה כקצבה או כסכום הוני חד פעמי בכפוף למועד הפקדתם.

5.1.1.1. קופת הגמל כוללת 9 מסלולי השקעה המאפשרים לעמית להשקיע בהתאם לרמת הסיכון המתאימה לו.

5.1.1.2. מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיותו

בשנת הדוח חל גידול בסך הנכסים המנוהלים ע"י הקופה כתוצאה מעליית שיערי ניירות הערך ומהעברת זכויות מקופות גמל אחרות. גידול בסך העברת זכויות נטו אל הקופה נובע בין היתר בשל השגת תשואות מובילות ביחס לסיכון שהושגו בידי הקופה לאורך זמן וליצירת מונוטון חיובי לחברה המנהלת. בנוסף, הפקדת כספים לקופת גמל במסגרת תיקון 190 מגלמת הטבות מס אטרקטיביות לעמיתים אשר הביאו להגדלת היקף וכמות ההפקדות בענף כולו ובחברה. לא חל שינוי מהותי ברווחיות החברה מקופת הגמל ביחס לשנה קודמת.

5.1.1.3. התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים

תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, אשר פורסם בינואר 2008, קבע, בין היתר, שני סוגים של קופות גמל לקצבה: קופת גמל לקצבה אשר משלמת ישירות קצבה לזכאים (להלן – "קופת גמל משלמת") וקופת גמל שאינה משלמת לקצבה אשר לא ניתן יהיה למשוך ממנה ישירות כספים שהופקדו בה, למעט כספים ממרכיב הפיצויים, אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה (להלן – "קופת גמל לא משלמת"). קופת התגמולים שבניהול החברה הינה קופת גמל לא משלמת. להערכת החברה, הפיכת החסכון הפנסיוני לקצבתי בלבד, גרם להפחתת ההפקדות השוטפות בענף ואולם הפקדות לפי תיקון 190 השיבו חלקית את ההפקדות לקופות הגמל.

במסגרת תיקון 13 לחוק קופות הגמל שפורסם ביום 5 בנובמבר 2015, בוטלה ההגדרה של "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ותחת זו נקבע כי הקופה תסווג כקופת גמל לחיסכון ביחס לכספים שהופקדו מיום 1 בינואר 2008 וקופה לתגמולים ביחס לכספים שהופקדו לפני מועד זה.

5.1.1.4. שינויים מהותיים

בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים ולא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום קופות הגמל למעט הגידול בנכסים כמפורט בסעיף 5.1.1.2 לעיל.

5.1.1.5. מוצרים חדשים

בתקופת הדוח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.1.2. ניהול קרן השתלמות:

ילין לפידות קרן השתלמות הינה קרן ההשתלמות המהווה אפיק השקעה לטווח בינוני לשכירים ועצמאיים.

5.1.2.1. קרן ההשתלמות כוללת 7 מסלולי השקעה המאפשרים לעמית להשקיע בהתאם לרמת הסיכון המתאימה לו.

5.1.2.2. מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיותו

בשנת הדוח חל גידול בסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה כתוצאה מעליית שיערי ניירות הערך, מהעברת זכויות מקרנות השתלמות אחרות ומהפקדות שוטפות לעמיתים במעמד שכיר. גידול בסך העברת זכויות נטו אל הקופות נובע בין היתר בשל השגת תשואות מובילות ביחס לסיכון שהושגו בידי הקופות לאורך זמן וליצירת מוניטין חיובי לחברה המנהלת. לא חל שינוי מהותי ברווחיות החברה מקרן ההשתלמות ביחס לשנה קודמת.

5.1.2.3. התפתחות בשווקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים

במהלך תקופת הדוח לא חלו למיטב ידיעת החברה שינויים בשוק לו מיועדים מוצרי החברה בתחום הפעילות, או שינויים במאפייני העמיתים.

5.1.2.4. שינויים מהותיים

בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים ולא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום קרנות ההשתלמות למעט הגידול בנכסים כמפורט בסעיף 5.1.2.2 לעיל.

5.1.2.5. מוצרים חדשים

בתקופת הדוח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.1.3. ניהול קופה מרכזית לפיצויים:

קופת גמל מרכזית לפיצויים מיועדת להוות אפיק השקעה המיועד למעבידים לצורך הפקדת סכומים להם זכאים עובדים במועד פרישתם. בהתאם לתיקון 3 לחוק קופות הגמל, קופות גמל מרכזיות לפיצויים שפעלו כדין בשנת המס 2007 היו רשאיות לקבל הפקדות עד לחודש ינואר 2011, ובלבד שמדובר בהפקדת כספים של עמית-מעביד שהיה עמית בקופת גמל מרכזית לפיצויים בחודש דצמבר 2007 וכן כי הפקדת הכספים היתה רק בגין עובדים אשר בגינם הופקדו סכומים בקופה עבור חודש דצמבר 2007. החברה חדלה מקבלת הפקדות נוספות לקופה המרכזית לפיצויים החל מחודש ינואר 2011.

5.1.3.1. מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיותו

בתחום פעילות זה ניהלה החברה בתקופת הדוח קופה מרכזית לפיצויים בעלת שני מסלולי השקעה. בשנת הדוח חל גידול קל בסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה וזאת למרות הגבלת ההפקדות למוצר בעקבות תיקון 3 לחוק קופות הגמל ומשיכת כספים ע"י מעסיקים לצורך תשלום פיצויים לעובדיהם. הגידול נובע מעליית שיערי ניירות הערך בקופה ומהעברת זכויות מקופות מרכזיות אחרות. לא חל שינוי מהותי ברווחיות החברה מהקופה המרכזית ביחס לשנה קודמת.

על אף האמור לעיל, הנהלת החברה מעריכה, כי לאורך זמן היקף הנכסים של הקופה יקטן וזאת בשל התגברות המשיכות מהקופה וכן בשל יישום חוזר מס הכנסה 4/2017 מיום 11 ביוני 2017 בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית

לפיצויים (על תיקוניו) וכן חוזר גופים מוסדיים 2020-9-2 בנושא העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים, שפורסם ביום 1 במארס 2020.

5.1.3.2. התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים
בשל מגבלות רגולטוריות חדלה הקופה מקבלת הפקדות לקופה המרכזית לפיצויים. ראו פירוט נוסף בסעיף 5.5 להלן.

5.1.3.3. שינויים מהותיים
בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים. יחד עם זאת החברה צופה ירידה בהיקף נכסי הקופות המרכזיות בשנים הקרובות בשל הוראות חוזר מס הכנסה 4/2017 מיום 11 ביוני 2017 בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים (ועדכונים שפורסמו לגביו) וכן חוזר גופים מוסדיים 2020-9-2 בנושא העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים, שפורסם ביום 1 במארס 2020.

5.1.3.4. מוצרים חדשים
בתקופת הדוח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.1.4. ניהול קופת גמל להשקעה:
ילין לפידות קופת גמל להשקעה, הינה קופת גמל המנוהלת כחיסכון הוני, ממנה ניתן למשוך כספים בכל עת, בכפוף לתשלום מס על הרווחים שנצברו בה. בנוסף, ניתן להנות מפטור מלא ממס על הרווחים, בכפוף למשיכת הכספים לאחר גיל פרישה כקצבה מקופה המשלמת קצבה (כגון קרן פנסיה).

5.1.4.1. קופת הגמל להשקעה כוללת 7 מסלולי השקעה המאפשרים לעמית להשקיע בהתאם לרמת הסיכון המתאימה לו.

5.1.4.2. מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיות
בשנת הדוח חל גידול בסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה כתוצאה מעליית שיערי ניירות הערך, מהעברת זכויות מקופות גמל להשקעה אחרות ומהמשך מגמת הגידול בהפקדות שוטפות לעמיתים במעמד עצמאי. גידול בסך העברת זכויות נטו אל הקופות נובע בין היתר בשל השגת תשואות מובילות ביחס לסיכון שהושג בידי הקופות לאורך זמן וליצירת מוניטין חיובי לחברה המנהלת. לא חל שינוי מהותי ברווחיות החברה מקופת גמל להשקעה ביחס לשנה קודמת.

5.1.4.3. התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים
במהלך תקופת הדוח לא חלו למיטב ידיעת החברה שינויים בשוק לו מיועדים מוצרי החברה בתחום הפעילות, או שינויים במאפייני העמיתים.

5.1.4.4. שינויים מהותיים
בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים ולא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום למעט הגידול בנכסים כמפורט בסעיף 5.1.4.2 לעיל.

5.1.4.5. מוצרים חדשים
במהלך שנת הדיווח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.2. להלן פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה:

שנת 2024

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
170,921	31,894	-	121,714	17,313	פעילים
387,250	32,885	595	196,396	157,374	לא פעילים
558,171	64,779	595	318,110	174,687	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
21,372,484	2,394,770	-	16,036,293	2,941,421	פעילים
56,971,219	3,915,047	596,430	24,597,638	27,862,104	לא פעילים
78,343,703	6,309,817	596,430	40,633,931	30,803,525	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,062,331	216,540	0	735,487	110,304	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,914,531	1,663,341	0	2,420,798	830,392	תקבולים מדמי גמולים ודמי סליקה
1,833,483	1,066,676	0	246,349	520,458	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
15,722,574	941,731	28,522	8,276,735	6,475,586	העברות צבירה לקופה
3,009,075	207,810	9,794	1,788,641	1,002,830	העברות צבירה מהקופה
2,389,204	341,772	22,382	1,353,528	671,522	משיכות
8,051,978	675,145	53,388	4,276,829	3,046,616	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
447,990	33,479	2,637	241,850	170,024	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.69%	-	0.71%	0.67%	פעילים
	0.68%	0.46%	0.68%	0.63%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02%	0.01%	0.02%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.03%	0.01%	0.04%	0.03%	עמלות ניהול חיצוני
	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	עמלות אחרות
	0.03%	0.01%	0.04%	0.03%	הוצאות מוגבלות

שנת 2023

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
124,668	18,395	-	92,137	14,136	פעילים
290,096	21,603	593	150,443	117,457	לא פעילים
414,764	39,998	593	242,580	131,593	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
14,929,772	1,270,089	-	11,499,423	2,160,260	פעילים
40,123,127	2,309,093	546,696	17,302,315	19,965,023	לא פעילים
55,052,899	3,579,182	546,696	28,801,738	22,125,283	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
515,311	73,115	-	396,942	45,254	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,952,691	728,613	-	1,803,549	420,529	תקבולים מדמי גמולים ודמי סליקה
862,827	453,918	-	169,479	239,430	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
8,545,006	585,467	26,235	4,066,053	3,867,251	העברות צבירה לקופה
3,222,807	107,772	1,096	1,985,758	1,128,181	העברות צבירה מהקופה
2,192,807	222,968	16,707	1,309,344	643,788	משיכות
5,245,151	356,553	50,389	2,808,056	2,030,153	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
315,709	18,052	2,416	174,661	120,580	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.69%	-	0.73%	0.68%	פעילים
	0.68%	0.47%	0.69%	0.63%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02%	0.01%	0.01%	0.02%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.03%	0.01%	0.05%	0.05%	עמלות ניהול חיצוני
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות אחרות
	0.03%	0.01%	0.05%	0.05%	הוצאות מוגבלות

שנת 2022

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
110,205	10,993	-	85,503	13,709	פעילים
254,084	17,651	594	135,767	100,072	לא פעילים
364,289	28,644	594	221,270	113,781	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
12,085,020	593,708	-	9,744,888	1,746,424	פעילים
31,640,645	1,645,581	487,875	13,674,294	15,832,895	לא פעילים
43,725,665	2,239,289	487,875	23,419,182	17,579,319	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
377,532	53,855	-	298,118	25,559	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,810,687	542,401	-	1,770,612	497,674	תקבולים מדמי גמולים ודמי סליקה
802,540	369,639	-	127,436	305,465	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
3,144,865	266,886	14,795	1,387,994	1,475,190	העברות צבירה לקופה
3,665,256	89,354	6,564	2,305,484	1,263,854	העברות צבירה מהקופה
1,473,290	157,315	13,381	883,486	419,108	משיכות
(4,570,964)	(272,009)	(47,403)	(2,476,722)	(1,774,830)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
310,721	14,872	2,420	174,849	118,580	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.70%	-	0.74%	0.69%	פעילים
	0.68%	0.48%	0.70%	0.64%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.03%	0.01%	0.04%	0.03%	עמלות ניהול חיצוני
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות אחרות
	0.03%	0.01%	0.04%	0.03%	הוצאות מוגבלות

5.3. להלן מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר:

שנת 2024

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר:					
779	-	-	672	107	מספר חשבונות
15,098	-	-	12,774	2,324	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
44	-	-	37	7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.3%	-	-	0.3%	0.3%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪					
280	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	280	מספר חשבונות
897				897	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
7				7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.78%				0.78%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2023

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
חשבונות מנותקי קשר:					
697	-	-	593	104	מספר חשבונות
12,217	-	-	10,211	2,006	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
35	-	-	29	6	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.3%	-	-	0.3%	0.3%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪					
285	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	285	מספר חשבונות
926				926	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
7				7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.81%				0.81%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2022

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					חשבונות מנותקי קשר:
346	-	-	279	67	מספר חשבונות
6,326	-	-	4,939	1,387	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
19	-	-	15	4	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.3%	-	-	0.3%	0.3%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
					חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪
242	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	242	מספר חשבונות
639				639	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
5				5	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.80%				0.80%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5.4. להלן מידע בדבר שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין:

לשנים 2022-2024

קופות גמל להשקעה ⁶	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים ¹	
				שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
1.05%/4%	2%	2%	1.05%/4%	פעילים
1.05%/4%	2%	2%	1.05%/4%	לא פעילים
0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	מנותקי קשר (בתום שנה מהמועד שבו הפך למנותק קשר)

5.5. מגבלות דמי ניהול, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות

למועד פרסום הדוח מוסדרות הפעילויות תחת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (לעיל ולהלן – "חוק קופות גמל"), ותקנות שהותקנו מכוחו וכן תחת חוק השיווק הפנסיוני והתקנות שהותקנו מכוחו. לעניין פרטים נוספים בנוגע להוראות הדין החל – ראה סעיף 6 להלן.

¹ דמי ניהול מהפקדה ומצבירה, בהתאמה.

5.6. תחרות

התחרות בענף קופות הגמל, קופות הגמל להשקעה, הקופות המרכזיות לפיצויים וקרנות ההשתלמות הנה עזה והחברה מתמודדת עם תחרות זו ע"י הצגת תוצאות חיוביות לאורך זמן, מתן שירות איכותי וטיפול ערוצי הפצה.

מוצרים מתחרים לתחום פעילות ניהול קופות הגמל הן קרנות פנסיה, ביטוחי מנהלים, פוליסות פיננסיות וכן קופות משתתפות ברווחים המנוהלות בידי חברות בטוח וחברות מנהלות אחרות. להערכת החברה, למוצרים מסוג קרנות השתלמות המאפשרות חסכון לתקופת זמן של שש שנים תוך קבלת הטבות מיסוי מסויימות אין כרגע תחרות בשוק. מעת לעת, מועלות הצעות לביטול הטבות המס בקרנות ההשתלמות. ביטול הטבת המס, אם יקרה, עשוי לפגוע מהותית בתחום פעילות זה. קופת הגמל המרכזית לפיצויים היוותה אפיק השקעה שנועד להבטיח למעסיקים, בין היתר, תשלומי פיצויי פרישה לעובדים. להערכת החברה מוצרים תחליפיים למוצר זה הינם קופות אישיות לפיצויים ותיקי השקעה יעודיים למעסיק. יצויין, כי החברה חדלה מקבלת הפקדות נוספות לקופה המרכזית לפיצויים החל בחודש ינואר 2011. מוצרים מתחרים לקופות הגמל להשקעה הנם פוליסות פיננסיות המשווקות ע"י חברות הביטוח, תיקי השקעות, וקרנות נאמנות. יחד עם זאת, להערכת החברה, הטבות המס המגולמות בקופת הגמל להשקעה מעניקות לה יתרון מול המוצרים הנ"ל וזאת למעט תקרת ההפקדה השנתית הקיימת בקופת הגמל להשקעה אלו אל מול הפוליסה הפיננסית. כניסת המוצר קופת גמל להשקעה הגבירה את אופי התחרות בין קופות הגמל שכן המוצר החזיר את אופציית החסכון ההוני.

5.7. לקוחות

5.7.1. קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים

א. עמיתי קופת הגמל בניהול החברה הינם שכירים ו/או עצמאיים. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה פועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבונותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנוני קופות הגמל. לחברה מדיניות הענקת דמי ניהול מופחתים לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.

ב. בקופת הגמל המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה.

ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

2023	2024		
8.9%	6.3%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת	1.
58.7	59.2	גיל ממוצע של עמיתים (שנים)	2.
5.73	4.93	וותק ממוצע של עמיתים (שנים)	3.

5.7.2. קרן השתלמות

- א. עמיתי קרנות ההשתלמות בניהול החברה הינם שכירים ו/או עצמאיים. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה עשויה ופועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנוני קרן ההשתלמות. לחברה מדיניות הענקת הנחות פנימית לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקרן ההשתלמות המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

	2024	2023
1. שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת	9.1%	12.6%
2. גיל ממוצע של עמיתים (שנים)	50.8	50.8
3. וותק ממוצע של עמיתים (שנים)	3.19	3.81

5.7.3. קופה מרכזית לפיצויים

- א. עמיתי קופת הגמל בניהול החברה הינם מעבידים. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה פועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנוני קופות הגמל. לחברה מדיניות הענקת דמי ניהול מופחתים לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקופת הגמל המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים של החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

	2024	2023
1. שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת	5.6%	3.4%
2. גיל ממוצע של עמיתים	לא רלבנטי	לא רלבנטי
3. וותק ממוצע של עמיתים (שנים)	לא רלבנטי	לא רלבנטי

5.7.4. קופת גמל להשקעה

- א. עמיתי קופת הגמל להשקעה בניהול החברה הינם במעמד עצמאי. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה פועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנון קופת הגמל להשקעה. לחברה מדיניות הענקת דמי ניהול מופחתים לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקופת הגמל להשקעה המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים של החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

	2024	2023	
1.	11.1%	11.4%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת
2.	40.4	39.3	גיל ממוצע של עמיתים
3.	1.70	1.88	וותק ממוצע של עמיתים (שנים)

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

6. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

להלן פירוט תמציתי של מגבלות החקיקה החלות על החברה, תיאור הוראות דין סופיות בעלות השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה וכן טיוטות העתידות להשפיע באופן מהותי על החברה (אם וככל שיאושרו) לרבות הוראות שפורסמו לאחר תקופת הדוח ועד ליום 6 בפברואר 2025:

יצויין כי נכון ליום הדוח, החברה מסווגת כתאגיד פיננסי משמעותי ומופיעה ברשימת רשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים לפי החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013

6.1. חקיקה ראשית

6.1.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 ותקנות שהותקנו מכוחו ("חוק קופות הגמל"): חוק שנכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005, מסדיר את הניהול והתפעול של חברה המנהלת קופות גמל.

6.1.2. חוק הפיקוח על השירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני והפעלת מערכת סליקה פנסיונית) התשס"ה – 2005 ("חוק השיווק הפנסיוני"): חוק השיווק הפנסיוני נכנס לתוקף ביום 10 בפברואר 2006 ומסדיר את העיסוק ביעוץ פנסיוני ושיווק פנסיוני, לרבות דרישת רישיון מיועץ או סוכן שיווק פנסיוני.

6.1.3. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011: ביום 17 באוגוסט 2011, פורסם חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, אשר מעגן את הגברת האכיפה בשוק ההון בהסדר תחיקתי (בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים – ביטוח; בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים – קופות גמל ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים – עיסוק בשיווק פנסיוני וביעוץ פנסיוני).

6.1.4. חוק שירותי מידע פיננסי, התשפ"ב-2021: ביום 14 ביוני 2022 נכנס לתוקף חוק שירותי מידע פיננסי, התשפ"ב-2021, במסגרתו נקבעה הסדרה לצורך מתן שירותי מידע פיננסי ממקורות מידע. במסגרת חוק זה הוטלה חובה על גופים פיננסיים אשר מחזיקים מידע פיננסי על אודות לקוח, לתת גישה למידע זה לבעלי רישיון אחרים לצורך מתן שירותי מידע פיננסי ללקוח, בהתאם לסלי המידע המפורטים בתוספת השלישית לחוק ולסוג מקור המידע. למידע בעניין תקנות שירותי מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), תשפ"ה-2025, בעניין צו שירותי מידע פיננסי (היקף פעילות קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי או גוף מוסדי), תשפ"ה-2025 וכן בעניין חוזר הממונה בנושא - ראו סעיף 6.2.9 להלן.

6.2. חקיקה משנית

6.2.1. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות הקופות"): תקנות הקופות קובעות את שיעורי הפקדות, פעילות ועדת ההשקעות והתשלומים לעמיתים.

6.2.2. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשס"ח-2008: התאמת תקנות הקופות להסכם הקיבוצי שנחתם עם הסתדרות העובדים ולצו ההרחבה שהחיל את ההסכם על כל העובדים והמעבידים במשק, לפיהם מחויב כל מעביד להפקיד בשל עובדיו הפקדות לקופת גמל לקצבה.

6.2.3. תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"): התקנות קובעות מהו הגמול שעל חברה לשלם לדירקטורים חיצוניים כגמול שנתי וכגמול בעד השתתפות בישיבות. התקנות הוחלו באופן חלקי גם על גופים מוסדיים, באמצעות חוזר שעניינו "גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים".

6.2.4. צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"ז-2017 ("צו איסור הלבנת הון - קופ"ג"): צו איסור הלבנת הון – קופ"ג מטיל חובות שונות על חברה מנהלת לעניין זיהוי עמיתים, אימות פרטי עמיתים, שמירת מסמכים, ניהול רישומים ודיווח, לצורך קיום הוראות חוק איסור הלבנת הון. חובות החברה לעניין איסור הלבנת הון מוסדרות בנוסף בחוזרי הרשות בנושא, המהוות הוראות משלימות להוראות הצו.

6.2.5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו – 2006 ("תקנות עמלת ההפצה"): בהתקיים תנאים מסוימים (קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח ומתן יועץ שוטף לעמית) מנהלי קופות הגמל נדרשים לשלם עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%.

6.2.6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 ("תקנות ההוצאות"): התקנות מפרטות מהן הוצאות ישירות אותן ניתן לגבות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל. לפירוט ראה סעיף 6.3.1 להלן.

6.2.7. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008 ("תקנות ההעברה"): התקנות מסדירות את המעבר בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים: קופות גמל, תכנית לביטוח חיים וקרנות פנסיה ללא תשלום מס.

6.2.8. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), תשס"ט-2009 (להלן: "תקנות הברוקראג"): בתקנות הברוקראג נקבעו בין היתר הכללים לאופן עריכת הליך תחרותי לבחירת נותני שירות בתחום הקאסטודי והברוקראג' וכן שיעורים מרביים לרכישה ומכירה של ניירות ערך בהנפקה בידי משקיעים מוסדיים באמצעות צד קשור (משווק הנפקה, וחתם) כמו גם מגבלות על רכישת ומכירת ניירות ערך בידי משקיע מוסדי באמצעות צד קשור. ביום 3 באוקטובר 2017, פורסם תיקון לתקנות הנ"ל. במסגרת התיקון נקבע, בין היתר הוראות נוספות ביחס לאופן עריכת הליך תחרותי לעמלות ברוקראג' וקאסטודיאן וכן לביצוע עסקאות ברוקראג' עם צדדים קשורים. יצוין כי לחברה אין צדדים קשורים הפועלים כחתמים או כמפיצים.

6.2.9. תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), תשפ"ה-2025 (להלן: "תקנות שירות מידע פיננסי"): ביום 11 ביולי 2024, פורסמה טיוטת תקנות מעודכנת (פורסמה לראשונה בחודש אוקטובר 2023), שעניינה סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי. הטיטות קובעת את התנאים בהם פטור גוף מוסדי ממתן הגישה למידע אשר ברשותו.

טיטות התקנות אושרה ביום 25 בדצמבר 2024. נכון למועד זה, לאור האמור בתקנות, החברה פטורה ממתן גישה למידע פיננסי.

צו שירות מידע פיננסי (היקף פעילות קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי אן גוף מוסדי), תשפ"ה-2025 (להלן: "צו היקף פעילות קטן"): הצו קובע כי היקף פעילות קטן לעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי, ייחשב כהיקף פעילות באשראי שאינו עולה על שבע מאות וחמישים מיליון ש"ח. טיוטת הצו פורסמה לראשונה באוקטובר 2023 ואושרה ביום 25 בדצמבר 2024

6.3. שינויים מהותיים שחלו בהוראות הדין בתקופת הדיווח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות. חקיקה ראשית ומשנית רלוונטית בתקופת הדיווח לרבות טיוטות מהותיות:

6.3.1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008:

בהתאם להוראות סעיף 32(א)(2) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ח-2008, גופים מוסדיים רשאים לגבות מנכסי קופת הגמל הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסים כאמור (להלן: "הוצאות ישירות"). ביום 28 בפברואר 2008, התקין שר האוצר את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "התקנות העיקריות"), שבהן נקבע מהן ההוצאות שניתן לגבות מהעמיתים בנוסף לדמי הניהול. בשנת 2014 נקבעה לראשונה בתקנות העיקריות, כהוראת שעה, תקרה להיקף הוצאות מסוימות שאותן ניתן לגבות כאמור, עד ל- 0.25% (להלן: "מגבלת ההוצאות"). ביום 31 באוקטובר 2022, פורסם תיקון לתקנות, במסגרתו נקבע כי חלף מגבלת ההוצאות, תקבע לכל מסלול תקרה פרטנית בתדירות שנתית. התקרה תקבע ע"י הגופים המוסדיים מראש. כן נקבע כי ביחס להוצאה ישירה שנובעת מתובענה בקשר עם השקעת הקופה - תושט כלל העלות על הקופה. בנוסף נקבע כי ביחס למסלול עוקב מדדים ומסלול משולב סחיר (מאשכולות 3 ו-4 לחוזר ניהול מסלולי השקעה בקופת גמל) לא ניתן יהיה להשית הוצאות ניהול חיצוני למעט כקבוע בסעיפים 4 ו-5 בהגדרת "עמלת ניהול חיצוני". במסגרת התקנות נקבע כי החברה תידרש לפרסם את העלות השנתית הצפויה ביחס לכל מסלול. ביום 20 ביולי 2023, פורסם חוזר אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח. מועד התחילה של חוזר זה הינו 1 בינואר 2024. החברה מקיימת את ההוראות החוזר.

חוזרים רלוונטיים בתקופת הדיווח (לרבות טיוטות מהותיות):

6.3.2. **הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון לשעת חירום - אוקטובר 2023**
החוזר פורסם ביום 23 באוקטובר 2023, לאור ההכרזה של ממשלת ישראל, מיום 8 באוקטובר 2023, על מצב מלחמה. החוזר כולל שורה של הקלות אשר נועדו להתאים את עבודתם של הגופים המוסדיים לעבודה המבוצעת במתכונת מצומצמת ובתנאים מיוחדים המאפיינים את מצב החירום ומדיניות התגוננות האוכלוסייה עליה הורה פיקוד העורף. ההקלות שפורסמו עוסקות, בין היתר, בנושאים הבאים: ממשל תאגיד, שירות לקוחות, ניהול השקעות, בקרה ודיווחים לעמיתים ולממונה. בהתאם לכך, החברה אימצה מתווה הקלות.

6.3.3. **אופן הצגת העלות השנתית הצפויה לעמית או למבוטח**
החוזר, אשר פורסם ביום 20 ביולי 2023, קובע הוראות לעניין אופן הצגת העלות השנתית הצפויה ובכלל זה נוסחה לחישוב עלות זו, הוראות לעניין הצגת העלות השנתית הצפויה ללקוחות קיימים וחדשים וכן הבהרה כי שיעור העלות השנתית הצפויה מהווה תחזית בלבד, כי אין בהצגת שיעור זה בכדי לחייב את הגוף המוסדי לגביית עלויות בהתאם לשיעור העלות השנתית הצפויה שהוצג וכי הגוף המוסדי אינו מחויב בעדכון או שינוי שיעור העלות השנתית הצפויה על מנת לשקף אירועים או נסיבות שיחולו לאחר הצגתו. החברה מקיימת את ההוראות החוזר.

6.3.4. **חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים**
ביום 26 ביוני 2023 פורסם חוזר הוראות למקורות מידע פיננסי שהם גופים מוסדיים. במסגרת החוזר, נקבעו כללים למתן גישה למידע אודות "סל אשראי" ומידע פיננסי לבעל רישיון נותן שירות מידע פיננסי, ובכלל זאת פעולות וחובות החלות על החברה לצורך יישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי, תשפ"ב 2021. החוזר היה עתיד להיכנס לתוקפו ביום 14 בנובמבר 2023 ואולם, ביום 13 בנובמבר 2023 אישרה ועדת הכלכלה של הכנסת את צו שירות מידע פיננסי (מועד תחילתו של החוק לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ולעניין מקור מידע שהוא גוף מוסדי, התשפ"ד-2023) ובהתאם, מועד כניסתו לתוקף של החוזר נדחה ליום 14 במאי 2024. (בגין חשבונות יחידים)

6.3.5. ניהול מסלולי השקעה בקופת גמל - תיקון :

ביום 20 בדצמבר 2022, פרסמה רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, תיקון לחוזר ניהול מסלולי השקעה בקופת גמל. במסגרת התיקון, מסלולי ההשקעה חולקו וסווגו לאשכולות נפרדים בהתאם למאפייניהם השונים, ונקבעו סוגים של מסלולי השקעה אשר גוף מוסדי רשאי לנהל. על רקע זה, ביום 17 באפריל 2024, פרסמה רשימת מסלולי השקעה מעודכנת (החליפה רשימה קודמת) אשר משלימה את הוראות התיקון לחוזר מסלולי השקעה, ומפרטת את שמות מסלולי ההשקעה אותם ניתן לנהל בכל מוצר ואת מדיניות ההשקעה התקנונית של כל אחד מהמסלולים. על פי התיקון לחוזר, נקבע כי גוף מוסדי אינו רשאי לנהל עוד מסלולי השקעה מתמחים משולבים בקופת הגמל. יחד עם זאת בקופת גמל להשקעה ובקרן השתלמות, ניתן לנהל מסלולים מתמחים משולבים של אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות) בלבד. הוראות התיקון לחוזר נכנסו לתוקף ביום 1.7.2024, והחברה ביצעה בהתאם לכך מיזוג של שני מסלולי השקעה מתמחים משולבים, וכן ערכה התאמות בשמות ובמדיניות ההשקעות בהתאם לקבוע בתיקון לרשימת מסלולי ההשקעה.

6.3.6. הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה - תיקון

חוזר גמל 2012-2-1 "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" מיום 5 בפברואר 2012, מסדיר את דרך הגשת הבקשה לקבלת אישור הממונה לתוכנית המיזוג, אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת, וכן יידוע עמיתים במסלול השקעה המתמזג בדבר מיזוג בין מסלולי השקעה. במסגרת התיקון לחוזר בוצע עדכון, כך שגוף מוסדי יהיה רשאי לשלוח לעמית הודעות עדכון בדבר מיזוג קופות גמל ומסלולי השקעה באמצעי דיגיטלי, ככל שהעמית בחר בכך, חלף השימוש בדואר רשום. כמו כן, בוטלה החובה למשלוח בדואר רשום, במקרה של משלוח הודעה בדואר. החברה קיימה את הוראות חוזר זה במסגרת המיזוג שבוצע ביום 1 ביולי 2024.

6.3.7. חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון

חוזר גופים מוסדיים 2022-9-5 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" מיום 8 בפברואר 2022, קובע הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב בהעברת דיווח ממוכן על הפקדת תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שקבע הממונה. בנוסף, נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת התשלומים. הוראות סעיפים 6-9, 11 ו-12 ביחס למעסיק המעסיק פחות מ-3 עובדים, נכנסו לתוקף ביום 1 בפברואר 2025. יצוין כי ביום 15 באוקטובר 2024, פרסמה טיוטת עדכון לחוזר זה. במסגרת הטיוטה הוצע, בין היתר, כי חברה מנהלת תאפשר לגורם מתפעל הרשאה נפרדת במסגרתה יהיה רשאי לאחזר מידע עבור כל לקוחותיו המעסיקים, כמו כן הוצע להוסיף מידע באזור האישי של העמית והמעסיק בדבר השבת סכומים שנגבו ביתר וחובות מעסיק. החברה לומדת את הטיוטה.

6.3.8. חוזר הוראות לנותני שירות מידע פיננסי ונותני שירות ייזום בסיסי - תיקון - טיוטה

ביום 6 ביוני 2024, נכנס לתוקף חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלומים התשפ"ג-2023, בו נקבע בין היתר כי גוף מוסדי אשר קיבל את אישור הממונה יהיה רשאי לפעול כנותן שירות ייזום בסיסי כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק ויוכל לבצע פעולות כדוגמת ייזום הוראת תשלום, הרשאה לחיוב או ביטול הרשאה לחיוב, לבקשת המשלם, באמצעות כתיבת פרטי ההוראה אצל מנהל חשבון התשלום למשלם. בהמשך לאמור, ביום 21 בינואר 2025, פרסמה טיוטה זו אשר קובעת הוראות בנוגע לפעילותם של גופים מוסדיים אשר יבקשו לפעול כיוזם תשלומים בסיסי. טיוטת החוזר המוצעת כוללת, בין היתר, הוראות הנוגעות לאופן הגשת הבקשה לממונה לקבלת אישור לפעול כיוזם תשלומים בסיסי, הוראות לגוף מוסדי הפועל בייזום תשלומים בסיסי כגון: הוראות הנוגעות לשימוש בתעודה חתומה דיגיטלית, הוראות גילוי ללקוח וכן הוראות לתיעוד של מסמכים. החברה לומדת את הטיוטה.

7. חסמי כניסה ויציאה ומגבלות הכלולות בהיתר השליטה

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בחברה הם: (א) חסמים רגולטוריים: פעילות בתחום ניהול קופות גמל וקרנות ההשתלמות לסוגיהן מחייבת קבלת היתר ורשיונות, ועמידה בדרישות הדין השונות, לרבות הון עצמי, ביטוח, הקמת מערך תפעול (או התקשרות עם ספקי שירותים בתחום), שיווק וקשרי לקוחות. לפיכך נוסף בדבר מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה, ראה סעיף 6 לעיל; (ב) חסמי שוק: כניסה לפעילות בתחום ניהול קופות גמל שהוא תחום עתיר תחרות מחייבת לדעת החברה קיום מונוטין למנהלי ההשקעות ולחברה המנהלת. לעניין היציאה מתחום הפעילות – ניתן לצאת מתחום הפעילות בדרך של מכירת הפעילות לאחרים. עם כניסתו לתוקף של חוק קופות הגמל תהליך העברת ניהול קופות גמל הוסדר בדין ואינו מהווה חסם.

מגבלות הכלולות בהיתר השליטה: בהיתר השליטה בחברה (שהוענק על ידי הממונה לבעלי השליטה בה), נקבעו מגבלות שונות הנוגעות לשינוי השליטה לרבות קביעה כי למעט בנסיבות ובתנאים המפורטים בהיתר, נדרש אישור מראש ובכתב של הממונה לשינוי כאמור. בנוסף, נקבעו הוראות שונות בדבר אי מתן זכויות לצד שלישי ביחס לאמצעי השליטה בחברה (מסוג משכון, שיעבוד, עיקול, חוב או זכות אחרת), למעט כמפורט בהיתר.

8. גורמי הצלחה קריטיים

החברה מזהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות:

8.1. הובלה בתשואות ביחס לפרופיל הסיכון לאורך זמן: להערכת החברה, ישנה חשיבות רבה להובלה בתשואות ביחס לפרופיל הסיכון לאורך זמן בהשוואה למתחרים. חשיפת תשואות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות ושימוש במערכת גמל – נט המאפשרת השוואה בין תשואות קופות גמל וקרנות השתלמות שונות, מחדדת את הצורך בשמירה על תשואה נאותה בהשוואה לקופות מתחרות.

8.2. תפעול, שירות ושיווק: הצלחה בתחום הפעילות מותנית ביכולת לשווק את מוצרי החברה לקהל העמיתים הפוטנציאלי. הצלחה בשיווק מותנית בהקמת מערכת תפעול, שירות ושיווק יעילה לתקשורת מול עמיתים המעוניינים להצטרף לקופה, מחד, ויצירת מונוטין לחברה, מאידך (ראו הרחבה בנושא שיווק והפצה בסעיף 11 להלן). להערכת החברה, ייעוץ אובייקטיבי לטובת העמית כפי שנעשה על ידי יועצים פנסיוניים, צפוי להוביל לגידול בהפניית עמיתים לחברות מנהלות המציגות תשואה נאותה לעומת מדדי הייחוס לאורך זמן. הצלחה בתחום הפעילות מחייב להערכת החברה מתן שירות יעיל ומהיר ללקוחותיה. הדבר קיבל משנה תוקף בשל הפרסום השנתי של רשות שוק ההון ביחס לחברות המעניקות את השירות הטוב ביותר לעמיתיהן.

8.3. מגוון מוצרים: מתן אפשרות בחירה לעמיתים מבין מספר מסלולי קופות גמל, קופת גמל להשקעה, קופה מרכזית לפיצויים וקרנות השתלמות מאפשר מתן מענה לצרכים ולרמות הסיכון השונות עבור כל עמית. יכולת העברת כספים בין מסלולים בקופות גמל וקרנות השתלמות ובין חברות מנהלות מחייבת מתן מענה לדרישות להשקעה בתחומים שונים המשתנים בהתאם למצב השוק, בדרך של הקמת מסלולים בעלי מדיניות השקעות מגוונות.

9. השקעות

א. מבנה ניהול ההשקעות בתחומי הפעילות השונים

ניהול השקעות הקופות בתחומי הפעילות השונים נעשה בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחד ממסלולי ההשקעה. ביצוע עסקאות בניירות ערך והשקעות נכסי הקופות נעשה תוך בחינת היקף הנכסים המנוהלים בכל מסלול, ותנועת כספים למסלול (גיוסים או פדיונות).

השקעת נכסי קופות הגמל נעשית בידי צוות מנהלי ההשקעות של הקופות. השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות הכוללת, הפרטנית והמוצהרת של כל אחד מהמסלולים ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות המתכנסת לצורך דיון בהשקעות הקופות לפחות אחת לשבועיים. בדיוני ועדת ההשקעות מוצגים בפני חברי הוועדה, בין היתר, השקעות שבוצעו בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, והערכת מנהלי ההשקעות לגבי התפתחויות בשוק. ועדת ההשקעות דנה בענייני הקופות ומנחה את מנהלי ההשקעות לעניין אסטרטגיית ההשקעות. ועדת ההשקעות דנה בהשקעות מסוימות ומאשרת עסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות. כמו כן, ועדת האשראי הפנימית דנה בהלוואות מותאמות וממליצה לוועדת ההשקעות בנושא.

בקרת השקעות - בקרה אחר עמידה במדיניות ההשקעה בחברה (כולל עמידה בתקנות השקעה ונהלי החברה) נעשית בידי יחידת בקרת השקעות, אשר מונתה בהתאם להוראות חוזר רשות שוק ההון בנושא. בקרת ההשקעות מבוצעת באמצעות בדיקות ממוחשבות וידיניות של השקעות נכסי קופות הגמל השונות, לצורך בחינת התאמתן לתקנות ההשקעה למדיניות ההשקעות ולנהלי החברה, הן לעניין סוגי נכסים בהם רשאית קופת גמל להשקיע והן לעניין השיעורים המותרים להשקעה, לרבות בחינת שיעורי חשיפה. בנוסף, מתקיימות בקורות שונות על פעילות ההשקעות ורישום הנכסים על ידי חברת לאומי שירותי שוק ההון, המעניקה שירותי תפעול לקופות הגמל שבניהול החברה.

ב. השקעות מהותיות בחברות, שותפויות ומיזמים

מיום הקמת החברה לחברה אין פעילויות השקעה מהותיות בחברות, שותפויות או מיזמים שונים.

10. הון אנושי

10.1. נכון למועד הדוחות מושאלים לחברה מאת חברה קשורה עובדים (חלקם בהעסקה משותפת), מנכ"ל החברה, עובדים בתחום ניהול סיכונים, הבקרה והכספים, ייעוץ משפטי, ניהול השקעות, תפעול ושיווק קופות הגמל, כשהחברה הקשורה נושאת בעלות שכרם. החברה אינה מעסיקה כוח אדם במישרין, ומקבלת שירותים שונים, לרבות – שירותי כח אדם לשירות לקוחות ותפעול קופות הגמל, דואר, מזכירות, ושירותי משרד אחרים, מחברה קשורה.

10.2. הסדרת העסקת העובדים נעשית באמצעות מערכת הסכמית בין החברה לחברה קשורה. לא חלו שינויים מהותיים במצבת העובדים במהלך התקופה הנסקרת בדוח.

10.3. החברה רואה חשיבות רבה בשימור הון אנושי ורמת ניהול השקעות, התורמת למוניטין החברה. הואיל וניהול ההשקעות בקבוצה מרוכז בידי ה"ה דב ילין ויאיר לפידות, לחברה תלות בהמשך פעילותם של ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בניהול השקעות בקבוצה.

10.4. החברה מבצעת מעת לעת הדרכות והשתלמויות לעובדים נושאי משרה ודירקטורים בהתאם לצורך ו/או לפי דרישה. ההדרכות נערכות בנושאים שונים ובהם, בין היתר, איסור הלבנת הון, המשכיות עסקית, אבטחת מידע, רגולציה חדשה ועוד.

10.5. תגמול עובדים - תנאי העסקתם של כל עובדי החברה כוללים, בין היתר, זכאות לשכר חודשי, גמול בגין עבודה בשעות נוספות (ככל שרלוונטי), ימי חופשה, הודעה מוקדמת, קצבת נסיעות

חודשית (או העמדת רכב חברה או החזר הוצאות אחזקת רכב), ותנאים סוציאליים נוספים בהתאם להוראות הדין, לרבות הפקדות להסדרים פנסיוניים. בנוסף, נוהגת החברה לתמרץ את חלק מעובדיה, בין באמצעות בונס שנתי על פי שיקול דעת החברה ובין באמצעות תמריצים לצורך עידוד ביצועי העובדים, כדוגמת עמלות בגין עמידה ביעדי מכירות, עמידה ביעדי שירות וכו'.

10.6. לתמצית מדיניות התגמול של החברה ראו חלק ד' סעיף 3 להלן. למדיניות התגמול המלאה של החברה ראו [באתר האינטרנט של החברה](#).

11. שיווק והפצה

11.1. שיווק קופות הגמל וקרן ההשתלמות המנוהלות בידי החברה נעשה באמצעות בעלי רישיון שיווק פנסיוני המושאלים לחברה מאת חברה קשורה, בהתאם להוראות הסכמי עבודה אישיים בין העובדים לחברה הקשורה, כשהחברה הקשורה נושאת בעלות שכרם, וכן באמצעות סוכני שיווק פנסיוני ויועצים פנסיוניים עמם קשורה החברה בהסכמים:

11.1.1. החברה חתומה על הסכמי שיווק עם בעלי רישיון סוכן שיווק פנסיוני (סוכני ביטוח) לשיווק כלל מוצריה ומשלמת להם עמלות כפי שנקבע בהסכמה בין החברה לאותם משווקים.

11.1.2. החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים המשמשים כיועצים פנסיוניים. העמלה המשולמת ליועצים פנסיוניים עומדת על שיעור קבוע בסך של עד 0.25% מהצבירה, בגין עמיתים שהופנו בידי היועץ ואשר היועץ מעניק להם יועץ שוטף.

כל אחד מערוצי ההפצה הנ"ל מהווה למעלה מ- 10% מדמי הגמולים בכל אחד מתחומי הפעילות.

11.2. החברה אינה קשורה בהסכמי בלעדיות כלשהם עם יועצים פנסיוניים ו/או סוכני שיווק פנסיוניים, בכל הנוגע לשיווק מוצריה.

11.3. לחברה אין סוכנויות בבעלותה או שהינן צד קשור לה.

11.4. החברה פועלת לפרסום מוצריה באמצעים שונים ובהם: עיתונות, אינטרנט, שלטי חוצות, פרסום באמצעות השתתפות בכנסים ואירועים.

11.5. למועד דוח זה אין לחברה מידע על תלות במקורות גיוס הלקוחות.

11.6. לחברה אין תלות מהותית בצינורות שיווק כלשהם.

11.7. בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בדרכי השיווק וההפצה של החברה.

11.8. להלן פירוט בדבר תשלום עמלות שנתיות (על בסיס מזומן):

נתונים באלפי ₪

שנת 2022			שנת 2023			שנת 2024			
סה"כ עמלות	עמלות יעד	עמלות נפרעים	סה"כ עמלות	עמלות יעד	עמלות נפרעים	סה"כ עמלות	עמלות יעד	עמלות נפרעים	
84,909	7,625	77,284	106,005	27,355	78,650	214,372	88,151	126,221	סוכנים וסוכנויות
15,711	-	15,711	14,783	-	14,783	16,853	-	16,853	ייעוץ פנסיוני
100,620	7,625	92,995	120,788	27,355	93,433	231,225	88,151	143,074	סה"כ

12. ספקים ונותני שירותים

- 12.1. שרותי ניהול השקעות: כאמור, החברה מקבלת שרותי ניהול השקעות באמצעות מנהלי השקעות, המושאלים לחברה מאת חברה קשורה.
- 12.2. שרותי משרד ואדמיניסטרציה: החברה מקבלת שירותים כלליים, לרבות – שרותי משרד, אדמיניסטרציה, וכד', מאת חברה קשורה.
- 12.3. שרותי תפעול: עפ"י הסכם מיום 24 בנובמבר 2004, בין החברה ללאומי שירותי שוק ההון בע"מ ("לאומי גמל"), שהוארך ועודכן, מקבלת החברה שרותי תפעול מאת לאומי גמל, הכוללים הנהלת חשבונות וחשבות, רשום נכסי הקופות, הגשת דיווחים כנדרש בדין, העברת דיווחים לחברה, ניהול חשבונות עמיתים וכיוב'. בתמורה לשירותים האמורים, ועפ"י הוראות ההסכם, משלמת החברה ללאומי גמל עמלת תפעול.
- 12.4. הסכמי הפצה ושיווק: החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים המשמשים כיועצים פנסיוניים. בנוסף, חתומה החברה על הסכמי שיווק עם משווקים פנסיוניים לשיווק כלל מוצריה ומשלמת להם עמלות כפי שנקבע בהסכמה בין החברה לאותם משווקים.
- 12.5. שרותי ביצוע לקופות גמל: חשבונות קופות הגמל בניהול החברה מתנהלים אצל המשמורנים הבאים: בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק מזרחי בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ ואקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ. הגופים הנ"ל זכו להחזיק בני"ע של הקופות במסגרת הליך תחרותי שערכה החברה (או שאושרו בנפרד, בשלב מאוחר יותר). בנוסף, לחברה חשבונות ברוקראג' לצורך פעילות ההשקעות אצל חברי בורסה נוספים אשר נבחרו במסגרת ההליך התחרותי שערכה החברה. חשבונות אלו מתאפסים בתום כל יום מסחר וניירות הערך מועברים למשמורת בבנקים בהם חשבונות קופות הגמל מנוהלים.
- 12.6. שרותי תפעול הצבעות וקבלת המלצות ביחס לאופן ההצבעה באסיפות כלליות: תקנה 5 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009 ("תקנות האסיפות"), קובעת תנאים להתקשרות משקיע מוסדי עם גורם מקצועי. בהתאם לכך, אישרה ועדת ההשקעות של החברה את חברת עמדה מחקר כלכלי בע"מ כגורם המקצועי המוסמך להמליץ לחברה ביחס לאופן ההצבעה באסיפות כלליות בתקופת הדוח. בנוסף בתקופת הדוח, פעלה חברת "עמדה מחקר כלכלי בע"מ" בשם החברה לצורך ביצוע/תפעול ההצבעות באסיפות הכלליות וזאת בהתאם לייפוי כוח שניתן לה ע"י החברה.
- 12.7. תלות בספקים: להערכת החברה, על אף שתפעול הקופות מתבצע נכון למועד דוח זה באמצעות לאומי שירותי שוק ההון בלבד, אין לחברה תלות במתפעל הואיל ושירותים מסוג השירותים הניתנים על ידי המתפעל ניתנים, למועד דוח זה, על ידי חברות נוספות בישראל, כך שבמידת הצורך ניתן לבצע החלפה לספק שירותים אחר, אולם המעבר יהא כרוך בזמן ובעלויות כספיות. יצוין, כי על פי הוראות הדין, חברה מנהלת אינה רשאית להתקשר עם מתפעל נוסף לצורך הקמת קופות גמל חדשות, אלא רק במקביל לסיום התקשרותה עם מתפעל קיים.

13. רכוש קבוע

החברה אינה בעלת רכוש קבוע כלשהו, משרדי החברה נמצאים ברח' דיזנגוף 50, תל אביב, בנכסים שנשכרו בידי חברה קשורה מצדדים שלישיים בלתי קשורים.

14. עונתיות

ככלל, שוק קופות הגמל, קופות הגמל להשקעה וקרנות ההשתלמות מתאפיין בעונתיות מסוימת, הכרוכה בגידול בהפקדות לקראת סוף השנה הקלנדארית (רבעון רביעי) על מנת ליהנות מהטבות מס בשנה המסתיימת.

15. נכסים בלתי מוחשיים

החברה אינה בעלת נכסים לא מוחשיים כלשהם, לרבות - קניין רוחני, זכויות יוצרים ו/או סמני מסחר. לחברה מאגרי מידע ובו פרטים אודות לקוחותיה. לעניין הוצאות רכישה נדחות ראה באור 3 לדוחות הכספיים.

16. גורמי סיכון

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע זה נסמך בין היתר, על הערכת החברה, נתונים כלכליים שנאספו על ידי החברה ותחזיות כלליות שפורסמו על ידי גופי מחקר. החברה פועלת בשוק ההון, הנתון להשפעת אירועים והתפתחויות בתחום הביטחוני, הכלכלי, שינויים פוליטיים ומדיניים, חוסר יציבות כלכלית, שינויי חקיקה, שינויים בשערי חליפין וכדומה.

תלות במצב שוק ההון

החברה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון, על אהבת הסיכון שלו ועל מחירי ניירות הערך. שינוי לרעה במגמות שוק ההון וירידות שערי ניירות ערך עלולות לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה.

הון אנושי ומוניטין

החברה רואה חשיבות רבה בשימור הון אנושי ורמת ניהול ההשקעות, התורמת למוניטין החברה. הואיל וניהול ההשקעות בקבוצה מרוכז בידי ה"ה דב ילין ויאיר לפידות, לחברה תלות בהמשך פעילותם של ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בניהול השקעות בקבוצה.

תחרות

השוק בו פועלת החברה הינו שוק תחרותי. המאבק בין החברות המתחרות בשוק נסב על תשואות הקופות אל מול הסיכון, והן על הטבות שעשויות קופות להציע לעמיתים ו/או למשווקים. להערכת החברה ריבוי מספר המתחרים עשוי לגרום עליה נוספת ברמת התחרות ויחייב את החברה להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.

שינויי חקיקה

פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים המבצעים שינויי חקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. שינויי חקיקה תכופים פוגעים בתחושת היציבות שהיא חיונית לפעילות בהשקעות ובחסכון לטווח ארוך.

סיכוני השקעה

פעילות החברה בשוק ההון חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכון שוק, סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון הנובע מהיבטים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי (ESG). השווקים הפיננסיים מתאפיינים בתנודתיות גבוהה ונתונים להשפעות מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם העלולים להשפיע על נכסי הקופות, ולכן במטרה למזער את הפגיעה האפשרית בהן מונה בחברה מנהל סיכונים האמון על תהליכי הערכת הסיכונים הפיננסיים ואופן ניהולם. מנהל הסיכונים פועל באופן בלתי תלוי בתהליך ניהול ההשקעות ובהתאם למדיניות ניהול הסיכונים המאושרת לפחות אחת בשנה על ידי הדירקטוריון. במדיניות מפורטים הכלים ואמות המידה לשם זיהוי, מדידה והערכה של הסיכונים. תהליך זיהוי והמדידה הינו תהליך קבוע ורציף המבוצע באמצעות מודלים סטטיסטיים ומערכת מידע ייעודית לניהול סיכונים, שתוצאותיו מובאים לדירקטוריון החברה וועדותיו באופן קבוע לשם קבלת החלטה על אופן טיפולם.

סיכון שוק

הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים בתנאי השוק. סיכון השוק כולל את הקטגוריות הבאות:

- סיכון ריבית - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינויים בריביות השונות.
 - סיכון מטבע חוץ - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינויים בשערי חליפין.
 - סיכון מחיר - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינוי במחירי השוק של מכשירים פיננסיים, סחורות ונדל"ן.
 - סיכון השינוי במדד מחירים לצרכן - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינויים במדד המחירים לצרכן.
 - סיכון גיאוגרפי - ירידה בשווי נכסים כתוצאה מאירועים כלכליים, פוליטיים או אירועים אחרים במדינה בה נסחרים נכסי ההשקעה.
- החברה קבעה כלים לאמידת סיכוני השוק ומנגנוני בקרה לצורך ניהולם, מזעורם ועמידתם בהתאם לגבולות החשיפה שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

סיכון אשראי

הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה. סיכון אשראי כולל את הקטגוריות הבאות:

- סיכון אשראי ישיר - אי מילוי או חשש לאי מילוי התחייבויותיו בזמן של בעל חוב (מנפיק אג"ח, לווה, צד לעסקה) בשל חדלות פירעון, פירעון חלקי או פיגור בתשלומים או ירידת דירוג האשראי של החייב שמשפיעה לרעה על ערכו הנוכחי של הנכס.
- סיכון ריכוזיות - העצמת ההפסד כתוצאה מהתממשות סיכון אשראי עקב ריכוז ההשקעה בענף ספציפי או מחשיפה לגורם סיכון בודד או לקבוצת לוויים ספציפית.

לחברה מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני האשראי הנובעים מפעילות ההשקעות. דירקטוריון החברה קבע גבולות חשיפה לסיכונים הנובעים מהעמדת אשראי וכן נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום המדיניות שקבע.

• סיכון נזילות

הוא הסיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם מוחזקים נכסי הקופה. על מנת להתמודד עם סיכון זה החברה עומדת על מצב נזילותה באמצעות מודלים ומחזיקה כמות מספקת של נכסים נזילים בפיזור שלדעת מנהליה מקטין את סיכון הנזילות.

• סיכון הנובע מהיבטים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי (ESG)

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון, הנובעים מאירועים או תהליכים קיימים ו/או פוטנציאליים שקשורים לסיכונים ESG המצויים בנכסי ההשקעה. בעת קבלת החלטות השקעה נלקחים בחשבון, בין היתר, היבטי ESG בהתאם למדיניות בנושא, אותה קבע דירקטוריון החברה המפורסמת באתר האינטרנט של החברה.

סיכון סייבר ואבטחת מידע

פעילות החברה מושפעת ותלויה מרמת סודיות המידע, שלמותו, אמינותו וזמינותו של המידע. המידע, המערכות המנהלות אותו, האמצעים והציוד עליו הוא מושתת מהווים נכס מרכזי וחיוני של החברה. פגיעה במידע, במאגרי החברה או במערכותיה, לרבות חשיפה, חבלה או שיבוש עלולים לפגוע בפעילותה השוטפת של החברה. הנהלת החברה מתווה את עקרונות מדיניות אבטחת המידע תוך ניהול המשאבים הנדרשים לקיומם ההולם של התהליכים, השיטות והכלים שהוגדרו בחברה על מנת להביא לכך שהמידע ופריטי הציוד היוצרים אותו יהיו מוגנים בפני פגיעה חשיפה או שינוי בלתי מורשה מתוך החברה ומחוצה לה. הנהלת החברה מינתה ועדת היגוי, ממונה אבטחת מידע ומנהל הגנת סייבר על מנת ליישם את עקרונות מדיניות ניהול סיכונים סייבר. כמו כן, נסמכת התוכנית בין היתר על היערכות החברה המתפעלת להגנה על המידע השייך לתוכנית ואשר קיים במערכות המחשוב של החברה המתפעלת.

סיכון תפעולי

פעילות הקופות דורשת עמידה בכללים ובדוחות שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים ובהנחיות. החברה מקיימת שורה של מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל החידושים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

סיכון משפטי

פעילות קופות הגמל מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות. החברה והקופות חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה. החברה והקופות מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי החוק. החברה מעמידה לרשות העמיתים מחלקת שירות לקוחות לצורך טיפול בבקשותיהם ובתלונותיהם בנוסף מקפידות הקופות לדווח לעמיתים על מצב חשבונותיהם בהתאם לכללים הנקבעים על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. לקופות הגמל ולקרנות ההשתלמות חשיפה בגין חוק הגנת השכר והן פועלות לצורך מעקב ובקרה אחר רציפות הפקדות המעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות.

אירוע חירום ארצי

פעילות החברה מתבצעת ממשרדה המצויים במרכז הארץ, פעילותה חשופה לאירועים כלל ארציים בלתי צפויים, כגון: מלחמה, מגפה, שטפון, רעידת אדמה. החברה ערוכה לאפשרות של התממשות אירועים אלו ובעת הצורך תפעל על פי מדיניות ותוכניות התאוששות ממצבי חירום של החברה להמשך פעילותה, תוך שיתוף פעולה מלא של הנהלת החברה עם הגורמים האחראיים בחברה ומחוצה לה בכל אחד מתחומי הפעילות הרלוונטיים.

אירוע חירום בחברה

החברה חשופה לאירועים בלתי צפויים נקודתיים העלולים להתרחש בסביבתה או במשרדה, העלולים לשבש את אופן פעילותה הרגיל והתקין של החברה. כגון: שריפה, מגפה (הדבקות של עובדי החברה), הצפה, חבלה במזיד וכד'. החברה ערוכה לאפשרות של התממשות אירועים אלו ובעת הצורך תפעל על פי מדיניות ותוכניות התאוששות ממצבי חירום של החברה להמשך פעילותה, תוך שיתוף פעולה מלא של הנהלת החברה עם הגורמים האחראיים בחברה ומחוצה לה בכל אחד מתחומי הפעילות הרלוונטיים במטרה לחזור לשגרת הפעילות באופן המהיר והיעיל ביותר להמשך פעילותה העסקית.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם, המדורגים בהתאם להערכות הנהלת החברה על פי תוחלת ההשפעה שלהם על עסקי החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
נמוכה	בינונית	גדולה	
			סיכוני מקרו
		√	תלות במצב שוק הון
		√	אירוע חירום ארצי
			סיכונים ענפיים
		√	תחרות
		√	סיכוני השקעה
		√	סייבר ואבטחת מידע
	√		סיכון תפעולי
	√		סיכון משפטי
		√	שינויי חקיקה
			סיכונים מיוחדים לחברה
		√	הון אנושי ומוניטין
		√	אירוע חירום בחברה

17. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

למעט הסכמים עם ספקים כמפורט בסעיף 12 לעיל, וההתקשרות להעמדת שירותים מאת חברה קשורה, החברה אינה קשורה בהסכמים מהותיים או שיתופי פעולה אסטרטגים עם לקוחות ו/או חברות ו/או גופים או פרטים אחרים.

18. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

18.1. יעדים ואסטרטגיה

חזונה של החברה הינו להיות גורם מוביל בענף החיסכון ארוך טווח בישראל, דרך השאת תשואה מקסימלית לעמיתים בתנודתיות נמוכה, באמצעות ניהול השקעות אחראי ומקצועי, תוך ראיית צרכי העמית, מאפייניו וטובתו. יצירת ערך לעמיתי קופות הגמל וקרנות השתלמות, בהיבטים של תשואה, ניהול סיכונים אחראי ושירות ברמה גבוהה בהתבסס על ערכי המקצועיות, אחריות, שמירה על הוראות החוק, יושרה, הגינות, שקיפות והימנעות מניגודי עניינים. יעדיה של החברה הם השגת תשואות נאותות לעמיתה, בהתאמה לסיכון היחסי. לצורך עמידה ביעד זה בכוונת החברה, כאסטרטגית פעולה, לשמור על מיצוב גבוה בתחום ניהול קופות גמל, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקרנות השתלמות, בדרך של ניהול השקעות מקצועי, ותוך הצעת מבחר מוצרים מגוון שיאפשר מתן מענה לצרכי סוגי עמיתים שונים. למועד דוח זה, החברה אינה בוחנת רכישת פעילות ניהול קופות גמל ו/או קרנות השתלמות מגופים מוסדיים אחרים.

חלק ד' – ממשל תאגידי

1. דירקטורים בתאגיד

1.1. להלן פרטים לגביי חברי דירקטוריון החברה המנהלת בשנת 2024 (לרבות שינויים שחלו בתקופת הדוח):

שם הדירקטור	אליאור גבאי	מנחם רהב - יו"ר	דפנה דניאלי אלגזי	מתי לוטרשטין	יניב קורן	סיגל וייסר	ניצה ליפשיץ
מס' ת.ז.	03948839	050483007	058759978	054071998	037570652	22583686	54090477
תאריך לידה	15.12.1974	31.3.1951	24.8.64	06.04.1956	3.8.1975	15.1.67	4.7.56
מען	הגיא 6, הר אדר	אוסקר שינדלר 5, ת"א	הזהר 16 קיסריה	המעלות 20, גבעתיים	שהם מתתיהו 10, ת"א	בילו 43 רעננה	שד' אמנון ותמר, הרצליה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
וועדת ביקורת/תגמול	כן	לא	כן	כן	לא	כן (יו"ר מיום 26.12.19)	לא
וועדת השקעות	לא	לא	כן	כן	לא	לא	לא
וועדת ניהול סיכונים	יו"ר (החל מיום 24.4.19)	לא	לא	כן	לא	לא	לא
ועדת איתור	לא	כן	לא	כן	לא	כן	לא
נציג חיצוני	כן	לא	כן	כן	לא	כן	לא
תאריך תחילת כהונה	28.02.2018	22/11/2015	14.7.2023	8.12.19	10.12.2018	10.4.19	13.4.2022
עסוק עיקרי (מלבד חברות בדירקטוריון)	מנכ"ל ובעלי חברת ייזום בתום הנדל"ן	שותף מנהל במשרד רואי חשבון דירקטור בחברת ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ	מתנדבת בוועדת ההשקעות של האוניברסיטה העברית (כספי התורמים) וכן דירקטורית (בהתנדבות) בחברה הנכסים של האוניברסיטה העברית.	מתנדב בעירית תל אביב	סמנכ"ל השקעות ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ	מנהלת כספים בחברת מטיפיק	מנהלת כספים בחברת נעורים פרמצבטיות בע"מ (1991)
עובד התאגיד או חברה קשורה	לא	לא	לא	לא	כן	לא	לא
אם כן, תפקידים שממלא בחברות קשורות	לא	לא	לא	לא	ראו פירוט עיסוקים לעיל	לא	לא
האם בן משפחה של בעל עניין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	כן	כן	כן	לא	כן	כן

שם הדירקטור	אליאור גבאי	מנחם רהב - יו"ר	דפנה דניאלי אלגזי	מתי לוטרשטיין*	יניב קורן	סיגל וייסר	ניצה ליפשיץ
השכלה	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה (אוניברסיטה העברית) תואר ראשון ושני במשפטים (בר אילן).	B.A. בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה (אוניברסיטה העברית) תואר שני בכלכלה (אוניברסיטה העברית).	BA בכלכלה ומדעי המדינה (אוניברסיטת תל אביב) MBA בהתמחות מימון- חשבונאות אוני תא	BA בכלכלה וניהול (המכללה למנהל) תואר ראשון במשפטים (L.L.B) (הקריה האקדמית ק.אונן)	תואר ראשון במנהל עסקים (חשבונאות ומימון) המכללה למנהל, מסלול אקדמי. תל אביב. בעלת רשיון רו"ח. MBA בהתמחות מימון-חשבונאות אוני תא	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב. בעלת רשיון רו"ח. MBA בהתמחות מימון-חשבונאות אוני תא
עיסוקיו בחמש שנים אחרונות	מנכ"ל חברת טופ ריל אסטייט-יזום ואחזקות בע"מ	שותף מנהל במשרד רואי חשבון. לשכת רואי חשבון בישראל (חבר דירקטוריון, סגן נשיא)	חברת ועדת ההשקעות קרנות המורים והגננות. מתנדבת בוועדת ההשקעות של האוניברסיטה העברית (כספי התורמים) וכן דירקטורית (בהתנדבות) בחברה הנכסים של האוניברסיטה העברית. דירקטורית בלתי תלויה באזורים, חברה בכל הוועדות		סמנכ"ל השקעות ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ	מנהלת כספים בחברת מטיפיק Slate Science .PTY Ltd	מנהלת כספים רד תקשורת מחשבים בע"מ, כמו כן חברה בחבר הנאמנים, חברה בוועדת ביקורת במכון טכנולוגי חולון.
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור	טופ ריל אסטייט- יזום ואחזקות בע"מ	רהב מנחם רואה חשבון (חברת רואי חשבון) דירקטור בחברת ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ	דירקטורית (בהתנדבות) בחברה הנכסים של האוניברסיטה העברית.	אין	אין	אין	דירקטורית באיסורד בע"מ

2. נושאי משרה (מושאלים מחברה אחות -ראו התייחסות בסעיף 10 לעיל)

שם	דליה שני - מנכ"ל	דן ארד ²	אמיר בן דהן	אמיר סלע	רועי יחזקאלי	כרמל קני
מס' ת.ז.	053924361	054010939	033320888	034469965	040094492	031707821
תאריך לידה	28.11.1955	14.4.1956	27.08.1976	25.1.1978	10.6.1980	30.05.1979
תפקיד בחברה	מנכ"ל וממונת אכיפה	מבקר פנים	נושא משרה הבכיר בתחום הכספים	מנהל סיכונים פיננסים	יועמ"ש ומזכיר החברה	מנהל השקעות ראשי
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	2004 ואילך - משנה למנכ"ל בית ההשקעות	כן, מבקר פנים של חברה אחות, ילין השקעות בע"מ	כן, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים בית ההשקעות ילין לפידות	לא	כן, סמנכ"ל ויועמ"ש בית ההשקעות ילין לפידות	לא
בן משפחה של נושא משרה בכירה או בעל עניין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תיכונית	לימודי חשבונאות (אוניברסיטת תל אביב) בעל רישיון רואה חשבון משנת 1985	M.A במשפטים (בר אילן) B.A חשבונאות וכלכלה (האוניברסיטה העברית) בעל רישיון רואה חשבון	M.B.A מנהל עסקים (בר אילן) B.A כלכלה (בן גוריון)	M.B.A מנהל עסקים (המכללה למנהל) L.L.B משפטים (אוניברסיטת רייכמן) בעל רישיון עו"ד	BA בכלכלה (בן גוריון). MA כלכלה (בן גוריון). בעל רישיון מנהל תיקים.
עיסוקיו בחמש שנים אחרונות	2011 ואילך - מנכ"ל ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ. 2004 ואילך - משנה למנכ"ל בבית ההשקעות ילין לפידות	בעל משרד לראיית חשבון משנת 1986. המתמחה בביקורת פנים. שימש כמבקר הפנימי של קרן השתלמות לאקדמאים במח"ר וכמבקר פנימי בקרן ידע לאקדמאים במח"ר.	סמנכ"ל כספים בית ההשקעות ילין לפידות	מנהל סיכונים פיננסים ילין לפידות ניהול קופות גמל	יועמ"ש בית ההשקעות ילין לפידות.	סמנכ"ל, מנהל מחלקה כלכלית של בית ההשקעות. חבר ועדת אשראי של החברה.
תאריך תחילת כהונה	14.07.2011	07.11.2015	29.10.2007	10.08.2011	01.04.2013	26.8.2019

² מועסק במיקור חוץ, ראה סעיף 4 להלן.

3. מדיניות תגמול

מדיניות התגמול של החברה מפורסמת במלואה [באתר האינטרנט של החברה](#).

להלן פירוט חמשת נושאי המשרה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה :

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים (*)							תגמולים אחרים		
			נתונים באלפי ש"ח							נתונים באלפי ש"ח		
	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	ניהול דמי	ייעוץ דמי	עמלה	ריבית	שכירות דמי	אחר	סה"כ
א'	100%	-	1,376	1,124	-	-	-	-	-	-	-	2,500
ב'	100%	-	1,009	845	-	-	-	-	-	-	-	1,854
ג'	50%	1.00%	957	766	-	-	-	-	-	-	-	1,723
ד'	100%	-	804	683	-	-	-	-	-	-	-	1,487
ה'	50%	-	1,350	-	-	-	-	-	-	-	-	1,350

(*) כאמור בסעיף 10 לעיל, הנתונים מתייחסים לעובדים המושאלים לחברה מאת חברה קשורה (בהעסקה משותפת) בגין פעילותם עבור החברה, בהתאם להוראות הסכמי עבודה בין העובדים לחברה הקשורה, כשהחברה הקשורה נושאת בעלות שכרם.

4. מבקר פנים

שם מבקר הפנים: דן ארד

שנת תחילת כהונה:

2005

לא

האם מחזיק בני"ע של החברה או גוף קשור:

האם בעל קשרים עסקיים מהותיים עם החברה או גוף קשור אליה: מכהן במקביל כמבקר פנים בחברה אחות, ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ (מיקור חוץ) עצמאי, בעל משרד רו"ח. היקף העסקה: כ- 1,126 שעות ביקורת פנים. בנוסף בוצעו כ- 960 שעות ביקורת על ידי הגוף המתפעל וכ- 720 שעות ע"י מבקרים נוספים. סה"כ שעות ביקורת הפנים לשנת 2024: 2,806 שעות.

תוכנית הביקורת גמישותה והיקפה נקבעה בהתחשב בתוצאות סקרים שונים שנערכו בחברה, ביקורות פנים קודמות, בקורות של הממונה על האכיפה וקצין הציות וכן הסקר לקביעת יעדי הביקורת. ועדת הביקורת של החברה מאפשרת למבקר הפנים לפנות אליה בבקשה לניוד שעות ביקורת מנושא לנושא, ככל שיידרש.

תגמול: מבקר הפנים מתוגמל באמצעות שכר טרחה שאינו כולל רכיבים משתנים ואשר נקבע ע"י ועדת הביקורת. השכר משולם באופן חודשי. מאחר ומבקר הפנים אינו זכאי לתגמול משתנה הרי שאין במבנה השכר כדי להוות תמריץ שלילי על פעילותו.

5. רואה חשבון מבקר

משרד רואה חשבון:

לאון אורליצקי ושות'

רו"ח אביאל גלעד

אוגוסט 2022

השותף במשרד אשר אחראי על הטיפול בחברה המנהלת:

תאריך תחילת הכהונה

שכר ששולם לרו"ח המבקר בגין תקופת הדוח:

השכר לו זכאי רואה החשבון המבקר משולם מאת חברה קשורה בגין שירותי הביקורת של דוחות המאוחדים של הקבוצה ללא אבחנה לטובת איזו חברה ניתנו השירותים, ולפיכך לא ניתן לייחס את שכר הטרחה לפעילותו עבור החברה. לא ניתן למבקר שכר בגין שירותים נוספים ולא חלה הפחתה בשכרו. רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו וחודד דעתו לא כללה פסקה השונה מהנוסח האחיד.

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי לתקופת הדוח, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלת החברה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

7. החלטות חברה

בתקופת הדוח לא נעשו או שאושרו בחברה פעולות לפי סעיפים 254, 255 (א) ועסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות.

8. פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי

לחברה ביטוח אחריות מקצועית המעניק כיסוי סטנדרטי לנושאי משרה. ביום 27.5.18 העניקה החברה לדירקטורים, לנושאי משרה ולעובדים נוספים כתבי שיפוי סטנדרטים (עד 25% מההון העצמי) בכפוף להוראות הדין ותקנון החברה.

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

הבהרות בדבר מבנה קבוצת ידין לפידות, תרשים מבנה הקבוצה וכן פרטים לגבי שינויים בפעילות החברה ובמסמכי היסוד ראה סעיף 1 לדוח עסקי התאגיד.

להלן פירוט קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המסלוליות שמנהלת החברה למועד הדוח:

שם הקופה ומסלול ההשקעה	מספר אישור מס הכנסה	ניהול	מעמד העמיתים
ידין לפידות קופת גמל:			
ידין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 50 ומטה	9939	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 50 עד 60	9940	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 60 ומעלה	9941	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קופת גמל – מסלול מניות	1036	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קופת גמל – מסלול אשראי ואג"ח	1037	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח ממשלות	1360	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קופת גמל – מסלול משולב סחיר	14292	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קופת גמל – מסלול עוקב מדדים גמיש	14293	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קופת גמל – מסלול עוקב מדד S&P500	15419	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קרן השתלמות:			
ידין לפידות קרן השתלמות – מסלול כללי	1162	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קרן השתלמות – מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	1038	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קרן השתלמות – מסלול אשראי ואג"ח	1319	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קרן השתלמות – מסלול אג"ח ממשלות	1361	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קרן השתלמות – מסלול מניות	8563	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קרן השתלמות – מסלול עוקב מדדים גמיש	14657	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קרן השתלמות – מסלול עוקב מדד S&P 500	14849	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ידין לפידות קופה מרכזית לפיצויים:			
ידין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי	1039	בנאמנות	מעסיקים
ידין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי ב'	8056	בנאמנות	מעסיקים
ידין לפידות קופת גמל להשקעה:			
ידין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול כללי	11390	בנאמנות	עצמאים
ידין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול אשראי ואג"ח	11391	בנאמנות	עצמאים
ידין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	11392	בנאמנות	עצמאים
ידין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול אג"ח ממשלות	11393	בנאמנות	עצמאים
ידין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול מניות	11394	בנאמנות	עצמאים
ידין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול עוקב מדדים גמיש	14658	בנאמנות	עצמאים
ידין לפידות קופת גמל להשקעה – מסלול עוקב מדד S&P 500	15420	בנאמנות	עצמאים

להלן היקף הנכסים המנוהל על ידי החברה:

שם הקופה ומסלול ההשקעה			סך זכויות עמיתים (אלפי ש"ח) ליום
	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024
ילין לפידות קופת גמל:			
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה	1,888,179	2,546,040	3,914,677
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60	7,410,195	9,070,500	12,655,973
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה(*)	1,621,255	2,364,611	7,615,296
ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות	1,987,972	2,910,907	4,894,974
ילין לפידות קופת גמל מסלול אשראי ואג"ח	469,548	486,663	491,190
ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלות	134,201	107,570	87,193
ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות(*)	4,067,969	4,110,380	-
ילין לפידות קופת גמל מסלול משולב סחיר	-	14,916	107,518
ילין לפידות קופת גמל מסלול עוקב מדדים גמיש	-	513,696	920,372
ילין לפידות קופת גמל מסלול עוקב מדד S&P500 (***)	-	-	116,332
ילין לפידות קרן השתלמות:			
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	4,720,702	4,795,872	4,979,841
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי	14,547,292	17,363,815	23,557,568
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אשראי ואג"ח (**)	296,461	300,480	617,112
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח ממשלות	178,277	127,308	108,208
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול מניות	3,439,851	5,462,386	9,546,709
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 15% מניות (**)	236,599	293,749	-
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול עוקב מדדים גמיש (****)	-	300,521	679,344
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול עוקב מדד S&P 500 (*****)	-	157,607	1,145,149
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים:			
ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי	216,499	222,509	224,451
ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי ב'	271,376	324,187	371,979
ילין לפידות קופת גמל להשקעה:			
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי	1,104,967	1,791,703	3,151,270
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אשראי ואג"ח	70,452	77,570	84,096
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)	180,233	224,455	292,817
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלות	23,193	14,666	15,859
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות	860,444	1,409,069	2,537,369
ילין לפידות קופת גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש (****)	-	61,719	144,601
ילין לפידות קופת גמל להשקעה עוקב מדד S&P500 (***)	-	-	83,805
סה"כ	43,725,665	55,052,899	78,343,703

(*) קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות מוזג למסלול לבני 60 ומעלה בתאריך 1.7.2024

(**) קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 15% מניות מוזג למסלול אשראי ואג"ח בתאריך 1.7.2024

(***) המסלול החל פעילותו במהלך חודש 09/2024

(****) המסלול החל פעילותו במהלך חודש 03/2023

(*****) המסלול החל פעילותו במהלך חודש 09/2023

פירוט התשואות הנומינליות ברוטו אשר הניבו הקופות המנוהלות על ידי החברה בשנות הדוח :

2022	2023	2024	שם הקופה ומסלול ההשקעה
יילן לפידות קופת גמל :			
(10.11%)	13.95%	14.19%	יילן לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה
(8.66%)	12.40%	12.62%	יילן לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60
(7.35%)	8.97%	8.47%	יילן לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה(*)
(14.38%)	20.49%	22.26%	יילן לפידות קופת גמל מסלול מניות
(3.25%)	5.07%	4.82%	יילן לפידות קופת גמל מסלול אשראי ואג"ח
(6.37%)	2.60%	2.74%	יילן לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלות
(5.82%)	8.68%	(*)3.85%	יילן לפידות קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות(*)
-	7.21%	22.72%	יילן לפידות קופת גמל מסלול משולב סחיר
-	17.51%	11.23%	יילן לפידות קופת גמל מסלול עוקב מדדים גמיש
-	-	0.23%	יילן לפידות קופת גמל מסלול עוקב מדד S&P500 (***)
יילן לפידות קרן השתלמות :			
(5.59%)	8.59%	8.77%	יילן לפידות קרן השתלמות מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
(8.65%)	12.34%	12.63%	יילן לפידות קרן השתלמות מסלול כללי
(2.66%)	4.96%	5.05%	יילן לפידות קרן השתלמות מסלול אשראי ואג"ח (**)
(6.74%)	2.70%	2.78%	יילן לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח ממשלות
(15.18%)	20.87%	22.03%	יילן לפידות קרן השתלמות מסלול מניות
(5.73%)	7.29%	(**)2.53%	יילן לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 15% מניות (**)
-	10.48%	11.30%	יילן לפידות קרן השתלמות מסלול עוקב מדדים גמיש (***)
-	0.90%	24.97%	יילן לפידות קרן השתלמות מסלול עוקב מדד S&P 500 (****)
יילן לפידות קופה מרכזית לפיצויים :			
(6.39%)	8.01%	7.30%	יילן לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי
(9.83%)	12.98%	12.13%	יילן לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי ב'
יילן לפידות קופת גמל להשקעה :			
(9.38%)	12.87%	12.88%	יילן לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי
(5.10%)	6.60%	5.85%	יילן לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אשראי ואג"ח
(6.57%)	8.06%	7.82%	יילן לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אשראי ואג"ח עם מניות (עד 25% מניות)
(6.34%)	2.50%	2.75%	יילן לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלות
(15.23%)	20.95%	22.00%	יילן לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות
-	10.36%	11.28%	יילן לפידות קופת גמל להשקעה עוקב מדדים גמיש (***)
-	-	(0.19%)	יילן לפידות קופת גמל להשקעה עוקב מדד S&P500 (***)

(*) קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות מוזג למסלול לבני 60 ומעלה בתאריך 1.7.2024

(**) קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 15% מניות מוזג למסלול אשראי ואג"ח בתאריך 1.7.2024

(***) המסלול החל פעילותו במהלך חודש 09/2024

(****) המסלול החל פעילותו במהלך חודש 03/2023

(*****) המסלול החל פעילותו במהלך חודש 09/2023

ב. תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים

1. מצב עסקי החברה

נכסי החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמים בכ- 279,779 אלפי ש"ח, לעומת כ- 199,219 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. השינוי בנכסי החברה נובע בעיקרו מגידול בסעיף הוצאות הרכישה הנדחות. התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות בכ- 101,086 אלפי ש"ח, לעומת כ- 50,940 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. השינוי בהתחייבויות החברה נובע בעיקרו מגידול בהוצאות השיווק לשלם ומחבות החברה לחברה קשורה בגין שרותי ניהול. הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מסתכם בכ- 178,693 אלפי ש"ח, לעומת הון העצמי בסך 148,279 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023.

2. תוצאות הפעילות

תחום ניהול קופות הגמל מתאפיין בתנודתיות גבוהה, אשר מקורה, בין השאר, בהשפעתם של אירועים כלכליים וביטחוניים בישראל ובעולם. תנודתיות זו, משפיעה על שערי ניירות הערך בבורסה בתל אביב ובבורסות אחרות ועל שיקולי המשקיעים במשיכת ו/או העברת כספי השקעתם לאפיקי השקעה שונים ו/או מתחרים שונים וכן עשויה להיות בעלת השפעה על היקפי הפעילות של החברה ועל הכנסות דמי הניהול. הכנסות החברה מדמי ניהול מקופות גמל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 מסתכמות לסך 447,990 אלפי ש"ח, לעומת 315,709 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. שינוי בהכנסות החברה מדמי ניהול נובע בעיקרו משינוי בהיקף הנכסים המנוהלים, השפעה נוספת הינה שינוי בשיעור דמי הניהול הנגבה מעמיתים. דמי הניהול לחברה קשורה (המספקת לחברה שירותי ניהול ושירותים נוספים) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 מסתכמים לסך 208,803 אלפי ש"ח, לעומת כ- 158,287 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הנקי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 מסתכם לסך של 30,414 אלפי ש"ח, לעומת רווח כולל של כ- 23,023 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד (אלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה בתאריך			
31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	
310,721	315,709	447,990	הכנסות מניהול קופות גמל
(2,287)	4,947	6,035	רווחים מהשקעות והכנסות מימון, נטו
308,434	320,656	454,025	סך הכנסות
274,446	285,674	407,920	עלויות המיוחסות לניהול קופות גמל
11,615	11,959	15,691	הוצאות מס
22,373	23,023	30,414	רווח לתקופה

3. נזילות ומקורות מימון

החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת באשראי. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 נבעו לחברה מזומנים נטו בסך 736 אלפי ש"ח מפעילותה השוטפת, לעומת 3,591 אלפי ש"ח שנבעו לחברה מפעילותה השוטפת בתקופה המקבילה אשתקד. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 השתמשה החברה בכ- 36 אלפי ש"ח לפעילות השקעה נטו (רכישה של השקעות פיננסיות בניכוי תמורה ממכירת השקעות פיננסיות). בתקופה המקבילה אשתקד השתמשה החברה בכ- 24,424 אלפי ש"ח לפעילות השקעה נטו.

4. התפתחות החברה המנהלת והתפתחויות שחלו לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח

מיום 31 בדצמבר 2024 ועד ליום פרסום הדוח לא אירעו אירועים שיש בהם כדי להשפיע באופן מהותי על החברה ועל דוחותיה הכספיים.

ג. התפתחויות כלכליות במשק

סקירת הסביבה הכלכלית והשפעתה על פעילות החברה

החברה פועלת בתחום ניהול נכסים בשוק ההון, המתאפיין בתנודתיות גבוהה, ומושפע מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם. גורמים אלו משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון, ועל מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים.

במהלך שנת 2024 עלה מדד תל אביב 35 בכ-28.39%, מדד תל אביב 90 עלה בכ-30.86%, מדד יתר מניות עלה בכ-37.30%, מדד תל גוב כללי עלה בכ-2.72%, מדד תל בונד 20 עלה בכ-5.49%. כמו כן, מדד ה-S&P500 האמריקאי עלה בכ-23.31% ומדד ה-DAX הגרמני עלה בכ-18.85%.

תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות

כללי³

שנת 2024 הייתה שנה מאתגרת לכלכלה הישראלית, שהתמודדה עם ההשלכות הכלכליות של מלחמת "חרבות ברזל". בתחילת השנה, אי הוודאות הכלכלית המשיכה להיות גבוהה כפי שהייתה בשנת 2023 וכך גם פרמיית הסיכון של ישראל. בפברואר ובאוקטובר הורידו מודיס ו-S&P את דירוג האשראי של ישראל והצמידו לו אופק דירוג שלילי, מה שהגביר את הלחצים על השווקים. במהלך השנה, ההתאוששות הכלכלית הייתה מתונה, עם שיפור מסוים בפעילות העסקית והנתונים הנכונים לרבעון הרביעי לשנת 2024 מצביעים על שיפור בפעילות הכלכלית לצד המשך תנודתיות בשווקים. לקראת סוף השנה, הישגי הצבא בלחימה בצפון, הירידה בעצימות הלחימה בדרום, אישור תקציב המדינה והמדיניות הפיסקלית תרמו לירידה בפרמיית הסיכון, שהתייצבה על כ-1.1 נקודות אחוז לעומת 1.4 נקודות אחוז מיד לאחר פרוץ המלחמה. נכון למועד פרסום הדוח האינדיקטורים מעידים על התאוששות מסוימת גם בצריכה הפרטית ובפעילות העסקית, אך המשק עדיין רחוק מהתאוששות מלאה.

על פי האומדן לנתוני החשבונאות הלאומית התוצר המקומי הגולמי (תמ"ג) צמח ב-1% בשנת 2024. הפעילות העסקית ברבעון הראשון של השנה הייתה חלשה מאוד בשל השפעות ישירות של המלחמה, אך בהדרגה נרשמה התאוששות ברבעונים הבאים. ברבעון השלישי של 2024 עודכנו נתוני התוצר לצמיחה של 5.3% במונחים שנתיים. ברבעון האחרון של השנה האטה הצמיחה, הייתה נמוכה מהצפוי ועמדה על 2.5% במונחים שנתיים. על פי תחזיות בנק ישראל התוצר יצמח ב-4% ב-2025 וב-4.5% בשנת 2026.

לאורך שנת 2024, שוק העבודה הישראלי נותר הדוק, עם שיפור קל בשיעור ההשתתפות ובמספר המשרות הפנויות. בתחילת השנה, שיעור האבטלה הרחבה עלה משמעותית בשל השפעות המלחמה וגיוסי מילואים מסיביים, אך בהמשך חלה ירידה הדרגתית, כך שברבעון האחרון לשנת 2024 ירד ל-3.2% והממוצע השנתי עומד על 3.5%. שיעור ההשתתפות והתעסוקה התייצב, אך מגבלות ההיצע בשוק העבודה נותרו משמעותיות, בעיקר בענף הבנייה ובתעשייה. השכר הריאלי עלה באופן מתון, בעוד שהשכר הנומינלי עלה בקצב מעט מהיר יותר.

מדדי המניות בישראל הציגו תנודתיות גבוהה במהלך 2024, בדומה לשוקי ההון הגלובליים, אך בסיכום שנתי הם רשמו עליות מרשימות ביחס לתחילת השנה. במחצית הראשונה של השנה, בעקבות מלחמת "חרבות ברזל", נרשמה ירידה משמעותית במדדי המניות, תוך עליית פרמיית הסיכון ושחיקת אמון המשקיעים. עם זאת, במהלך המחצית השנייה של השנה חל שינוי במגמה, במיוחד על רקע ירידת פרמיית הסיכון, התחזקות השקל, התאוששות מתונה בצמיחה, ואישור התקציב הממשלתי. מרווחי האג"ח הממשלתיים הדולריות של ישראל נותרו גבוהים יחסית, אך חלה ירידה משמעותית בפרמיית הסיכון ברבעון האחרון של השנה, מה

³ נתונים מהודעות הוועדה המוניתרית של בנק ישראל בפרסומי החלטות הריבית ומסקירות הבורסה לניירות ערך.

שהתבטא גם בצמצום המרווחים בין אגרות החוב הישראליות לאלו של ארה"ב. באפיק השקלי, התשואות הארוכות ירדו בהדרגה לאורך השנה, אך תשואות האג"ח לטווח הקצר נותרו יציבות יחסית, בהתאם לריבית הגבוהה של בנק ישראל.

שוק הדיור הישראלי עבר שינויים משמעותיים בשנת 2024, על רקע השפעות המלחמה, הריבית הגבוהה ומגבלות ההיצע בענף הבנייה. בתחילת השנה נמשכה מגמת הירידה בהיקף העסקאות ובהיקפי המשכנתאות החדשות, שהחלה עוד במחצית השנייה של 2023. עם זאת, ברבעון השני נרשמה התייצבות מסוימת בביקושים, בין היתר עקב ציפיות לירידת ריבית והכרזה על תמריצים ממשלתיים לשיקום ענף הבנייה. היצע הדירות החדשות נותר נמוך ביחס לשנים קודמות, בעיקר בשל מחסור חמור בכוח אדם בענף, שנבע מהגבלות על כניסת עובדים פלסטינים ושיעור גבוה של משרתים במילואים מבין העובדים הישראליים בענף. בשנת 2024 מחירי הדירות רשמו עלייה שנתית של 6.7%, זאת בהמשך למגמת ההתייקרות שהחלה לקראת סוף 2023. בחודשים נובמבר-דצמבר 2024, מחירי הדירות המשיכו לעלות, אך בקצב מתון יותר. במקביל, קצב גידול מחירי השכירות נותר גבוה, עקב הירידה בהיצע הדירות להשכרה וביקוש מוגבר בין היתר מצד מפונים שנותרו ללא פתרונות דיור קבועים. ברבעון האחרון של 2024, נרשמה התאוששות מסוימת בפעילות בענף, עם עלייה מתונה בהיקף המשכנתאות שניטלו, שהגיע לרמה של כ-8 מיליארד ש"ח בנובמבר.

הפעילות הכלכלית בעולם שמרה על יציבות יחסית עם פערים בין אזורים שונים: בארה"ב נרשמה צמיחה מתונה של 2.3% ברבעון האחרון של 2024, בתמיכת הצריכה הפרטית ושוק עבודה חזק. בגוש האירו נמשכה ההתאוששות בקצב איטי, עם צמיחה של 1.6% ברבעון השלישי והתמתנות בקצב ההתרחבות בפעילות הכלכלית עם צמיחה של 0.4% ברבעון הרביעי. על פי תחזיות של בתי השקעות זרים התוצר במשקים המפותחים צפוי לצמוח בשיעורים של 1.5%-1.6% בשנים 2025 ו-2026, בהתאמה. האינפלציה העולמית המשיכה לרדת בהדרגה לאורך השנה, אך בארה"ב ובאירופה היא נותרה מעט גבוהה מהיעדים של הבנקים המרכזיים. התחזיות של בתי ההשקעות לאינפלציה במשקים המפותחים לשנת 2025 עודכנו מעט כלפי מעלה ל-2.3% (לעומת 2.1% בתחזית אוקטובר), ועבור שנת 2026 התחזית היא 2.2%. הפד וה-ECB הפחיתו את הריבית במהלך שנת 2024, וישנן ציפיות להמשך הורדות ריבית ע"י הבנקים המרכזיים במהלך 2025.

אינפלציה - האינפלציה בשנת 2024 הסתכמה בעלייה של 3.4%, מעל הגבול העליון של יעד בנק ישראל (1%-3%). במהלך השנה נרשמו תנודות באינפלציה, כאשר ברבעון השלישי חלה עלייה בקצב האינפלציה, שנבעה מהמשך מגבלות ההיצע, התייקרות מחירי הדיור והצפי להעלאת המע"מ, לצד ביקושים מתמשכים בענפים מסוימים. ברבעון הרביעי האינפלציה התייצבה מעט, אך נותרה גבוהה יחסית. הציפיות לאינפלציה בשנת 2025 מצביעות על המשך התכנסות לעבר היעד וירידה הדרגתית לסביבה של 2.6%, כאשר הצפי לאינפלציה לשנת 2026 הוא 2.3%.

הנהלת החברה עוקבת אחר הגורמים השונים אשר משפיעים על האינפלציה וציפיותיה לגבי האינפלציה העתידית משפיעות על בחירת ההשקעות בקופות הגמל.

שערי חליפין - במהלך שנת 2024, הדולר התחזק בכ-0.55% מול השקל. כמו כן, האירו נחלש מול השקל בכ-5.36%. שער חליפין אירו/דולר נחלש בכ-5.88% במהלך השנה החולפת. השינויים בשערי החליפין והציפיות להשפעות במשק בגינם משפיעים על החלטות החברה בקשר לנכסים שבהן משקיעות קופות הגמל.

ריבית - במהלך שנת 2024 בנק ישראל הותיר את הריבית ברמה של 4.5%, לאחר שהוריד אותה בינואר ב-0.25% מ-4.75%. לאורך השנה, הוועדה המוניתרית הדגישה את מחויבותה ליציבות מחירים ולתמיכה בפעילות הכלכלית, על רקע השפעות המלחמה, ההתאוששות בצריכה וההתפתחויות הגיאופוליטיות. בהתאם לציפיות השוק, ברבעון הרביעי של 2024 הריבית נותרה ללא שינוי, כאשר התחזיות לשנת 2025 מצביעות על ירידה אפשרית לרמות של 4.0%-4.25% במידה והאינפלציה תמשיך להתכנס אל היעד. נכון לכתיבת שורות אלה החליטו להותיר את הריבית ברמה זו גם בהחלטת הריבית בפברואר 2025. השינויים בשיעורי הריבית והציפיות למבנה עקומי התשואה העתידיים משפיעים על החלטות החברה בקשר לאגרות החוב שבהן משקיעות קופות הגמל.

תקציב המדינה – בשנת 2024 חלה עלייה משמעותית בהוצאות הממשלה, בעיקר לצורכי ביטחון בעקבות המלחמה. בתחילת השנה הוגדר יעד גירעון של 6.6% תוצר ובמהלך השנה בוצעו צעדי התאמה פיסקליים, כולל העלאות מיסים, כדי לצמצם את הפער התקציבי ולשמור על מסגרת תקציבית יציבה. ההכנסות ממסים ברבעון הרביעי של השנה היו אף גבוהות מהתחזיות, מה שסייע למנוע גידול נוסף בגירעון ובפועל הוא הסתכם בכ-7% תוצר. יעד הגירעון לשנת 2025 בהצעת התקציב הנוכחית עומד על 4.4% תוצר. ב-2026 הגירעון צפוי לעמוד על 3.2% תוצר. יחס החוב-תוצר עלה לכ-67% בסוף 2024 וצפוי להמשיך לעלות לכ-69% בשנת 2025, לפני שיחזור לרמת 67% בשנת 2026, בהתאם להנחות התקציב.

מאזן התשלומים - ברבעון השלישי של שנת 2024 (המידע העדכני הקיים למועד כתיבת הדוח) העודף בחשבון השוטף הסתכם ב-5.5 מיליארד דולר, בהשוואה לעודף של 4.9 מיליארד ברבעון השני. העודף בחשבון הסחורות והשירותים הסתכם ב-5 מיליארד דולר, בהמשך לעודף של 4.2 מיליארד דולר ברבעון לפני כן. השקעות תושבי ישראל בחו"ל עלו ב-15.5 מיליארד דולר, בהשוואה לעליה של 11.9 מיליארד דולר ברבעון הקודם. השקעות תושבי חו"ל בישראל בניירות ערך סחירים עלו ב-11.5 מיליארד דולר, בהשוואה לעליה של 3.1 מיליארד דולר ברבעון הקודם.

תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים

שוק המניות, אגרות החוב וגיוסי ההון על ידי חברות - במהלך שנת 2024 גויסו כ-69 מיליארד ש"ח באג"ח קונצרני, המשך לגיוס של כ-88 מיליארד ש"ח ב-2023. בשנת 2024 גויסו כ-7 מיליארד ש"ח בשוק המניות והמירים לעומת כ-10 מיליארד ש"ח ב-2023. הגיוס הממשלתי ברוטו בשוק אגרות החוב בשנת 2024 הסתכם בכ-142 מיליארד ש"ח, לעומת גיוס של כ-86 מיליארד ש"ח אשתקד. גיוסים אלה לוו בפדיונות של כ-50 מיליארד ש"ח בשנת 2024 לעומת כ-80 מיליארד ש"ח בשנת 2023.

מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל וההשתלמות ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו

במהלך שנת 2024 נרשמה צבירה חיובית בנכסים המנוהלים של החברה. הצבירה נטו של החברה (לרבות משיכות והפקדות) עמדה על כ-15.24 מיליארד ש"ח. לעומת צבירה חיובית בסך של כ-33.48 מיליארד ש"ח בכלל השוק. בסוף שנת 2024 שווי הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, ההשתלמות והפיצויים של החברה עמד על סך של כ-78.34 מיליארד ש"ח לעומת שווי של כ-55 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2023, כאשר סך הנכסים המנוהלים בכלל השוק נכון לסוף שנת 2024 עמד על כ-850.4 מיליארד ש"ח.

ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן

1. **התפתחות ענף קופות הגמל ומצב החברה**
נכון לתום שנת 2023 פעלו 164 קופות גמל⁴ לעומת 165 בשנת 2022. נכון לתום תקופת הדיווח שווי הנכסים המנוהלים בקופות החברה עמד על סך של כ-78.3 מיליארד ₪ לעומת 55 מיליארד ₪ נכון ליום 31.12.2023. להוראות רגולטוריות אשר עשויות להשפיע על שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בכלל ועל פעילות החברה בפרט, ראו לעיל בסעיף 6 לדוח עסקי התאגיד.
2. **הסבר ההנהלה להתפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים**
נתונים בדבר התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ראה התייחסות בסעיף 5 לדוח תיאור עסקי החברה.

ניתוח ההתפתחויות

נכון למועד הדוח מנהלת החברה קופת גמל אחת מכל סוג: קופה לתגמולים ופיצויים מסלולית (בעלת 9 מסלולי השקעה), קופה מרכזית לפיצויים מסלולית (בעלת 2 מסלולי השקעה), קרן השתלמות מסלולית (בעלת 7 מסלולי השקעה) וקופת גמל להשקעה (בעלת 7 מסלולי השקעה). בשנת הדוח הדוח חל גידול בסך הנכסים המנוהלים ע"י הקופה כתוצאה מעליית שיערי ניירות הערך ומהעברת זכויות מקופות גמל אחרות. גידול בסך העברת זכויות נטו אל הקופה נובע בין היתר בשל השגת תשואות מובילות ביחס לסיכון שהושגו בידי הקופה לאורך זמן וליצירת מוניטין חיובי לחברה המנהלת. פתיחת קופת הגמל להשקעה והפקדת כספים לקופת גמל במסגרת תיקון 190 המגלמת הטבות מס אטרקטיביות לעמיתים הביאו להגדלת היקף וכמות ההפקדות בענף כולו ובחברה.

יש לציין כי חוזר מס הכנסה מס' 4.2017 בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים המתלה את זכות המעסיק לרשום הוצאה בגין הפרשות לפיצויים בעמידתו בהוראות החוזר צפוי להקטין את היקף הנכסים המנוהלים בקופות המרכזיות לפיצויים.

להערכת החברה, קיימת השפעה רבה לשינויים מצד שוק ההון אשר בהעדר יציבות צפויים מסלולים סולידיים להתחזק ובהתייבשות ועלויות בשוק ההון צפויים להיחלש. הערכות החברה מבוססות על ניתוח השוק, וקיומן מותנה בשמירה על תשואות נאותות ביחס למתחרים בשוק, והעדר שינויים נוספים ברגולציה העשויים להשפיע על מגמות החיסכון, ולפיכך אין ודאות כי תחזיות או הערכות אלה יתממשו.

⁴ לפי דוח הממונה על רשות שוק ההון לשנת 2023.

ה. מידע נוסף:

1. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה החורגים ממהלך העסקים הרגיל
למידע בנושא בקשה לאישור תביעה כייצוגית שהתקבלו בחברה ראה ביאור 19 לדוח הכספי.
2. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש וכן הערכת החברה האם בשנה הקרובה תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו
 1. למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח ו/או לאחריו לא התרחשו אירועים המצביעים על גירעון צפוי בהון העצמי הנדרש מהחברה בהתאם להראות הדין.
 2. להערכת החברה, במהלך שנת 2025 לא תדרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות הדין לעניין הון עצמי מזערי.
3. השפעה שהייתה לעסקה משותפת, להשקעה בתאגיד אחר, להגדלה או הקטנה בשיעור ההשתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור, על נתוני הדוחות הכספיים, מקום שהשפעה זו מהותית מאד
לא רלוונטי.
4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים
לתאור האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים ראה לעיל בסעיף 18 בדוח עסקי התאגיד.
5. תיאור כללי של תכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, שהחברה החליטה לבצען בשנה הקרובה, אם עשויה להיות להן השלכה מהותית על מצב העסקים ותוצאות הפעולות, תוך התייחסות לתחומי הפעילות, היכן שרלוונטי
אין.
6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים
רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

ו. בקורות ונהלים לגבי גילוי:

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

ז. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי. הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכן חוות הדעת של רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, מצורפים לדוח הכספי.

ח. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

25 במארס, 2025

אמיר בן-דהן
נושא המשרה הבכיר
בתחום הכספיים

דליה שני
מנכ"ל

מנחם רהב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח

אני, גב' דליה שני, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לשנת 2024 (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 לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון 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 כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במרס, 2025

תאריך

דליה שני
מנכ"ל

אני, מר אמיר בן-דהן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לשנת 2024 (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 לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם 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 פיקחנו 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון 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 כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

25 במארס, 2025

תאריך

אמיר בן-דהן
נושא משרה הבכיר
בתחום הכספיים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

<u>ע מ ד</u>	
2-4	דוח רואי החשבון המבקרים
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות על הרווח הכולל
7	דוחות על השינויים בהון
8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-29	ביאורים לדוחות הכספיים

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Commission Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הוראות והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר:

- (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה);
 - (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), הוראות והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה;
 - (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או ההעברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.
- בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות על הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 25 במרץ, 2025, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אותם דוחות כספיים.

ליאון, אורליצקי ושות'

רואי חשבון

בני ברק, 25 במרץ, 2025

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביקרו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ("להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2024 ואת הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו- 2024 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם להוראות והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת משולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הכרה בהוצאות רכישה נדחות והפחתת

במסגרת דוחותיה הכספיים החברה מכירה בנכס - הוצאות רכישה נדחות בגין עמלות היקף לסוכנים עבור גיוס לקוחות. הנכס מוכר כאשר ניתן לזהות את ההוצאה והשבתה צפויה באמצעות הכנסות דמי ניהול בעתיד (כמפורט בביאור 2'א). היקף הנכס בדוחות הכספיים נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 123,482 אלפי ש"ח לעומת 57,576 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023 (כמפורט בביאור 3). בהתאם להערכת החברה, הפחתתן של עלויות להשגת חוזה להשגת הכנסות המשולמות בגין סכומי גיוס ("מענקי היקף") ואינן מהוות תשלום מתוך ההטבות הכלכליות השוטפות שהתקבלו, מתבצעת על פני אומדן התקופה החזויה של ברות ההשבה של עלויות אלו כלומר, התקופה בה יתקבלו ההטבות הכלכליות בגין חוזים אלו. קביעת תקופת הפחתה דורשת מהנהלת החברה להניח הנחות לגבי העתיד. הנהלת החברה בוחנת את האומדן 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. להכרה בהוצאות רכישה נדחות והפחתתן השפעה משמעותית על הדוחות הכספיים של החברה. לאור האמור לעיל בחינת אומדן הנכס והפחתתו היתה משמעותית בביקורת שלנו ודרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר, ידע וניסיון על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדן ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת :

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

בחנו את תהליכי העבודה ובדיקת האפקטיביות של בקורות מסוימות של החברה לקביעת הוצאות הרכישה הנדחות והפחתתן. נהלים אלו כוללים:

1. דגימה ובחינת הסכמים מול סוכנים
2. בחינת בסיס החישוב של עמלות ההיקף מול מערכת תפעול ומול הסכמים
3. ביצוע חישוב בלתי תלוי של סך עמלות ההיקף
4. בחינת אומדן ההנהלה לעניין תקופת הפחתת הנכס
5. בדיקת סבירות הוצאות הפחת בגין הנכס
6. בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים

בכבוד רב,

ליאון, אורליצקי ושות'

רואי חשבון

בני ברק, 25 במרץ, 2025

*An independent member firm of
Moore Global network limited -
members in principal cities
throughout the world*

ראשי: רחוב הירקון 3, מגדלי LYFE בניין B, בני ברק 5120125, טל' 03-6155155, פקס' 03-6155150

E mail: master@lionorl.co.il

www.lionorl.co.il

ירושלים: רחוב הרטום 8, הר חוצבים, ירושלים 9777508, טל' 077-2717600, פקס' 02-6537364 E mail: secretary@melocpa.co.il

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
נכסים			
57,576	123,482	3	הוצאות רכישה נדחות
1,403	-		נכסי מסים שוטפים
30,200	43,043	4	חייבים ויתרות חובה
89,179	166,525		סך הכל נכסים
השקעות פיננסיות			
14,892	15,209	5	נכסי חוב סחירים
52,900	55,097		קרנות נאמנות
67,792	70,306		סך הכל השקעות פיננסיות בשווי הוגן
42,248	42,948	6	מזומנים ושווי מזומנים
199,219	279,779		סך כל הנכסים
הון			
1,100	1,100	7	הון מניות
147,179	177,593		עודפים
148,279	178,693		סך כל הון
התחייבויות			
486	938	8	התחייבויות בגין מסים נדחים
50,454	98,644	9	זכאים ויתרות זכות
-	1,504		התחייבות בגין מיסים שוטפים
50,940	101,086		סך כל ההתחייבויות
199,219	279,779		סך כל ההון וההתחייבויות

אמיר בן דהן	דליה שני	מנחם רהב
נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 25 במרץ, 2025

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2022	2023	2024		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
310,721	315,709	447,990	10	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
(2,287)	4,947	6,035	12	
308,434	320,656	454,025		סך כל ההכנסות
153,777	158,287	208,803	13	דמי ניהול לחברה קשורה עמלות, הוצאות שיווק והפצה הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות תפעול אחרות
100,927	107,944	176,149	14	
6,742	6,297	6,533	15	
13,000	13,146	16,435	16	
274,446	285,674	407,920		סך כל ההוצאות
33,988	34,982	46,105		רווח לפני מסים על ההכנסה
11,615	11,959	15,691	8	מסים על ההכנסה
22,373	23,023	30,414		רווח לשנה
22,373	23,023	30,414		סך כל הרווח הכולל לשנה

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות על השינויים בהון

<u>סך הכל</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>עודפים</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>הון מניות</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>
167,883	166,783	1,100
22,373 (40,000)	22,373 (40,000)	- -
150,256	149,156	1,100
23,023 (25,000)	23,023 (25,000)	- -
148,279	147,179	1,100
30,414	30,414	-
<u>178,693</u>	<u>177,593</u>	<u>1,100</u>

יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

רווח כולל לשנה
דיבידנד לבעלי מניות של החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

רווח כולל לשנה
דיבידנד לבעלי מניות של החברה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

רווח כולל לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,373	23,023	30,414
-	37	(317)
3,447	(847)	(2,161)
(1,200)	(51,338)	(65,906)
11,615	11,959	15,691
13,862	(40,189)	(52,693)
2,263	(5,086)	(12,843)
(781)	36,652	9,196
(485)	2,925	38,994
997	34,491	35,347
(13,093)	(13,834)	(14,277)
127	100	1,945
(12,966)	(13,734)	(12,332)
24,266	3,591	736
(40,000)	(25,000)	-
(40,000)	(25,000)	-
-	28,451	30,278
-	(52,875)	(30,314)
-	(24,424)	(36)
(15,734)	(45,833)	700
103,815	88,081	42,248
88,081	42,248	42,948

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח לשנה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי המזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
 נכסי חוב סחירים
 קרנות נאמנות
 שינוי בהוצאות רכישה נדחות
 הוצאות מיסים על ההכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
 שינוי בחייבים ויתרות חובה
 שינוי בזכאים ויתרות זכות
 שינוי בצדדים קשורים

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:
 מסים ששולמו
 מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות מימון
דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
 תמורה ממימוש השקעות פיננסיות
 רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

תיאור כללי של החברה ופעילותה:

ילין-לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה ביום 24 בנובמבר 2004 כחברה פרטית. החברה החלה את פעילותה בדצמבר 2004, במטרה לעסוק בתחום ניהול קופות גמל. החברה הינה מוסד כספי לעניין מס ערך מוסף.

החברה עוסקת בניהול ארבע קופות גמל מסלוליות:

- א. ילין לפידות - קרן השתלמות.
- ב. ילין לפידות - קופת גמל.
- ג. ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים.
- ד. ילין לפידות - קופות גמל להשקעה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

ב. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספיים בינלאומיים (IFRS) בכפוף להתאמות מסוימות להוראות הממונה עם רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה").

ג. ניהול הון, מטרות, נהלים ותהליכים:

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על רווחיות החברה ועל יציבותה הפיננסית. החברה כפופה לדרישות הון חיצוניות, כאמור בביאור 7 להלן. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החברה עומדת בדרישות ההון החיצוניות כאמור.

ד. מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי:

החברה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בהתאם להנחיות והחוזרים של הממונה בדבר מבנה הגילוי בדוחות הכספיים של חברות מנהלות ובהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS).

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

ה. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו ברווח או הפסד:

הוצאות החברה בדוח על הרווח הכולל מוצגות בהתבסס על מהות ההוצאות. להערכת החברה, לאור המבנה הארגוני של החברה, סיווג ההוצאות באופן זה מספק מידע מהימן ורלוונטי יותר.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ו. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בשקלים חדשים שהוא מטבע הפעילות של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות").

ז. נכסים פיננסיים:

(1) כללי:

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים מסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שוויין ההוגן. עלויות עסקה בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נזקפות כהוצאה מיידיית לרווח או הפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים לקטגוריות המפורטות להלן. הסיווג לקטגוריות אלו תלוי בטבעו ובמטרת החזקתו של הנכס הפיננסי המוחזק והוא נקבע במועד ההכרה הראשוני של הנכס הפיננסי:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- נכסים פיננסיים בעלות מופחתת.

(2) סיווג נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתקיימים שני התנאים הבאים:

- המודל העסקי של הקבוצה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.

כל יתר הנכסים הפיננסיים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(3) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בשווי הוגן בסוף כל תקופת דיווח. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר ברווח או הפסד בתקופה בה התרחש השינוי. הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח והפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי. לעניין אופן קביעת השווי ההוגן, ראה ביאור 5.ב.

(4) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:

חייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כחייבים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ח. הכרה בהכנסה:

הכנסה נמדדת ומוכרת לפי שווי הוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה. הכנסה מוכרת בדוחות על רווח או הפסד עד למידה שצפוי שההטבות הכלכליות יזרמו לקבוצה, וכן ההכנסה והעלויות, אם רלוונטי, ניתנות למדידה מהימנה.

הכנסה ממתן שירותים:

החברה מספקת שירותי ניהול לארבע קופות גמל מסלוליות תמורת דמי ניהול חודשיים (למידע נוסף, ראה ביאור 10). שירותים אלה מהווים מחויבות ביצוע המקוימת לאורך זמן מאחר וקופות הגמל מקבלות וצורכות בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי החברה ככל שהחברה מבצעת, ולכן החברה מכירה בהכנסות על פני תקופת השירות.

ט. מסים על ההכנסה:

(1) כללי:

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים.

(2) מסים שוטפים:

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

(3) מסים נדחים:

החברה יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

י. מגזרי פעילות:

גישת ההנהלה לבחינת התוצאות התפעוליות של החברה, היא לראות את כל הפעילות של החברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות כמגזר פעילות אחד. לפיכך, החברה אינה מציגה ביאור על מגזרי פעילות.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

יא. הוצאות רכישה נדחות:

עמלות לסוכנים המשולמות עבור גיוס עמיתים נוספים לקופות הגמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את סכום בר ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח על בסיס כלל המידע שבידיה.

במהלך רבעון ראשון 2024, בחנה מחדש החברה את אורך החיים הכלכלי של הנכס, בהתאם לתקופה החזויה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול. הבחינה מחדש בוצעה על בסיס ניסיון מצטבר לגבי שיעורי נטישת לקוחות ועמיתים בקופות הגמל המצטרפים לחברה באמצעות סוכנים. כתוצאה מבחינה זו הגדילה הקבוצה את תקופת ההפחתה משנתיים ל-ארבע שנים וזאת החל מהרבעון הראשון לשנת 2024.

להלן ההשפעת שינוי האומדן על הוצאות עמלות, שיווק והפצה השנתיות בהשוואה של הפחתת יתרת הנכס, הוצאות רכישה נדחות ליום שינוי האומדן (1 בינואר, 2024) בין שנתיים לארבע שנים:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2027	2026	2025	2024
אלפי ש"ח			
8,600	16,325	(8,987)	(15,938)

גידול (קיטון) בעמלות, הוצאות שיווק והפצה

יב. תיקונים לתקנים קיימים אשר נכנסו לתוקף ומיושמים על ידי הקבוצה עבור תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2023:

התיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים, בנושא גילוי למדיניות חשבונאית (להלן בסעיף זה – התיקון ל- IAS 1) התיקון 1 ל- IAS -דורש מחברות לגלות את המדיניות החשבונאית המהותית שלהן, חלק המדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. בהתאם לתיקון, מידע על המדיניות החשבונאית הוא מהותי אם, כאשר הוא נלקח בחשבון ביחד עם מידע אחר הניתן בדוחות הכספיים, ניתן לצפות באופן סביר כי הוא ישפיע על החלטות שהמשתמשים העיקריים בדוחות הכספיים מקבלים על בסיס דוחות כספיים אלה. הדוחות הכספיים האפשרות ל הבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים. בנוסף, התיקון מבהיר כי אין צורך התיקון ל- IAS 1 אף מבהיר שמידע על המדיניות החשבונאית צפוי להיות מהותי אם, בלעדיו, תימנע ממשתמשי מילוי בגילוי מידע על מדיניות חשבונאית לא מהותית. עם זאת, ככל שמידע כאמור ניתן, ראוי כי אין הוא יסיח את הדעת ממידע מהותי על מדיניות חשבונאית. בהתאם להוראות התיקון 1 ל- IAS, התיקון יושם על ידי הקבוצה במסגרת דוחות כספיים מאוחדים אלה, החל מיום 1 ינואר ב, 2023, והוא הוביל לצמצום ומיקוד המידע שניתן לגבי המדיניות החשבונאית שלה ביחס לדוחות קודמים.

יג. בחודש אפריל 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את התקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש"), אשר מחליף את התקן חשבונאות בינלאומי 1 (להלן: IAS1).

מטרת התקן החדש הינה לשפר את היכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים. התקן החדש יכלול דרישת קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ודרישות חדשות להקבוצה ופיצול של מידע פיננסי. התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדדה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מיסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח תפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים. התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
57,576	123,482

הוצאות רכישה נדחות - גמל

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

אלפי ש"ח

6,238
61,655
(10,317)
57,576
92,000
(26,094)
123,482

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022

תוספות

הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

תוספות

הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
274	603
29,926	42,440
30,200	43,043

הוצאות מראש וחייבים אחרים

דמי ניהול קופות גמל לקבל

סה"כ חייבים ויתרות חובה

ביאור 5 - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024	
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,892	14,892	15,209	15,209
52,900	52,900	55,097	55,097
67,792	67,792	70,306	70,306

נכסי חוב סחירים

קרנות נאמנות

סה"כ

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)
ב. נכסים סחירים:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים:
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
 אגרות חוב ממשלתיות

14,892	15,209
--------	--------

קרנות נאמנות:

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - קרנות נאמנות
סה"כ

52,900	55,097
67,792	70,306

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב:
נכסי חוב סחירים:

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אחוזים	
1.83%	2.03%

צמוד מט"ח

ד. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן 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.

היתרות בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, השקעות פיננסיות בנכסים פיננסיים בשווי הוגן, נכסי מיסים שוטפים, תואמות או קרובות לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024	
סה"כ	רמה 1	סה"כ	רמה 1
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,892	14,892	15,209	15,209
52,900	52,900	55,097	55,097
67,792	67,792	70,306	70,306

נכסי חוב סחירים

קרנות נאמנות

סה"כ

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים
ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42,248	42,948
42,248	42,948

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידי

מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות. פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - הון ודרישת הון

א. ההרכב:

לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024		
נפרע	מונפק	ר ש ו ם
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,100	1,500	10,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות:

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ג. ניהול ודרישות הון:

להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה:

בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך הנכסים המנוהלים ושיעור מסך ההוצאות השנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
102,166	140,428
148,279	178,693
46,113	38,265

סכום ההון המזערי הנדרש על פי תקנות ההון (א)
הון עצמי קיים
עודף

- -

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,000	15,000
20,026	31,672
68,840	95,456
(1,700)	(1,700)
102,166	140,428

0.1% היקף מהנכסים המנוהלים עד 15 מיליארד
0.05% היקף מהנכסים המנוהלים מעל 15 מיליארד
25% מסך ההוצאות שנתיות
הקלה בגין עריכת ביטוח
סך כל סכום ההון הנדרש

(ב) החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש ממנה ליום 31 בדצמבר 2024.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה:

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות של החברה:

שיעור המס השנתי, אשר חל על מוסד כספי עומד על 34.19%.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים %	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות %
34.19	17	23

שנים:
2023-2024

ג. שומות מס:

שומות מס סופיות:

לחברה הוצאו שומות מס סופיות או כאלה נחשבות לסופיות, עד וכולל שנת 2019.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,518 1	15,267 (28)
440	452
<u>11,959</u>	<u>15,691</u>

הוצאות מסים שוטפים:
בגין השנה השוטפת
בגין שנים קודמות

הוצאות מסים נדחים:
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים (ראה גם ה' להלן)

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים:

מכשירים פיננסיים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
46	46
440	440
486	486
452	452
938	938

יתרת התחייבות מסים נדחים ליום 1 בינואר, 2023

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

יתרת התחייבות מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2023

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

יתרת התחייבות מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2024

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
486	938

התחייבויות בגין מסים נדחים

ו. מס תיאורטי:

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33,988	34,982	46,105
34.19%	34.19%	34.19%
11,620	11,960	15,763
-	1	(28)
(5)	(2)	(44)
11,615	11,959	15,691
34.18%	34.19%	34.03%

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים
(ראה ב לעיל)

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

שינויים במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:

מס בגין שנים קודמות

הכנסות פטורות

מסים על ההכנסה

שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,519	53,481	הוצאות שיווק והפצה לשלם
3,833	42,827	חברה קשורה - יתרה בגין הסכם מתן שירותים (*)
185	58	ספקים ונותני שירותים
1,917	2,278	הוצאות לשלם אחרות
<u>50,454</u>	<u>98,644</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) החברה הקשורה הינה בבעלות מלאה של חברת האם - ראה ביאור 13.

ביאור 10 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו

א. שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות על פי הוראות הדין:

שיעור דמי ניהול מירבי (*)			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אחוזים			
4%	4%	4%	דמי ניהול מדמי גמולים:
4%	4%	4%	ילין לפידות - קופת גמל
			ילין לפידות - קופת גמל להשקעה
			דמי ניהול מצבירה:
1.05%	1.05%	1.05%	ילין לפידות - קופת גמל
2%	2%	2%	ילין לפידות - קרן השתלמות
2%	2%	2%	ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
1.05%	1.05%	1.05%	ילין לפידות - קופת גמל להשקעה

ב. דמי הניהול שהחברה גבתה בפועל:

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	דמי ניהול מקופות גמל
-	-	-	דמי ניהול מדמי גמולים:
-	-	-	ילין לפידות - קופת גמל
-	-	-	ילין לפידות - קופת גמל להשקעה
-	-	-	סה"כ דמי ניהול מדמי גמולים
			דמי ניהול מצבירה:
118,580	120,580	170,024	ילין לפידות - קופת גמל
174,849	174,661	241,850	ילין לפידות - קרן השתלמות
2,420	2,416	2,637	ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
14,872	18,052	33,479	ילין לפידות - קופת גמל להשקעה
<u>310,721</u>	<u>315,709</u>	<u>447,990</u>	סה"כ דמי ניהול מצבירה
<u>310,721</u>	<u>315,709</u>	<u>447,990</u>	סה"כ דמי ניהול

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו (המשך)
ב. דמי הניהול שהחברה גבתה בפועל: (המשך)

שיעור ממוצע דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אחוזים		

דמי ניהול מקופות גמל:

דמי ניהול מדמי גמולים:

ילין לפידות - קופת גמל

ילין לפידות - קופת גמל להשקעה

סה"כ דמי ניהול מדמי גמולים

-	-	-
-	-	-
-	-	-

דמי ניהול מצבירה:

ילין לפידות - קופת גמל

ילין לפידות - קרן השתלמות

ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים

ילין לפידות - קופת גמל להשקעה

סה"כ דמי ניהול מצבירה

0.65%	0.64%	0.63%
0.71%	0.70%	0.69%
0.48%	0.47%	0.46%
0.69%	0.68%	0.68%
0.68%	0.67%	0.66%

(*) שיעור דמי ניהול מקסימלי בהתאם להוראות תקנות פיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (דמי ניהול), התשע"ב-2012.

ביאור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה
א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים:

לשנה שהסתיימה		ליום 31 בדצמבר
ביום 31 בדצמבר		2024
תקבולים		2024
תשלומים	ודמי סליקה	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
671,522	830,392	30,803,525
1,353,528	2,420,798	40,633,931
22,382	-	596,430
341,772	1,663,341	6,309,817
2,389,204	4,914,531	78,343,703

קופת גמל
קרן השתלמות
קופה מרכזית לפיצויים
קופת גמל להשקעה
סך הכל

לשנה שהסתיימה		ליום 31 בדצמבר
ביום 31 בדצמבר		2023
תקבולים		2023
תשלומים	ודמי סליקה	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
643,788	420,529	22,125,283
1,309,344	1,803,549	28,801,738
16,707	-	546,696
222,968	728,613	3,579,182
2,192,807	2,952,691	55,052,899

קופת גמל
קרן השתלמות
קופה מרכזית לפיצויים
קופת גמל להשקעה
סך הכל

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר
2022		2022
תשלומים	תקבולים ודמי סליקה	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
419,108	497,674	17,579,319
883,486	1,770,612	23,419,182
13,381	-	487,875
157,315	542,401	2,239,289
<u>1,473,290</u>	<u>2,810,687</u>	<u>43,725,665</u>

קופת גמל
קרן השתלמות
קופה מרכזית לפיצויים
קופת גמל להשקעה
סך הכל

ב. העברות כספיים:

קופת גמל	קרן השתלמות	קמ"פ	קופ"ג להשקעה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
70,498	-	-	-	70,498
12,999	-	-	-	12,999
6,392,089	8,276,735	28,522	941,731	15,639,077
<u>6,475,586</u>	<u>8,276,735</u>	<u>28,522</u>	<u>941,731</u>	<u>15,722,574</u>
21,426	-	-	-	21,426
112,105	1,673	-	5,544	119,322
869,299	1,786,968	9,794	202,266	2,868,327
<u>1,002,830</u>	<u>1,788,641</u>	<u>9,794</u>	<u>207,810</u>	<u>3,009,075</u>
<u>5,472,756</u>	<u>6,488,094</u>	<u>18,728</u>	<u>733,921</u>	<u>12,713,499</u>

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024:**

העברות צבירה לקופה:
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה:
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות צבירה מהקופה

העברות צבירה, נטו

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספיים: (המשך)

קופת גמל אלפי ש"ח	קרן השתלמות אלפי ש"ח	קמ"פ אלפי ש"ח	קופ"ג להשקעה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
150,484	-	-	-	150,484
37,762	-	-	-	37,762
8,356,760	4,066,053	26,235	585,467	3,679,005
8,545,006	4,066,053	26,235	585,467	3,867,251
74,933	285	-	-	74,648
59,523	978	-	792	57,753
3,088,351	1,984,495	1,096	106,980	995,780
3,222,807	1,985,758	1,096	107,772	1,128,181
5,322,199	2,080,295	25,139	477,695	2,739,070

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023:

העברות צבירה לקופה:
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה:
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות צבירה מהקופה

העברות צבירה, נטו

קופת גמל אלפי ש"ח	קרן השתלמות אלפי ש"ח	קמ"פ אלפי ש"ח	קופ"ג להשקעה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
39,815	-	-	-	39,815
9,481	-	-	-	9,481
3,095,569	1,387,994	14,795	266,886	1,425,894
3,144,865	1,387,994	14,795	266,886	1,475,190
74,638	598	-	208	73,832
44,037	453	-	1,090	42,494
3,546,581	2,304,433	6,564	88,056	1,147,528
3,665,256	2,305,484	6,564	89,354	1,263,854
(520,391)	(917,490)	8,231	177,532	211,336

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2022:

העברות צבירה לקופה:
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה:
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות צבירה מהקופה

העברות צבירה, נטו

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 12 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,447)	810	2,478
-	-	141
1,160	4,137	3,416
<u>(2,287)</u>	<u>4,947</u>	<u>6,035</u>

רווחים מהשקעות פיננסיות למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין:
 נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך הכנסות מימון, נטו
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

ב. רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,447)	810	2,478

שינויים בשווי ההוגן נטו, לרבות רווח ממימוש:
 בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

ביאור 13 - דמי ניהול לחברה קשורה

בהתאם להסכם שנערך בין החברה לחברה קשורה, מקבלת החברה שרותי ניהול ושיווק מהחברה הקשורה, הכוללים, בין היתר, העמדת כוח אדם הנדרש לניהול החברה, שירותי משרד ואחזקה, שירותים משפטיים ועוד, זאת בתמורה ל-70% בתוספת מע"מ מהרווח מפעילות רגילה לפני מיסים על הכנסה.

ביאור 14 - עמלות, הוצאות שיווק והפצה

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,425	10,317	26,094
76,686	80,746	131,051
15,590	14,850	17,097
2,226	2,031	1,907
<u>100,927</u>	<u>107,944</u>	<u>176,149</u>

הפחתה בהוצאות רכישה נדחות (ראה ביאור 3)
 עמלות שיווק
 עמלות הפצה
 דמי סליקה

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - הוצאות הנהלה וכלליות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
983	890	1,083	שירותים מקצועיים
455	433	365	ביטוח אחריות מקצועית
1,239	1,129	1,179	שכר דירקטורים
2,404	2,028	1,028	מחשוב
1,648	1,772	2,637	דיוור לעמיתים
13	45	241	אחרות
<u>6,742</u>	<u>6,297</u>	<u>6,533</u>	

ביאור 16 - הוצאות תפעול אחרות

בחודש נובמבר 2004 התקשרה החברה בהסכם שרותי ניהול לקוחות עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - לאומי גמל). בתמורה לשירותים האמורים, ועפ"י הוראות ההסכם, גובה לאומי גמל עמלת תפעול בהתאם למגבלות הוראות הדין ולתנאים המסחריים כפי שהוסכם בין הצדדים.

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

צדדים קשורים	ליום 31 בדצמבר 2024:
<u>12,289</u>	השקעות בקרנות נאמנות
<u>42,827</u>	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

צדדים קשורים	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:
<u>482</u>	רווח מהשקעות, נטו
<u>208,803</u>	דמי ניהול לחברה קשורה
<u>1,179</u>	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 18 - ניהול סיכונים

א. כללי:

החברה פועלת במגזר פעילות קופות גמל. פעילות החברה בשוק ההון חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים, סיכון שוק, סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון הנובע מהיבטים סביבתיים, חברתיים וממשל תאגידי. השווקים הפיננסיים מתאפיינים בתנודתיות גבוהה ונתונים להשפעות מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם העוליים להשפיע על נכסי החברה.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים:

במטרה למזער את הפגיעה האפשרית בנכסי קופות הגמל שבניהול החברה מונה בחברה מנהל סיכונים האמון על תהליכי הערכת הסיכונים הפיננסיים בניהול ההשקעות בקופות הגמל ואופן ניהולם. מנהל הסיכונים פועל באופן בלתי תלוי לתהליך ניהול ההשקעות בקופות הגמל ובהתאם למדיניות ניהול הסיכונים המאושרת לפחות אחת בשנה על ידי הדירקטוריון. במדיניות מפורטים הכלים ואמות המידה לשם זיהוי, מדידה והערכה של הסיכונים. תהליך זיהוי והמדידה הינו תהליך קבוע ורציף המבוצע באמצעות מודלים סטטיסטיים ומערכת מידע ייעודית לניהול סיכונים, שתוצאותיו מובאים לדירקטוריון החברה וועדותיו באופן קבוע לשם קבלת החלטה על אופן טיפולם.

תיק ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מושקע על-פי הנחיות דירקטוריון החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 תיק ההשקעות הפיננסיות מושקע בעיקר בקרנות נאמנות, המושקעות ברובן באפיקים הנחשבים סולידיים ובפיזור התואם את הנדרש בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות השקעה"). בנוסף, כוללים נכסי החברה אג"ח ממשלתי, מזומנים ושוי מזומנים בפקדונות בנקאים בפיזור התואם את הנדרש בתקנות ההשקעה.

החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת במתן אשראי. המזומנים ושוי המזומנים של החברה מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראלים. בהתאם לכך, להערכת הנהלת החברה, חשיפת החברה לסיכון אשראי הינה נמוכה.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, ליום 31 בדצמבר 2024, סך של כ- 113,254 אלפי ש"ח, המהווים 40.48% מסך נכסי החברה ו 80.65% מתוך ההון הנדרש, הינם נכסים נזילים וסחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות השקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. לאור זאת, מעריכה הנהלת החברה כי חשיפת החברה לסיכון נזילות הינה נמוכה.

ג. דרישות חוקיות:

ביום 9 באוגוסט, 2009 פרסם הממונה על רשות שוק ההון חוזר גמל 2009-2-3, (להלן - "החוזר") אשר שולב בהמשך במסגרת הוראות החוזר המאוחד (קודקס הרגולציה). על פי החוזר נדרשת החברה להקים יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות ומיחידת ייזום האשראי הלא סחיר על מנת לקיים מערך ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים. כאמור לעיל, מונה בחברה מנהל סיכונים האמון על תהליכי הערכת הסיכונים הפיננסיים בניהול ההשקעות בקופות הגמל. החברה פועלת בהתאם לדרישות החוזר.

בהתאם לפרק 1 לחלק 2 להוראות החוזר המאוחד (קודקס הרגולציה) בנושא דירקטוריון גוף מוסדי הקימה החברה ועדת ניהול סיכונים אשר מתכנסת לפחות פעמיים בשנה.

יָלִין לַפִּידוֹת נִהוּל קוֹפּוֹת גַּמַּל בַּע"מ
בִּיאורִים לְדוֹחוֹת הַכִּסְפִּים

בִּיאור 18 - נִהוּל סִיכּוֹנִים (הַמִּשְׁךְ)

ד. סִיכּוֹנִי שׁוּק:

(1) סִיכּוֹן שׁוּק הוּא הַסִּיכּוֹן לַהֲפָסֵד כִּסְפִי כְּתוּצָאָה מִשִּׁינוֹי בְּשׁוּוֹי הַהוּגָן שֶׁל תִּיק הַהִשְׁקָעוֹת הַפִּינַנְסִיּוֹת שֶׁל הַחֲבֵרָה הַנוֹבֵעַ מִשִּׁינוֹיִים בְּתַנְאֵי הַשׁוּק. סִיכּוֹן שׁוּק כּוֹלֵל סִיכּוֹן לִשִּׁינוֹי בְּמַחִירֵי וְשַׁעֲרֵי הַבּוֹרְסָה, סִיכּוֹן בְּסִיס בְּמִטְבֵּעַ, סִיכּוֹן בְּשִׁינוֹי בְּשׁוּוֹי הַהוּגָן עֶקֶב שִׁינוֹי בְּשַׁעֲרֵי הַרִיבִית וְסִיכּוֹן הַשִּׁינוֹי בְּמַדְד הַמַּחִירִים לְצֶרֶן וְסִיכּוֹן גִּיאוגְרָפִי.

כְּאֵמֹר לַעִיל, תִּיק הַהִשְׁקָעוֹת הַפִּינַנְסִיּוֹת שֶׁל הַחֲבֵרָה לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר 2024 כּוֹלֵל הַשְׁקָעָה בַּעִיקָר בְּקֶרְנוֹת נֶאֱמָנוֹת, הַמוֹשְׁקָעוֹת בְּרֹבֵן בְּאִפְיקִים הַנַּחֲשִׁבִים סוֹלִידִים.

(2) לַהֲלֵן נִיתוּחַ מִבְּחֵן רִגִּישׁוֹת הַנוֹגְעִים לְסִיכּוֹנִי שׁוּק:

שִׁעוֹר הַשִּׁינוֹי בְּשַׁע"ח שֶׁל מִטְבֵּעַ חוּץ		הַשְׁקָעוֹת בְּמַכְשִׁירִים הוֹנִיִּים		שִׁעוֹר הַרִיבִית		
-10%	+10%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אַלְפִי ש"ח						
(3,484)	3,484	(5,510)	5,510	301	(301)	רוּחַ (הַפֶּסֶד)
(3,484)	3,484	(5,510)	5,510	301	(301)	הַכִּנְסָה כּוֹלֵלֶת (הוֹן עֲצִמִי)

(3) פִּירוֹט הַנִּכְסִים וְהַתַּחֲבִּיבוּיוֹת שֶׁל הַחֲבֵרָה בְּחֻלּוּקָה לְבִסִּיסֵי הַצִּמְדָּה:

פִּרִּיטִים לֹא פִּינַנְסִים		מִט"ח		צִמּוּד		לֹא צִמּוּד	
סַה"כ	אַלְפִי ש"ח	אַלְפִי ש"ח	אַלְפִי ש"ח	אַלְפִי ש"ח	אַלְפִי ש"ח	אַלְפִי ש"ח	אַלְפִי ש"ח
123,482	123,482	-	-	-	-	-	-
43,043	274	-	-	-	-	42,769	-
15,209	-	15,209	-	-	-	-	-
55,097	-	19,485	-	-	-	35,612	-
236,831	123,756	34,694	-	-	-	78,381	-
42,948	-	146	-	-	-	42,802	-
279,779	123,756	34,840	-	-	-	121,183	-
178,693	-	-	-	-	-	178,693	-
938	938	-	-	-	-	-	-
1,504	-	-	-	1,504	-	-	-
98,644	-	-	-	-	-	98,644	-
101,086	938	-	-	1,504	-	98,644	-
279,779	938	-	-	1,504	-	277,337	-

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר 2024:

נִכְסִים:

הוֹצָאוֹת רִכִּישָׁה נִדְחוֹת
חִיִּיבִים וִיתְרוֹת חוֹבָה

הַשְׁקָעוֹת פִּינַנְסִיּוֹת:

נִכְסֵי חוֹב סַחִירִים
קֶרְנוֹת נֶאֱמָנוֹת
סך הַכֵּל נִכְסִים פִּינַנְסִיִּים

מִזְמוֹנִים וְשׁוּוֹי מִזְמוֹנִים

סך הַכֵּל נִכְסִים

סך כֹּל הוֹן

הַתַּחֲבִּיבוּיוֹת:

הַתַּחֲבִּיבוּיוֹת בְּגִין מִסִּים נִדְחִים
הַתַּחֲבִּיבוֹת בְּגִין מִסִּים שׁוֹטְפִים
זְכָאִים וִיתְרוֹת זְכוֹת
סך כֹּל הַתַּחֲבִּיבוּיוֹת

סך כֹּל הוֹן וְהַתַּחֲבִּיבוּיוֹת

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות הוא הסיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם מחזיקה החברה. על מנת להתמודד עם סיכון זה מחזיקה החברה כמות מספקת של נכסים נזילים בפיזור שלדעת מנהליה מקטין את סיכון הנזילות.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, ליום 31 בדצמבר 2024, סך של כ- 113,254 אלפי ש"ח, המהווים 40.48% מסך נכסי החברה ו 80.65% מתוך ההון הנדרש, הינם נכסים נזילים וסחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות השקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. לאור זאת, מעריכה הנהלת החברה כי החשיפה לסיכון נזילות הינה נמוכה.

ו. סיכוני אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה.

כאמור לעיל, החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת במתן אשראי. קרנות הנאמנות והאג"ח ממשלתי הנכללים בתיק ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 מושקעים ברובם באפיקים הנחשבים סולידיים והמזומנים ושווי המזומנים של החברה מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראלים. בהתאם לכך, להערכת הנהלת החברה, החשיפה לסיכון אשראי הינה נמוכה.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	
אלפי ₪	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,892	14,892	15,209	15,209	נכסי חוב בחו"ל
14,892	14,892	15,209	15,209	סה"כ נכסי חוב

(2) נכסי חוב בחו"ל לפי דירוגים:

דירוג בינלאומי	
סה"כ	
אלפי ש"ח	
15,209	נכסי חוב סחירים בחו"ל
15,209	אגרות חוב ממשלתיות
15,209	סה"כ נכסי חוב סחירים בחו"ל

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2023		ליום 31 בדצמבר 2024		
סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	
14,892	100%	15,209	100%	ענף משק:
14,892	100%	15,209	100%	אגרות חוב ממשלתיות
14,892	100%	15,209	100%	סך הכל

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 19 - התחייבות תלויה

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כפי שצינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

הסכום הנתבע	כמות
<u>באלפי ש"ח</u>	<u>תביעות</u>

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

-	1	התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה
-	-	צוין סכום התביעה

בגין בקשה לאישור תובענה כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, לא נרשמה הפרשה בספרי החברה.

ביום 14 במאי 2020, התקבלה במשרדי החברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית (ת"צ 22866-05-20), בבית המשפט המחוזי בתל אביב, (בסעיף זה - להלן יחד: "הבקשה"), אשר הוגשה כנגד 14 חברות מנהלות של קופות גמל ובכללן גם החברה. עניינה של הבקשה, בתמצית, הינה אופן סיווג חבות המס בעת הפרשת מעסיק לקרנות השתלמות. הבקשה אינה נוקבת בסכום הנזק לחברי הקבוצה והסעדים המתבקשים במסגרתה כוללים, בין היתר, בקשה להורות לחברה לשנות את אופן סיווג ההפקדות וכן להורות על השבה ו/או תשלום פיצוי למי שניזוק. בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, והגם שלדעתה של החברה עומדות לה טענות טובות מאוד ובהן, בין היתר, כי חיוב המס נעשה בהתאם להוראות רשות המסים, כי החישוב נעשה ע"י הבנק המתפעל וכי המס הועבר לרשות המסים, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי ו/או הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית. ביום 4.2.22 התקבלה החלטת ביהמ"ש לפיה המדינה (רשות המסים) תצורף כמשיבה בהליך, זאת בהמשך לבקשת המדינה והסכמת הצדדים לצרופה כאמור. בפברואר 2023 הסכימו הצדדים לפנות להליך גישור בהשתתפות רשות המסים ולדחות את הדיונים הצפויים.

ביאור 20 - אירועים בתקופת הדיווח ולאחריה

ביום 7 באוקטובר, 2023 פתח ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע על יישובי עוטף עזה. בשל כך הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל", גייסה למעלה מ-300 אלף חיילי מילואים והחלה במתקפתה נגד ארגון החמאס בעזה. במקביל החלה מערכה בגבולה הצפוני של ישראל אל מול ארגון הטרור חיזבאללה, כאשר ארגוני טרור נוספים מנסים לפעול נגד ישראל בגזרות השונות. הימשכות המלחמה בגבולות המדינה כמו גם הסלמה אפשרית מול איראן עלולה להביא להשפעות שליליות על המשק וכן על השווקים הפיננסיים אשר הגיבו בתגובות גבוהות הן בשערי ניירות הערך והן במסחר במט"ח ובמספר הורדות דירוג האשראי של מדינת ישראל על ידי חברות דירוג האשראי הבינלאומיות.

כמו כן, יתכנו השלכות נוספות על כלכלת ישראל ובין היתר על שוק ההון בישראל והורדה נוספת של דירוג החוב של מדינת ישראל ע"י סוכנויות הדירוג הבינלאומיות השונות.

בחודש נובמבר 2024, נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון ובתחילת 2025 הפסקת אש מול ארגון הטרור חמאס, כשהחשש להמשך המלחמה עדיין קיים.

החברה ערוכה בשלב זה לעבודה מלאה מרחוק הן במצב שגרה והן במצב של הסלמת האירועים. התמשכותה והחרפתה של הלחימה עלולה להשפיע לרעה על הפעילות העסקית והכלכלית בישראל, לרבות משיכות כספים של נכסים המנוהלים על ידי החברה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית על המצב הכספי של החברה ואין ביכולת החברה להעריך את ההשפעה העתידית של המלחמה על תוצאות החברה.