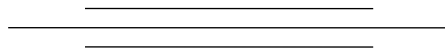


אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח שנתי 2025

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח שנתי 2025

תוכן העניינים

ד 9	
2-3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוח רואה החשבון המבקר בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי
	הדוחות הכספיים - בשקלים חדשים (ש"ח):
5	דוחות על המצב הכספי
6	דוחות על הרווח הכולל
7	דוחות על השינויים בהון
8	דוחות על תזרימי המזומנים
9-33	ביאורים לדוחות הכספיים



דוח רואה החשבון המבקר
לבעלי המניות של
אנליסט קופות גמל בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 של משרד האוצר רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

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 לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשרור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

עלויות תוספתיות להשגת חוזה

כפי שמתואר בביאורים 2(יג) ו-4 לדוחות הכספיים, יתרת נכס בגין השגת חוזה עם לקוחות בספרי החברה הינה בסך של 201.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. החברה מכירה בעמלות לסוכנים עבור גיוס עמיתים ולקוחות חדשים לקופות הגמל ותיקי השקעות כעלויות תוספתיות להשגת חוזה, מאחר ועלויות אלו לא היו מתהוות לה אלמלא ההתקשרות עם הלקוח ואשר החברה צופה להשיבם באמצעות קבלת הכנסות מדמי ניהול עתידיים. הנכס מופחת על בסיס שיטתי, בהתאם לאומדן התקופה הצפויה לקבלת הכנסות דמי ניהול מהלקוח.

בחישוב תקופת ההפחתה של הנכס מפעילה החברה שיקול דעת לגבי האומדן של התקופה הצפויה לקבלת הכנסות מדמי ניהול.

זיהינו את האומדן המשמש בסיס למדידת התקופה האמורה כעניין מפתח בביקורת.

ביקורת על אומדן תקופת ההפחתה דורשת שיקול דעת של המבקר על מנת לבחון את סבירות ההנחות והאומדן ששימש את החברה בקביעת תקופת ההפחתה.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- הבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לחישוב יתרת עליות תוספתיות להשגת החוזה.
- בחינת הנתונים הבסיסיים המשמשים לחישוב הנכס.
- בדיקת נאותות המדידה וההפחתה של הנכס.
- בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים בנוגע לעלויות תוספתיות להשגת חוזה והפחתתן.

חובות של הדירקטוריון, ההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (Standards Accounting IFRS); ולהוראות חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 של משרד האוצר רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת. הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7) אחראית על פיקוח התהליך של הכנת הדוחות הכספיים.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.



- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו 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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 16 במרץ 2026 ככל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
16 במרס 2026

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited



דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אנליסט קופות גמל בע"מ

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway – Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה 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-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכך 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), בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. 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 (IFRS), בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (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 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 16 במרס 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
16 במרס 2026

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
3,632	5,002	3	נכסים:
129,928	201,482	4 , 2 (ג)	נכסים בלתי מוחשיים
21	10		הוצאות רכישה נדחות
27,310	41,957	5	רכוש קבוע
160,891	248,451		חייבים ויתרות חובה
			סך כל נכסים
		6	נכסים פיננסיים:
11,938	6,237		נכסי חוב סחירים
17,738	58,815		אחרות
29,676	65,052		סך כל נכסים פיננסיים
1,172	1,268	8	פקדון משועבד
28,782	46,519	7	מזומנים ושווי מזומנים
29,954	47,787		סך פקדון משועבד ומזומן ושווה מזומן:
220,521	361,290		סך כל הנכסים
		9	הון:
1,110	1,110		הון מניות
6,900	6,900		שטרי הון
74,751	134,998		עודפים
82,761	143,008		סך כל ההון
			התחייבויות:
121	121	10'ר	התחייבויות בגין מסים נדחים
105,872	138,790	11	זכאים ויתרות זכות
31,767	79,371	17'ב(3)	הלוואות מצדדים קשורים
137,760	218,282		סך כל ההתחייבויות
220,521	361,290		סך כל ההון וההתחייבויות

נאווה לוי
מנהלת הכספיםאילנה פרימו
מנכ"ליצחק אסטרייכר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 16 במרס 2026.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
138,750	252,733	404,032	12	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
2,031	2,172	3,659	14	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
140,781	254,905	407,691		סך כל ההכנסות
53,746	113,215	191,862	16	עמלות שיווק והפצה
17,094	27,390	38,025	15	הוצאות הנהלה וכלליות
50,827	68,610	83,047	17	הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלת עובדים
509	1,586	3,294		מהחברה האם
				הוצאות מימון
122,176	210,801	316,228		סך כל ההוצאות
18,605	44,104	91,463		רווח לפני מסים על ההכנסה
5,568	15,090	31,216	10	מסים על הכנסה
13,037	29,014	60,247		רווח לשנה
-,-	-,-	-,-		רווח כולל אחר
13,037	29,014	60,247		סך רווח כולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל	עודפים אלפי ש"ח	שטר הון	הון המניות	
40,310	32,700	6,500	1,110	יתרה ליום 1 בינואר 2023
13,037	13,037			תנועה בשנת 2023
53,347	45,737	6,500	1,110	רווח כולל לתקופה
400		400		יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
29,014	29,014			הנפקת שטר הון
82,761	74,751	6,900	1,110	רווח כולל לתקופה
60,247	60,247			יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
143,008	134,998	6,900	1,110	רווח כולל לתקופה
				יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
13,037	29,014	60,247
(563)	(532)	(422)
(697)	(559)	(1,671)
(29,396)	(67,696)	(71,554)
2	11	11
2,371	2,206	2,345
(30)	(64)	(96)
479	1,406	3,234
(120)	(60)	-,-
5,568	15,090	31,216
(22,386)	(50,198)	(36,937)
(7,959)	1,275	(33,283)
(4,742)	(12,325)	(14,677)
11,603	45,600	20,772
(1,098)	34,550	(27,188)
120	60	-,-
(655)	(5,588)	(19,648)
(535)	(5,528)	(19,648)
(10,982)	7,838	(23,526)
(34)	-,-	-,-
(1,456)	(2,040)	(3,137)
(1,490)	(2,040)	(3,137)
11,000	10,700	52,400
-,-	-,-	(8,000)
-,-	400	-,-
11,000	11,100	44,400
(1,472)	16,898	17,737
13,356	11,884	28,782
11,884	28,782	46,519

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת :

רווח לשנה
 פריטים שאינם כרוכים בתזרימי
 מזומנים :
 רווחים נטו מנכסים פיננסיים :
 נכסי חוב סחירים
 השקעות אחרות
 שינוי בהוצאות רכישה נדחות
 פחת והפחתות :
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 שיערוך פיקדון משועבד
 שיערוך הלוואה מצדדים קשורים
 ריבית שהתקבלה
 מיסים על הכנסה
 שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :
 מימוש, נטו של נכסים פיננסיים
 שינוי בחייבים ויתרות חובה
 שינוי בזכאים ויתרות זכות
 מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה :
 ריבית שהתקבלה
 מסים ששולמו
 מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
 לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה :

רכישת רכוש קבוע
 השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
 מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון :

קבלת הלוואות מצדדים קשורים**
 פרעון הלוואות מצדדים קשורים**
 הנפקת שטר הון**
 מזומנים נטו שנבעו לפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
 התקופה
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* בתקופת הדוח נרכשו נכסים בלתי מוחשיים בסך 578 אלפי ש"ח אשר תמורתם תשולם לאחר תאריך הדוח. (בשנת 2024 – 301 אלפי ש"ח).
 ** ראה ביאור 5 (2). ב-30 בספטמבר 2022 הומרה החברה המירה 2,000 אלפי ש"ח מיתרת הלוואה שהתקבלה מחברה האם לשטר הון. ראה ביאור 5 (2). ב-30 בספטמבר 2022 הומרה החברה 1,500 אלפי ש"ח מיתרת חו"ז עם החברה האם לשטר הון וביום 31 בדצמבר 2022 הנפיקה החברה שטר הון לחברה האם תמורת 3,000 אלפי ש"ח. בתאריך 30 ביוני 2024 הנפיקה החברה שטר הון מיתרת חו"ז עם החברה האם בסך של 400 אלפי ש"ח.

באור 1 - כללי:

א. כללי

אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן-החברה) הינה חברה בת בבעלות מלאה של אנליסט אי.אמ.אס. - שרותי ניהול השקעות בע"מ (להלן - החברה האם). החברה הוקמה בחודש נובמבר 1993 ועוסקת בניהול קופות גמל לחיסכון, לתגמולים ולפיצויים, קרן השתלמות קופה מרכזית לפיצויים, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה - חיסכון ארוך טווח לילד. משרדה הרשום של החברה הינו מגדל אלרוב, שדרות רוטשילד 46, תל-אביב 66883.

ב. מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר, 2026 פתחה מדינת ישראל בשיתוף ארצות הברית במבצע צבאי נגד איראן אשר כונה "שאגת הארי", ביום 2 במרס, 2026 הצטרף ארגון הטרור חיזבאללה למערכה וישראל פתחה במתקפת נגד במדינת לבנון.

מפרוץ המבצע ועד למועד אישור הדוחות החברה פועלת כסדרה באופן מלא ולא נרשמה פגיעה מהותית בפעילות העסקית של החברה. בנוסף, מצבת העובדים לא נפגעה באופן משמעותי, שכן גיוס המילואים של עובדי החברה הינו בהיקף לא מהותי, וכן לא נפגעה הרציפות התפעולית וזאת לנוכח היערכות החברה לעבודה באמצעות מערכות המידע ביעילות גם מרחוק במתכונת חירום. יצוין כי גם בהיבט של ספקים ונותני שירות, לא נרשמה פגיעה או השפעה מהותית.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המבצע על היקף פעילותה של החברה, בין היתר לאור התנדטיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה והשפעות המבצע על תחומי הפעילות של החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

(1) החברה מיישמת את תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS) וזאת בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (חוזר גופים מוסדיים 7-9-2007) אשר קבע כי יש להחיל על הגופים מוסדיים את תקן חשבונאות מספר 29 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות בנוגע לאימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

(2) הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מצייתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB®). כמו כן, הדוחות הכספיים כוללים את הגילויים בהוראות חוזר גופים מוסדיים 11-9-2012 של משרד האוצר רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות בהתאם ל-IFRS.

עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם למוסכמת העלות ההיסטורית, בכפוף להתאמות בגין שערך נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, המוצגים בשווי הוגן.

עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של החברה. בביאור זה ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת החברה.

(3) מאחר והחברה לא מספקת סחורות או שירותים במהלך מחזור תפעולי שניתן לזיהוי בבירור, מציגה החברה את הנכסים וההתחייבויות של הדוח על המצב הכספי לפי סדר יורד של נזילות

ולא על בסיס שוטף/לא שוטף מאחר שהצגה לפי סדר נזילות מספקת מידע מהימן שהוא רלוונטי יותר מאשר הצגה על בסיס שוטף/לא שוטף

(4) החברה מנתחת את ההוצאות שהוכרו בדוח רווח או הפסד לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של החברה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה החברה (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים מוצגים בשקל חדש, שהוא מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה.

ג. רכוש קבוע

הפחתות בגין הרכוש הקבוע נזקפות לרווח או הפסד במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות. הפחת מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם לערך השייר שלהם על-פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם, כדלהלן:

מחשבים	%
	33

ערכי השייר של הנכסים, אורך החיים השימושיים שלהם ושיטת הפחת, נסקרים ומעודכנים בהתאם למקרה, הכספי לפחות אחת לשנה.

ירידה בערך בספרים של נכס לסכום בר השבה שלו מוכרת מיידית, במידה שערכו בספרים של הנכס גדול מאומדן הסכום בר השבה (ראה סעיף ה' להלן).

רווחים או הפסדים בגין מימוש נכסים נקבעים על ידי השוואת התמורה שהתקבלה לערך בספרים, ומוכרים במסגרת "הכנסות אחרות" בדוח על הרווח הכולל.

ד. נכסים בלתי מוחשיים:

(1) מוניטין

מוניטין מייצג את עודף עלות הרכישה על שווים ההוגן של חלק החברה בנכסים בלתי מוחשיים מזהים נטו של הפעילות שנרכשה, למועד הרכישה ונכלל במסגרת הסעיף "נכסים בלתי מוחשיים". מוניטין המוכר בנפרד נבחן לצורך הכרה בירידת ערך אחת לשנה, ומוצג בעלות, בניכוי הפסדים שנצברו בגין ירידת ערך. הפסדים מירידת ערך בגין מוניטין אינם מבוטלים בעת עליות ערך שנובעות לאחר מכן.

המוניטין מיוחס ליחידות מניבות מזומנים לצורך בחינת ירידת הערך. ההקצאה מתבצעת עבור כל יחידה מניבת מזומנים או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים הצפויות להפיק הנאה כלכלית מצירוף העסקים ממנו נבע המוניטין.

(2) פיתוח תוכנות מחשב

עלויות הקשורות באחזקת תוכנות מחשב מוכרות כהוצאה עם התהוותן.

עלויות הקשורות במישרין לפיתוח מוצרי תוכנה מזהים וייחודיים, הנשלטים על-ידי החברה, העומדות בתנאים להכרה כנכסים בלתי מוחשיים המפורטים להלן, מוכרות כנכסים בלתי-מוחשיים. העלויות כוללות את עלויות שכר עובדי הפיתוח וחלק יחסי מתאים מההוצאות העקיפות הרלוונטיות.

עלויות פיתוח מוצרי תוכנה שאין עומדות בתנאים האמורים להכרה כנכסים בלתי מוחשיים מוכרות כהוצאות עם התהוותן. עלויות פיתוח מוצרי תוכנה שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופות עוקבות.

עלויות פיתוח תוכנת מחשב המוכרות כנכסים, מופחתות מנקודת הזמן בה הנכס זמין לשימוש, כלומר כאשר הוא במיקום ובמצב הנדרשים לו על מנת שיוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה, על בסיס שיטת הקו הישר על פי אומדן אורך החיים השימושיים שלהן.

עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח מוכרות כנכסים בלתי מוחשיים כאשר מתקיימים התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס הבלתי מוחשי, כך שהוא יהיה זמין לשימוש;

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- כוונת ההנהלה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי, להשתמש בו או למוכרו;
 - ניתן להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו;
 - ניתן להמחיש את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי יפיק הטבות כלכליות עתידיות צפויות;
 - משאבים מתאימים טכניים, כספיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו; ו-
 - ניתן למדוד באופן מהימן את היציאה שניתן לייחס לנכס הבלתי מוחשי במהלך פיתוחו.
- הוצאות אחרות בגין פיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה מוכרות כהוצאות בעת התהוותן.
- נכסי פיתוח נבחנים לזיהוי ירידת ערך בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינ"ל 36 - "ירידת ערך נכסים" (ראה סעיף ה' להלן).

ה. ירידת ערך של נכסים לא-כספיים

נכסים בעלי אורך חיים שימושי בלתי-מוגדר, כדוגמת מוניטין או נכסים בלתי מוחשיים שאינם זמינים עדיין לשימוש, אינם מופחתים, וירידה בערכם נבחנת אחת לשנה.

ירידה בערכם של נכסים ברי-פחת נבחנת במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבה. סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו של נכס בספרים על הסכום בר השבה שלו. סכום בר השבה של נכס הוא הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגין קיימים תזרימי מזומנים מזהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים). נכסים לא-כספיים, למעט מוניטין, אשר חלה ירידה בערכם, נבחנים לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגינם בכל תאריך דוח על המצב הכספי.

ו. נכסים פיננסיים:

א) סיווג

החברה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריות הבאות: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. הסיווג תלוי במודל העסקי שבו מוחזקים הנכסים הפיננסיים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם.

1) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם נכסים פיננסיים שאינם מסווגים באחת מהקטגוריות האחרות. הם מסווגים כנכסים שאינם שוטפים, אלא אם ההנהלה מתכוונת לממש את ההשקעה בהם תוך תקופה של עד 12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, או שתאריך הפדיון שלהם אינו עולה על 12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ואז הם מסווגים כנכסים שוטפים.

2) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עיסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגות כנכסים שאינם שוטפים. הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של החברה כלולים בסעיפים: "חייבים ויתרות חובה" וכן "מזומנים ושווי מזומנים" המופיעים בדוח על המצב הכספי.

3) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (נכסי חוב סחירים)

נכסים פיננסיים שהינם מכשירי חוב המוצגים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עיסקי שמטרתו היא הן לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן למוכר נכסים פיננסיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ופרט לנכסים שההנהלה מתכוונת לממש את ההשקעה בהם תוך תקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ואז הם מסווגים כנכסים שאינם שוטפים.

ב) הכרה ומדידה

רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי החברה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לקבוצה או נמסר על ידי החברה.

ההשקעות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, עבור כל הנכסים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט לקוחות. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרים לראשונה בשווי הוגן, והוצאות העסקה נזקפות לרווח או הפסד. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם פקעו או הועברו, והחברה העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות בגין הבעלות על נכסים אלה. נכסים פיננסיים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

רווחים או הפסדים, הנובעים משינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים בדוחות על הרווח הכולל במסגרת "רווחים (הפסדים) מהשקעות – נטו והכנסות מימון" בתקופה בה נבעו. הכנסת דיבידנד מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרת בדוחות על הרווח הכולל כחלק מ"רווחים (הפסדים) מהשקעות – נטו והכנסות מימון" כאשר התגבשה הזכות של החברה לקבלת התשלום, צפוי שההטבות הכלכליות המיוחסות לדיבידנד יזרמו אל הישות וכך סכום הדיבידנד ניתן למדידה באופן מהימן.

ג) ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך דוח על המצב הכספי האם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הנכס הפיננסי ממועד ההכרה בו לראשונה, על בסיס אינדיקטורים או על בסיס קבוצתי. לשם כך, החברה משווה את הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד הדיווח עם

הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, תוך הבאה בחשבון של כל מידע סביר וניתן לביסוס, כולל מידע צופה פני עתיד.

עבור נכסים פיננסיים שבהם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה בהם לראשונה, החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר. אחרת, ההפרשה להפסד תימדד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים.

עבור מכשירים פיננסיים בעלי סיכון אשראי נמוך, החברה מניחה כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה בהם לראשונה.

על אף האמור לעיל, החברה מודדת תמיד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר עבור לקוחות או נכסים בגין חוזים עם לקוחות שנובעים מעסקות בתחולת IFRS 15.

ז. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים בקופה, פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, השקעות אחרות לזמן קצר שנוזלותן גבוהה, ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על 3 חודשים.

ח. מסים שוטפים ונדחים

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מסים שוטפים ונדחים. המסים מוכרים בדוח רווח והפסד, למעט מסים קשורים בפריטים שנוקפו לרווח כולל אחר או ישירות להון, אשר מוכרים גם הם ברווח כולל אחר או בהון, בהתאמה.

הסכום הנזקף כמסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי. הנהלת החברה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הכנסתה החייבת לצרכי מס, בהתאם לדיני המס הרלוונטיים ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס.

החברה מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצרכי מס. עם זאת, מסים נדחים אינם מוכרים, אם ההפרשים הזמניים נוצרים בעת ההכרה הראשונית בנכס או בהתחייבויות, שלא במסגרת צירוף עסקים, אשר במועד העסקה אין להם כל השפעה על הרווח או ההפסד - בין אם החשבונאי או זה המדווח לצרכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המסים הנדחים ייושבו. ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצרכי מס, בגבולות סכום הפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס. ראה גם ביאור 10.

החברה לא יוצרת נכסי מיסים נדחים בגין הפסדים מניירות ערך סחירים מאחר שניצולם אינו ודאי בטווח הנראה לעין.

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מקוזזים אם ורק אם:

- קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים; וכן
- נכסי המסים הנדחים והתחייבויות המסים הנדחים מתייחסים למסים על הכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס על אותה ישות חייבת או על ישויות שונות החייבות במס אשר מתכוונות לסלק את היתרות על בסיס נטו.

ט. הכרה בהכנסות

מועד ההכרה בהכנסה

החברה מכירה בהכנסה כאשר הלקוח משיג שליטה על השירות שהובטח במסגרת החוזה עם הלקוח. עבור כל מחויבות ביצוע, החברה קובעת, במועד ההתקשרות בחוזה, אם היא מקיימת את מחויבות הביצוע לאורך זמן או בנקודת זמן.

החברה מכירה בהכנסות לאורך זמן מאחר והלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי החברה.

1. הכנסות מדמי ניהול קופות גמל מוכרות על בסיס צבירה, על פי שיעור הנקבע מסך הנכסים המנוהלים.

2. הכנסות ריבית מוכרות על בסיס תקופתי בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. במקרה של ירידה בערך הנכסים הפיננסיים מקבוצת ההלוואות והחייבים, מפחיתה החברה את הערך בספרים לסכום בר השבה, המחושב כתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, המהוונים לפי שיעור הריבית האפקטיבית המקורי של המכשיר, וממשיכה להפחית את הנכיון שנוצר כהכנסת ריבית. הכנסות ריבית בגין הלוואות שערכן ירד מוכרות באמצעות שימוש בשיעור הריבית האפקטיבית המקורי.

3. הכנסות מדיבידנדים מוכרות כאשר קמה לקבוצה זכות לקבלתם.

נכסים בגין חוזים עם לקוחות

החברה מכירה בנכסים בגין חוזים עם לקוחות, בגין עלויות תוספתיות של השגת חוזה.

החברה מהווה לנכסי חוזה עמלות מכירה לסוכנים, אשר לא היו מתהוות אם חוזי המכירה לא היו מושגים. העמלות נזקפות לדוח רווח או הפסד על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם ההעברה ללקוח של הסחורות או השירותים אליהם מתייחס הנכס על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול, על פי אומדן החברה.

החברה מכירה בעלויות התוספתיות של השגת חוזה כהוצאה בעת התהוותן אם תקופת ההפחתה של הנכס שהיה מוכר אילולא כן, היא שנה אחת או תקופה קצרה יותר.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

י. חלוקת דיבידנד

חלוקת דיבידנד לבעלים של החברה מוכרת כהתחייבות בדוחות הכספיים של החברה בתקופה בה אושר הדיבידנד לחלוקה על ידי דירקטוריון החברה.

יא. הון מניות

מניות רגילות של החברה מסווגות כהון מניות.

יב. הפרשות

הפרשות בגין תביעות משפטיות מוכרות, כאשר לחברה מחוייבות קיימת, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירועים מהעבר; צפוי כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחוייבות; וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחוייבות.

כאשר קיימות מספר מחוייבויות דומות, הסבירות שידרש תזרים שלילי לצורך סילוקן נקבעת על ידי בחינת סוג המחוייבויות בכללותן. הפרשה מוכרת אף אם הסבירות של תזרים שלילי לצורך סילוק כל אחד מהפריטים הנכללים באותו סוג מחוייבויות הנה נמוכה.

הפרשות נמדדות בהתאם לערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים שידרשו ליישוב המחוייבות, המחושב באמצעות שימוש בשיעור היוון לפני מס, המשקף הערכות שוק שוטפות לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים למחוייבות. הגידול בהפרשה עקב חלוף הזמן מוכר כהוצאת ריבית.

יג. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

החברה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן.

(1) הפרשות בגין תביעות משפטיות ואחרות

הפרשות להתחייבויות בגין תביעות משפטיות ואחרות מוכרות בספרים, בהתאם לשיקול הדעת של הנהלת החברה לגבי הסבירות לכך שתזרימי מזומנים אכן יופנו לסילוק ההתחייבויות, ועל בסיס האומדן שנקבע על ידי הנהלה בגין הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים, הצפויים כי ידרשו לסילוק המחוייבויות הקיימות.

(2) מסים נדחים

החברה מכירה בנכסי מסים נדחים ובהתחייבויות מסים נדחים על בסיס הפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס.

החברה בוחנת באופן שוטף את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבונותיה, על בסיס הכנסות חייבות היסטוריות, הכנסות חייבות חזויות, עיתוי היפוכם הצפוי של הפרשים זמניים ויישומן של אסטרטגיות תכנון מס. אם אין ביכולתה של החברה להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, או במקרה של שינוי מהותי בשיעורי המס האפקטיביים בתקופה, שבמהלכה הפרשים הזמניים המתייחסים הופכים לחייבים במס או ניתנים לניכוי, החברה עשויה להידרש לבטל חלק מנכסי המיסים הנדחים או להגדיל את התחייבויות המיסים הנדחים ועקב כך שיעור המס האפקטיבי שלה עלול לגדול ולהשפיע לרעה על תוצאות הפעילות. החברה לא יוצרת מסים נדחים על הפסדים שנוצרו לה מניירות ערך סחירים מוחזקים כתוצאה משערוכם לשווי שוק או ממימושם, ראה גם ביאור T10.

(3) הוצאות רכישה נדחות

עמלות לסוכנים המשולמות עבור גיוס עמיתים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

חדשים לקופות הגמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אשר ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן את השבתן, באמצעות דמי ניהול צפויים. ה DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול (בתקופת הדוח - שש שנים). החברה בוחנת, מדי תקופת דיווח, על בסיס כלל המידע שבידיה, האם התמורה הצפויה של הכנסות מדמי ניהול, בניכוי העלויות המיוחסות במישרין להספקת השירותים, עולה על יתרת הוצאות הרכישה הנדחות, ובמידת הצורך מכירה בירידת ערך. החברה לא הכירה בירידת ערך.

ד. תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים, תיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים ופרשנויות חדשות

1) תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18)

IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18, כמו גם למספר תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים אחרים, ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (כגון בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

- (1) מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מסים על הכנסה ופעילויות שהופסקו. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, בהתאם ל-IFRS 18, ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי ביניים מסוימים, שנקבעו במסגרת התקן.
- (2) גילוי בדוחות הכספיים על "מידות ביצועים שהוגדרו על ידי ההנהלה" - MPMs (MPMs) הם סיכומי ביניים של הכנסות והוצאות שישות משתמשת בהם בתקשורת לציבור מחוץ לדוחות הכספיים במטרה לתקשר את השקפת ההנהלה לגבי היבט של הביצועים הכספיים של הישות בכללותה, למעט חריגים מסוימים.
- (3) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום הראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

החברה בוחנת את ההשלכות של יישום IFRS 18 על דוחותיה הכספיים. במסגרת ההערכה הראשונית והכללית שבוצעה, זוהו עד כה ההשלכות הפוטנציאליות הבאות (ייתכן כי בהמשך יזוהו השלכות נוספות):

- למרות שאימוץ IFRS 18 לא ישפיע על הרווח הנקי של החברה/הקבוצה, החברה/הקבוצה צופה שסיווג פריטי הכנסות והוצאות בדוח על הרווח או הפסד לפי הקטגוריות החדשות שנקבעו, ישפיע על האופן שבו מחושב ומדווח הרווח התפעולי. כך למשל, להערכת החברה/הקבוצה, ייתכן שחלק מהפרשי שער שמקובצים כעת בשורת "הכנסות (הוצאות) מימון", יכללו במסגרת הרווח התפעולי.
- ייתכן שיחול שינוי בשורות המוצגות בדוחות הכספיים הראשיים, כתוצאה מיישום העקרון של "סיכום מובנה שימושי" והעקרונות שנקבעו לגבי קיבוץ ופיצול מידע. בנוסף, בהתאם

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- לדרישת IFRS 18, החברה/הקבוצה תפצל את יתרת המוניטין מהיתרה של נכסים בלתי מוחשיים אחרים ותציג אותה בנפרד בדוח על המצב הכספי.
- ידרשו גילויים נוספים כגון מידות ביצועים שהוגדרו על ידי ההנהלה (MPMs) ופילוח לפי מהות של הוצאות שסווגו לפי מאפיין הפעילות בקטגוריה התפעולית בדוח רווח או הפסד.
 - בקשר לדוח על תזרימי המזומנים, יהיו שינויים בקשר לאופן בו מוצגות ריבית שהתקבלה וריבית ששולמה. ריבית ששולמה תוצג במסגרת פעילות מימון וריבית שהתקבלה תוצג במסגרת פעילות השקעה, וזאת בשונה מההצגה הנוכחית לפיה הן מוצגות כחלק מהפעילות השוטפת.

באור 3 - נכסים בלתי מוחשיים:

מוניטין**	תוכנות מחשב אלפי ש"ח	סה"כ	עלות:
467	18,434	18,901	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-,-	2,341	2,341	תוספות (*)
467	20,775	21,242	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
-,-	3,715	3,715	תוספות (*)
467	24,490	24,957	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו:			
113	15,291	15,404	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-,-	2,206	2,206	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
113	17,497	17,610	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
-,-	2,345	2,345	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
113	19,842	19,955	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
הערך בספרים:			
354	4,648	5,002	ליום 31 בדצמבר 2025
354	3,278	3,632	ליום 31 בדצמבר 2024

(*) תוספות בגין תוכנות מחשב כוללות תוספות בגין פיתוח עצמי.
 (**) מוניטין שנוצר ברכישת קופת גמל "קתדרה" בשנת 2008.

הפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים, נזקפה בדוח רווח והפסד במסגרת הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות.

באור 4 – הוצאות רכישה נדחות:

התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

אלפי ש"ח	
62,232	יתרה ליום 1 בינואר 2024
90,400	תוספות בגין עמלות רכישה לסוכנים
(22,704)	הפחתה שוטפת
129,928	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
111,000	תוספות בגין עמלות רכישה לסוכנים
(39,446)	הפחתה שוטפת
201,482	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

באור 5 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
26,492	41,534
818	423
27,310	41,957

הכנסות לקבל מקופות גמל
הוצאות מראש
סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 6- נכסים פיננסיים:

א. נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
11,938	6,237
17,738	58,815
29,676	65,052

נכסי חוב סחירים המוחזקים למסחר (ב)
קרנות נאמנות וקרנות סל המוחזקות למסחר*
סה"כ

* כולל סך של 9,630 אלפי ש"ח (3,855 אלפי ש"ח ב-2024) קרנות נאמנות המנוהלות על ידי צד קשור.

ב. נכסי חוב סחירים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
11,938	6,237

אגרות חוב ממשלתיות מוחזקות למסחר (ה)

ג. בשנת 2025, לא היו לחברה הכנסות ריבית בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (בשנת 2024 הכנסות בסך- 125 אלפי ש"ח). כמו כן, ההשפעה של נכסים פיננסיים אלו על הרווח הכולל האחר הינה זניחה.

ד. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב:

נכסי חוב סחירים

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אחוזים	
4.25%	3.84%

שקלי

באור 6- פירוט נכסים פיננסיים (המשך):

ה. 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.

ליום 31 בדצמבר 2025				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
6,237	-,-	-,-	6,237	נכסי חוב סחירים
58,815	-,-	-,-	58,815	אחרות
65,052	-,-	-,-	65,052	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
אלפי ש"ח				
11,938	-,-	-,-	11,938	נכסי חוב סחירים
17,738	-,-	-,-	17,738	אחרות
29,676	-,-	-,-	29,676	סה"כ

שוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשווקים פעילים מבוסס על מחיר השוק המצוטט נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי. שוק נחשב פעיל אם המחירים המצוטטים זמינים בנקל ומתעדכנים באופן סדיר על-ידי בורסה, סוחרים, ברוקרים, גופים ענפיים, גופים המספקים שירותי תמחור או רשויות פיקוח ממשלתיות, ואם המחירים בשוק זה נקבעים על בסיס עסקות בשוק המתבצעות בפועל ובאופן סדיר בין צדדים בלתי-קשורים.

מחיר השוק של נכסים פיננסיים המוחזקים על ידי החברה הוא מחיר הרכישה המוצע ("bid price") מכשירים אלו נכללים ברמה 1. המכשירים שמחזיקה החברה הנכללים ברמה 1 הם ניירות ערך הנסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ המסווגים כמוחזקים למסחר.

שוויים ההוגן של יתרות חייבים וזכאים נקבע על בסיס ערכם בספרים בניכוי הפרשה לחובות מסופקים. היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, זכאים ויתרות זכות, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
28,782	46,519	עו"ש

באור 8 – פקדון משועבד

בהתאם להוראות מכרז פומבי 2020/1226 לבחירת בנקים וקופות גמל כמנהלי כספי החיסכון ארוך הטווח בתוכנית חסכון לכל ילד ולהבטחת קיום התחייבויות החברה, ביום 10 בנובמבר 2016 הוצאה על ידי הבנק הבינלאומי לבקשת החברה ערבות בנקאית על סך 1 מיליון ש"ח לטובת ממשלת ישראל בקשר עם פעילות החברה בניהול כספי החיסכון ארוך הטווח בתוכנית חיסכון לכל ילד. בגין ערבות זו, חתמה החברה לטובת הבנק על כתב עכבון וקיצוץ וכן שעבדה לטובת הבנק בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה פיקדון כספי בסך של 1 מיליון ש"ח. שווי הפיקדון ליום 31 בדצמבר 2025 – 1,268 אלפי ש"ח.

באור 9 - הון עצמי ודרישות הון:

א. הרכב הון המניות:

מספר המניות והסכום ב-ש"ח		מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב
מונפק ונפרע	רשום	
31 בדצמבר 2024 ו-2025	31 בדצמבר 2024 ו-2025	
בשקלים		
1,400,000	2,800,000	

המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפות בעלי המניות, זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה.

ב. ניהול ודרישות הון:

- (1) 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 בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופים לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (2) כחלק מהתחייבות של חברה האם לתמוך בחברה לצורך עמידה בדרישות ההון, בתאריך 30 ביוני 2022 הנפיקה החברה שטר הון צמית לבעלי המניות (אנליסט שרותי ניהול השקעות בע"מ להלן: "החברה האם") בסך של 2,000 אלפי ש"ח. כנגד שטר ההון החברה האם המירה יתרת הלואה מול החברה. שטר ההון ניתן לפירעון מלא או חלקי על ידי החברה בהתקיימות תנאים מסוימים, כאמור בשטר, רק בהחלטתה של המנפיקה במועד פירוק החברה ולאחר פירעון כל התחייבויותיה.
- (3) בהמשך לאמור בסעיף 2 לעיל, בתאריך 30 בספטמבר 2022 הנפיקה החברה שטר הון נוסף לבעלי המניות בסך 1,500 אלפי ש"ח. כנגד שטר ההון, החברה האם המירה יתרת חוב מול החברה. תנאי השטר זהים לאמור בסעיף 2 לעיל.
- (4) בתאריך 31 בדצמבר 2022 הנפיקה החברה שטר הון נוסף בסך 3,000 אלפי ש"ח לתנאים המפורטים בסעיף 2 לעיל.
- (5) בתאריך 30 ביוני 2024 הנפיקה החברה שטר הון צמית לבעלי המניות (אנליסט שרותי ניהול השקעות בע"מ להלן: "החברה האם") בסך של 400 אלפי ש"ח. שטר ההון ניתן לפירעון מלא או חלקי על ידי החברה בהתקיימות תנאים מסוימים, כאמור בשטר, רק בהחלטתה של המנפיקה במועד פירוק החברה ולאחר פירעון כל התחייבויותיה.
- (6) להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2014 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

באור 9 - הון עצמי ודרישות הון (המשך):

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
77,601	114,035	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
82,761	143,008	הון עצמי קיים (*)
<u>5,160</u>	<u>28,973</u>	עודף
		מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה.
		סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה
-	-	
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
34,373	49,063	היקף נכסים מנוהלים
46,628	68,372	הוצאות שנתיות
(3,400)	(3,400)	הקלה בגין ביטוח עודף
<u>77,601</u>	<u>114,035</u>	סך כל הסכום הנדרש

(*) ההון העצמי כולל נכסים בלתי מוחשיים

(ב) ביום 29 בפברואר 2012 התפרסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) הון עצמי ומזערי הנדרש מחברה מנהלת, התשע"ב 2012 (להלן: "תקנות ההון"). על פי התקנות הנ"ל ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים שלהלן:

1. הון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.
2. סכום שלוש אלף אלה:
- (1) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח.
- (2) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקת משנה (1).
- (3) 25% מההוצאות השנתיות.

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים לא תכלול בחישוב לצורך עמידה בהון העצמי המזערי. חברה מנהלת תחזיק בנכסים נזילים בשיעור של 50% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי התקנות הנ"ל.

ג. כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים

ביום 7 ביוני 2012 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012 (להלן: "התקנות"). התקנות מעגנות את כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים וקובעות כללי השקעה אחידים לכלל מוצרי החיסכון הפנסיוניים. התקנות מתייחסות בין השאר למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לבין תאגידי הקשורים אליהם. חלק מהתקנות הוחלו גם על כספי חברה מנהלת. במסגרת זו נקבעו שני סוגי מגבלות: מגבלות שיחולו על כספים העומדים כנגד הון עצמי מזערי נדרש ומגבלות שמתייחסות לכלל השקעות חברה מנהלת. החברה עומדת בהוראות התקנות האמורות.

באור 10 - מסים על ההכנסה:

א. חוקי המס החלים על החברה:

החברה הינה "מוסד כספיי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות של החברה

הכנסות החברה חייבות במס חברות בשיעור רגיל בשיעור 23%.

בנוסף למס חברות כאמור לעיל, כמוסד כספי, מחוייבת החברה בתשלום מס רווח אשר שיעורו 18%.

שיעור המס הכולל (מס חברות ומס רווח) החל על החברה הינו 34.75%.

בהתאם לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024, החל מיום 1 בינואר 2025 עלה שיעור מס השכר והרווח מ-17% ל-18%. בהתאם לכך, שיעור המס הכולל (מס חברות ומס רווח) שחל על החברה החל מיום 1 בינואר 2025 הוא כ-34.75%.

ג. שומות מס

ככלל, על פי הוראות הדין, שומות עצמיות שהוגשו על ידי החברה עד שנת 2020, נחשבות כסופיות (בכפוף למועדי הגשת הדוחות והארכת תקופת ההתיישנות על פי דין).

ד. הפסדים ריאליים מממוש ניירות ערך סחירים

הפסדי הון מניירות ערך שטרם קוזזו לצורכי מס ומועברים לשנים הבאות, וכן הפסדי הון אחרים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות, מגיעים ליום 31 בדצמבר 2025 לכדי 2.6 מיליון ש"ח. החברה לא זקפה מיסים נדחים בגין הפסדים אלה מאחר שניצולם אינו צפוי בטווח הנראה לעין.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
5,568	14,995	31,204
-	95	12
<u>5,568</u>	<u>15,090</u>	<u>31,216</u>

הוצאות מסים שוטפים:
בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

ו. מסים נדחים

החברה יצרה מיסים נדחים הנובעים מהפרשים הזמניים בגין השקעה בקופת גמל קתדרה (ראה ביאור 3 לעיל). ההפרשים הזמניים נובעים מהפרש בין בסיס המדידה של ההכנסה

כמדווח לצורכי מס לבין בסיס המדידה של ההכנסה כמדווח בדוחות הכספיים. המיסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 23% שהינו שיעור המס הסטטוטורי של החברה לטווח הארוך הכולל מס חברות ומס רווח.

החברה לא יצרה מסים נדחים בגין הפסדים נטו מניירות ערך סחירים מאחר שניצולם אינו וודאי בטווח הנראה לעין. סך ההפסדים בגינם לא נוצרו נכסי מסים נדחים מסתכמים לסך של כ-2.6 מיליון ש"ח.

באור 10 - מסים על ההכנסה (המשך):

ז. מס תיאוריטי

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 שבזקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
18,605	44,104	91,463	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.75%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב 10 לעיל)
6,361	15,079	31,780	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
(292)	51	(17)	עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
(501)	(135)	(559)	הוצאות לא מוכרות (הכנסות פטורות)
-,-	95	12	הפרשים זמניים בגינם לא נזקפו מסים נדחים
			מסכים בגין שנים קודמות
5,568	15,090	31,216	מסים על ההכנסה
29.93%	34.21%	34.13%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ח. השפעת אימוץ תקני ה-IFRS בישראל על חבות המס

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים, החל מיום 1 בינואר 2008, לפי תקני ה-IFRS.

תקני IFRS שונים מכללי חשבונאות מקובלים בישראל, ובהתאם לכך, עריכת דוחות כספיים לפי תקני IFRS עשויה לשקף מצב כספי, תוצאות פעולות ותזרימי מזומנים שהינם שונים מהותית מאלה המוצגים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

בהתאם להוראות חוק שפורסמו בשנים 2010, 2012 ו-2013 (להלן - הוראות השעה), בקביעת ההכנסה החייבת לצורכי מס לגבי שנות המס 2007 עד 2013, לא יחול תקן חשבונאות מספר 29 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אף אם הוחל בדוחות הכספיים לגבי שנות המס האמורות. משמעות הוראות השעה היא שתקני ה-IFRS לא יחולו הלכה למעשה בעת חישוב הרווח המדווח לצורכי מס בגין שנות המס האמורות.

במהלך שנת 2014, פורסם תזכיר חוק מעודכן לתיקון פקודת מס הכנסה (להלן - תזכיר החוק) הנובע מיישום תקני ה-IFRS בדוחות הכספיים. תזכיר החוק מאמץ ככלל את תקני ה-IFRS. יחד עם זאת, בהתאם לתזכיר החוק הוצעו מספר תיקונים לפקודת מס הכנסה, אשר יהא בהם להבהיר ולקבוע את אופן חישוב ההכנסה החייבת לצורכי מס במקרים שקיימת אי בהירות ותקני ה-IFRS אינם עולים בקנה אחד עם עקרונות שיטת המס בישראל. הליכי החקיקה בעניין תזכיר החוק טרם הושלמו וספק אם יסתיימו בעתיד הקרוב.

עקב אי השלמת הליכי החקיקה בעניין תזכיר החוק, מעריכה הנהלת החברה כי הוראות השעה שבקבעו לשנים 2007 עד 2013 תוארכנה בסופו של דבר גם לשנים 2014 עד 2025. בשל כך, צופה הנהלת החברה בשלב זה כי החקיקה החדשה לא תחול על שנות המס שקודמות לשנת המס 2025.

באור 11 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
3,327	3,454	צדדים קשורים
1,574	1,767	ספקים ונותני שירותים
73,425	86,654	עמלות סוכנים לתשלום
14,090	21,891	הוצאות לשלם
13,456	25,024	מוסדות
105,872	138,790	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 19.

באור 12 - הכנסות מדמי ניהול:

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
אחוזים			אלפי ש"ח			
0.61	0.62	0.62	68,488	123,526	199,300	דמי ניהול מקופות גמל
0.58	0.60	0.60	44,834	86,094	137,751	דמי ניהול מצבירה:
0.29	0.29	0.29	915	1,049	1,177	אנליסט מסלולית קרן השתלמות
0.23	0.23	0.23	1,946	2,931	4,184	אנליסט מסלולית קופת גמל
0.64	0.62	0.61	22,517	39,155	61,602	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים
						אנליסט חיסכון ארוך טווח לילדים*
						אנליסט קופת גמל להשקעה
0.58	0.59	0.60	138,700	252,755	404,014	סך דמי ניהול מצבירה
0.03	0.01	***0.00	50	** (22)	18	דמי ניהול מדמי גמולים:
0.03	0.01	0.00	50	(22)	18	אנליסט מסלולית קופת גמל
0.58	0.59	0.60	138,750	252,733	404,032	סך דמי ניהול מדמי גמולים
						סך דמי ניהול

* דמי הניהול מחיסכון ארוך טווח לילדים משולמים לחברה על ידי הביטוח הלאומי ולא מנכסי הקופה.
 ** בגין החזר דמי ניהול.
 *** נמוך מ- 0.01%

באור 13 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה:

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2025	סך נכסים מנוהלים	
31 בדצמבר 2025	תקבולים			
תשלומים	אלפי ש"ח			
782,649	2,744,638	40,268,969	אנליסט מסלולית קרן השתלמות	
350,720	636,235	27,895,455	אנליסט מסלולית קופת גמל	
48,733	266,053	2,148,120	אנליסט חיסכון ארוך טווח לילדים	
6,956	-,-	454,727	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים	
730,942	2,800,340	12,357,248	אנליסט קופת גמל להשקעה	
<u>1,920,000</u>	<u>6,447,266</u>	<u>83,124,519</u>	סך הכל	

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2024	סך נכסים מנוהלים	
31 בדצמבר 2024	תקבולים			
תשלומים	אלפי ש"ח			
636,386	1,940,973	25,116,145	אנליסט מסלולית קרן השתלמות	
292,096	471,789	18,405,347	אנליסט מסלולית קופת גמל	
35,036	202,709	1,523,952	אנליסט חיסכון ארוך טווח לילדים	
12,599	-,-	384,050	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים	
578,097	2,284,487	8,316,898	אנליסט קופת גמל להשקעה	
<u>1,554,214</u>	<u>4,899,958</u>	<u>53,746,392</u>	סך הכל	

ב. העברות כספים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,896,239	1,812,488
437,034	532,906
<u>13,016,774</u>	<u>16,521,703</u>
<u>15,350,047</u>	<u>18,867,097</u>
24,405	30,549
97,168	171,624
<u>1,902,129</u>	<u>3,592,279</u>
<u>2,023,702</u>	<u>3,794,452</u>
<u><u>13,326,345</u></u>	<u><u>15,072,645</u></u>

העברות לחברה מגופים אחרים:

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים:

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 14 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,464	1,151	2,093
567	1,021	1,566
2,031	2,172	3,659

רווחים מנכסים פיננסיים, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד המוחזקים למסחר

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

באור 15 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
684	715	730
279	268	277
95	49	186
9,456	18,198	26,031
2,791	4,127	6,248
247	228	240
1,089	1,550	1,921
2,373	2,217	2,356
80	38	36
17,094	27,390	38,025

שכר דירקטורים
ביטוח
אחזקת משרד
שירותי מחשוב והנהלת חשבונות
פרסום ושיווק
משפטיות
יעוץ מקצועי
פחת
אחרות
סה"כ

באור 16 – עמלות שיווק והפצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
38,700	90,400	111,000
(29,396)	(67,696)	(71,554)
9,304	22,704	39,466
40,246	84,558	143,896
4,196	5,953	8,520
53,746	113,215	191,862

הוצאות רכישה:
עמלות רכישה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
סה"כ הוצאות רכישה
עמלות שוטפות לסוכנים
עמלות הפצה

באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

החברה נשלטת על ידי אנליסט אי. אמ. אס. שירותי ניהול השקעות בע"מ (להלן - החברה האם) אשר מוחזקת על ידי 2 בעלי מניות עיקריים - שמואל לב ואהוד שילוני, אשר בבעלותם שיעור של כ- 54% ממניות החברה האם.

"בעל עניין" - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
 "צד קשור" - כהגדרת מונח זה ב- IAS24.
 "צדדים קשורים" כהגדרתם ב- IAS24 כוללים את החברה האם, בעלי המניות העיקריים המשמשים כדירקטורים בחברת האם ואת מנכ"ל החברה האם.

א. עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלת עובדים מהחברה האם:

החל מחודש ינואר 2010 התקשרה החברה עם החברה האם בהסכמים לפיהם החברה האם מחייבת את החברה בעלויות תקורה ואחרות לפי העניין על בסיס סכום שהוצא על ידי החברה האם כמפורט להלן:

א) הסכם השאלת עובדים - החברה האם משאלה לחברה את כל כוח האדם הנדרש לפעילות החברה ובכלל זה: מנהלים, עובדי שיווק עובדי תפעול וכיוצ"ב. תמורת השאלת העובדים משלמת החברה לחברה האם תמורה השווה לעלות שכרם של העובדים המושאלים.

ב) הסכם מתן שירותים - החברה האם מעמידה לרשות החברה משרדים ושירותים שונים לרבות: שירותי משרד, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים, פרסום, מחשוב ושירותים נוספים. תמורת שירותים אלה, בהתייחס להיקפם, משלמת החברה לחברה האם סך השווה לעלות בה נשאה החברה האם בגין אספקתם לחברה עד לגובה תקרה שנקבעה.

תמורת השאלת העובדים ואספקת השירותים השונים כאמור לעיל, בשנת 2025, חויבה החברה בסך של כ- 83,047 אלפי ש"ח (בשנת 2024 – 68,610 אלפי ש"ח).

2) הכנסות עקיפות מבעלי עניין
 ההכנסות העקיפות של החברה מהחזקות בעלי עניין בקופות הגמל הגיעו לכ- 0.02%, 0.03% וכ- 0.06% מהכנסות החברה בשנים 2023, 2024 ו- 2023, בהתאמה. הכנסות אלו נובעות מאחזקות של כ- 0.08%, 0.11% וכ- 0.17% מנכסי קופות הגמל לימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו- 2023 בהתאמה. בעלי העניין מקבלים הנחה בשיעור דמי ניהול קופות הגמל שלהם בדומה להנחה אותה מקבלים שאר עובדי החברה.

3) ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה
 החברה האם מבטחת את אחריות הדירקטורים ונושאי משרה בחברה. כמו כן, החברה האם משפה נושאי משרה בחברה בכפוף להוראות החוק.

4) גמול דירקטורים

שנה שהסתיימה		
ב- 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
א ל פ י ש " ח		
684	715	730
4	4	4

גמול דירקטורים שאינם מועסקים בחברה מספר האנשים שאליהם מתייחסות ההטבות

באור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

- (1) סעיף הזכאים ויתרות זכות כולל יתרה בסך של 3,454 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2024 יתרת זכות בסך - 3,327 אלפי ש"ח) בגין קבלת שרותים ושאלות עובדים מהחברה האם- ראה גם א'1 לעיל.
- (2) לפירוט אודות הכנסות ויתרות דמי ניהול לקבל מהקופות המנוהלות ראה ביאור 12 ו- 5 בהתאמה.
- (3) הלוואה מחברות קשורות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
10,813	25,855	אנליסט אי.אמ.אס ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ
-,-	16,617	אנליסט אי.אמ.אס שרותי ניהול השקעות בע"מ
14,845	30,503	אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ
6,109	6,396	אנליסט ניהול הנפקות בע"מ
<u>31,767</u>	<u>79,371</u>	סך הכל הלוואות

במהלך חודש מרץ 2025 העניקו חברות הקבוצה הלוואות לחברה בסך 52.4 מיליוני שקלים ובמהלך חודש אפריל 2025 נפרעה הלוואה בסך 8 מיליוני שקלים מחברת אנליסט ניהול השקעות בע"מ.

בתאריך 28 במרץ 2024 העניקו חברות הקבוצה הלוואות לחברה בסך 10.7 מיליוני שקלים.

בתאריך 28 בפברואר 2023 העניקו חברות הקבוצה הלוואות לחברה בסך 11 מיליוני שקלים.

בתאריך 28 בפברואר 2022 העניקו חברות הקבוצה הלוואות לחברה בסך 8 מיליוני שקלים.

ההלוואות נושאות ריבית שיקלית לא צמודה בשיעור 5.02% (בשנת 2024 - 5.18%).

באור 18 – התקשרויות והתחייבויות תלויות:

א. חובות מעסיקים

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות המנוהלות על ידי החברה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת הכספים לקופות. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעסיקים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב. להערכת החברה החבות, ככל שישנה בגין אותם סכומים, אינה צפויה להיות מהותית.

ב. הסכם תפעול קופות הגמל

עד ליום 31 בדצמבר 2019 לחברה היה הסכם תפעול עם הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן – "הבנק הבינלאומי") המתפעל את קופות הגמל בניהול החברה החל מיום 1 לאוקטובר 2014. ביום 16 במאי 2019 חתמה החברה על הסכם תפעול עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי שש"ה"), למתן שירותי תפעול עבור קופות הגמל שבניהולה. הסכם ההתקשרות עם לאומי שש"ה הינו לתקופה של 5 שנים, החל מיום 1 בינואר 2020. ההסכם כולל תקופת הארכה. החל מיום 1 בינואר 2020 ולאחר תהליך הסבה, קופות הגמל המנוהלות על ידי אנליסט קופות גמל מתופעלות על ידי לאומי שש"ה. ביום 31 ביולי 2023 נחתמה תוספת להסכם עם לאומי שש"ה, לפיה, מתום תקופת ההסכם הראשונה, יתחדש ההסכם לתקופת הארכה ראשונה בת 4 שנים. לאחר מכן וכל עוד לא הודיע צד על רצונו לסיים את ההתקשרות, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם, יתחדש ההסכם לתקופות נוספות של 36 חודשים כל אחת.

באור 19 - ניהול סיכונים:

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק (לרבות סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית, סיכון תזרימי מזומנים בגין שיעור ריבית וסיכון מחיר), סיכוני אשראי וסיכון נזילות. תוכניתה הכוללת של החברה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ושואפת למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של החברה. ככלל החברה אינה מבצעת אסטרטגיות הגנה מפני הסיכונים הנובעים מהשפעת שינויים בשווי השוק של הנכסים הפיננסיים. החברה מינתה מנהל סיכונים.

1) סיכוני שוק:

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי ניירות ערך, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

א) **חשיפה לשינויים בשערי חליפין**
 מטבע הפעילות של החברה הינו שקל חדש. הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים של החברה אינם חשופים לשינויים בשערי חליפין מאחר שהחברה אינה מחזיקה באופן ישיר בנכסים ו/או התחייבויות הנקובים במט"ח או צמודים למט"ח. עם זאת, החברה מחזיקה בקרנות נאמנות ותעודות סל על מניות חו"ל ומדדי מניות בחו"ל, המושפעות משינויים בשערי חליפין בסך כ- 0.05 מיליון ש"ח.

ב) **סיכון מחיר ניירות ערך**
 החברה חשופה לסיכון בגין החזקותיה בניירות ערך, המסווגים בדוחות על המצב הכספי כמכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מגוונת את תיק ההשקעות במטרה לנהל את סיכון המחיר הנובע מהשקעות בניירות ערך. גיוון תיק האחזקות מתבצע בהתאם להגבלות שנקבעו על-ידי החברה.

ג) **חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית**
 החברה מחזיקה בנכסים פיננסיים (מלוות קצרי מועד, אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות) ואחזקות עקיפות באג"ח באמצעות קרנות הנאמנות הנושאים ריבית קבועה בסך של כ- 61.9 מיליון ש"ח אשר מסווגים כנכסים שוטפים. בהתאם חשופה החברה לירידה בשווי ההוגן של הנכסים הללו כתוצאה מעליה בשיעור הריבית במשק. לחברה אין התחייבויות מהותיות בריבית קבועה.

ד) **חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן**
 החברה מחזיקה באמצעות קרנות נאמנות אגרות חוב צמודות מדד בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח. לחברה אין התחייבויות פיננסיות מהותיות הצמודות למדד. יתרת הנכסים הצמודים חושפים את החברה לשינויים במדד המחירים לצרכן.

באור 19 - ניהול סיכונים (המשך):

מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר 2025:

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
		(16)	16			(268)	268	רווח (הפסד)
		(16)	16			(268)	268	הכנסה כוללת (הון עצמי)

ליום 31 בדצמבר 2024:

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הוניים		שיעור הריבית		
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח								
		(38)	38			(155)	155	רווח (הפסד)
		(38)	38			(155)	155	הכנסה כוללת (הון עצמי)

באור 19 - ניהול סיכונים (המשך):

(ה) פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:
 ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	צמוד מט"ח אלפי ש"ח	צמוד למוד	לא צמוד	
5,002	5,002				נכסים:
201,482	201,482				נכסים בלתי מוחשים
10	10				הוצאות רכישה נדחות
41,957				41,957	רכוש קבוע
					חייבים ויתרות חובה
					נכסים פיננסיים:
6,237				6,237	נכסי חוב סחירים
58,815	82	41	554	58,138	אחרות
65,052	82	41	554	64,375	סך כל נכסים פיננסיים
1,268				1,268	פקדון משועבד
46,519		5		46,514	מזומנים ושווי מזומנים
361,290	206,576	46	554	154,114	סך הכל נכסים
					התחייבויות:
79,371				79,371	הלוואות מצדדים קשורים
121	121				התחייבויות בגין מסים נדחים
138,790			25,024	113,766	זכאים ויתרות זכות
218,282	121		25,024	193,137	סך כל ההתחייבויות
143,008	206,455	46	(24,470)	(39,023)	סך הכל חשיפה

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	צמוד מט"ח אלפי ש"ח	צמוד למוד	לא צמוד	
3,632	3,632				נכסים:
129,928	129,928				נכסים בלתי מוחשים
21	21				הוצאות רכישה נדחות
27,310				27,310	רכוש קבוע
					נכסי מסים שוטפים
					חייבים ויתרות חובה
					נכסים פיננסיים:
11,938				11,938	נכסי חוב סחירים
17,738	60	92	486	17,100	אחרות
29,676	60	92	486	29,038	סך כל נכסים פיננסיים
1,172				1,172	פקדון משועבד
28,782		5		28,777	מזומנים ושווי מזומנים
220,521	133,641	97	486	86,297	סך הכל נכסים
					התחייבויות:
31,767				31,767	הלוואות מצדדים קשורים
121	121				התחייבויות בגין מסים נדחים
105,872			13,456	92,416	זכאים ויתרות זכות
137,760	121		13,456	124,183	סך כל ההתחייבויות
82,761	133,520	97	(12,970)	(37,886)	סך הכל חשיפה

באור 19 - ניהול סיכונים (המשך):

(ו) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:
 ליום 31 בדצמבר 2025

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות מניות היתר	נסחרות במדד מניות אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ		
						אחר	סך הכל
68	10	3	5	86	100%	ענף משק:	
68	10	3	5	86	100%	אחר	
68	10	3	5	86	100%	סך הכל	

ליום 31 בדצמבר 2024

נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות מניות היתר	נסחרות במדד מניות אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ		
						אחר	סך הכל
48	6	6	21	81	100%	ענף משק:	
48	6	6	21	81	100%	אחר	
48	6	6	21	81	100%	סך הכל	

ב. סיכון אשראי

סיכון האשראי נובע ממזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות וניירות ערך בבנקים וכן חשיפות אשראי ביחס ליתרות חובה וחייבים אחרים שטרם נפרעו. החברה מתקשרת בעיקר עם בנקים ומוסדות פיננסיים שדורגו באופן בלתי-תלוי בדירוג AA+ לפחות.

1. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2025				
AA ומעלה	עד A	BBB	נמוך	סה"כ
				אלפי ש"ח

6,237				6,237	נכסי חוב בארץ:
					נכסי חוב סחירים
					אגרות חוב ממשלתיות
6,237				6,237	סך הכל נכסי חוב בארץ

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2024				
AA ומעלה	עד A	BBB	נמוך	סה"כ
				אלפי ש"ח

11,938				11,938	נכסי חוב בארץ:
					נכסי חוב סחירים
					אגרות חוב ממשלתיות
11,938				11,938	סך הכל נכסי חוב בארץ
					בהחזקה ישירה

באור 19 - ניהול סיכונים (המשך):

2. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים:

סיכון אשראי מאזני ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
11,938	100%	6,237	100%
11,938	100%	6,237	100%

ענף משק:

אג"ח מדינה
סך הכל

3. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ):

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2025				
ס"ה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה
41,957	423			41,534
46,519				46,519

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2024				
ס"ה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה
27,310	818			26,492
28,782				28,782

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

ג. סיכון נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ- 112 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים ופיקדונות נזילים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. נכון לתאריך המאזן החברה עומדת בדרישה זו.

החברה שומרת על רמה מספקת של מזומנים וניירות ערך סחירים על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה. מרבית ההתחייבויות של החברה הינן צפויות לפירעון בשנה הקרובה.

ד. ניהול סיכונים הון

יעדי ניהול סיכונים ההון של החברה הינם לשמר את יכולתה של החברה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק תשואה לבעלי המניות, והטבות לבעלי עניין אחרים, ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

החברה עשויה לנקוט בצעדים שונים במטרה לשמר או להתאים את מבנה ההון שלה, לרבות שינוי סכומי הדיבידנדים המשולמים לבעלי המניות, החזר הון לבעלי המניות, הנפקת מניות חדשות או מכירת נכסים לצורך הקטנת התחייבויות.

באור 20 – אירועים לאחר תאריך המאזן:

בחודש מרס 2026 אישר דירקטוריון החברה קבלת הלוואות מחברות קשורות עד לסכום של 35 מיליון ש"ח אשר נושאות ריבית שקלית לא צמודה בהתאם לסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה.