

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דין וחשבון לשנת 2023

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דין וחשבון שנתי 2023

<u>דף</u>	<u>תוכן העניינים:</u>
2 - 18	סקירת ההנהלה על מצבה העיסקי של הקופה ותוצאות פעולותיה לשנת 2023
19	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
20 - 21	הצהרה לגבי גילוי בדוחות השנתיים
22	דוח רואה חשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
23 - 52	דוחות כספיים

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סקירת ההנהלה לשנת 2023

מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. שיבולת קופת גמל הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים אשר הוקמה בשנת 1976 כקופת גמל ומנוהלת על ידי שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

<u>מספר המסלול</u>	<u>שם המסלול</u>	<u>קוד מסלול</u>
372	שיבולת קופת תגמולים	520-0306930000000000003720000000
13188	שיבולת גמל מנייתי	520-030693000000000000131880000000

2. העמיתים החוסכים בקופה זו הינם קיבוצים (עצמאיים) המפקידים כספי תגמולים.

3. אישור קופת גמל (מס הכנסה) חל על הכספים הבאים:
העברות כספים מקופות אחרות לקופה זו.

האישור ניתן על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, ותוקפו עד שנה.
תוקף האישור האחרון שניתן לקופה הינו עד 31.12.24

4. הקופה הינה קופת גמל ענפית.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופות הגמל - לתאריך הדוח:

יחס נזילות	שם המסלול
<u>באחוזים</u>	שיבולת קופת תגמולים
98.93	שיבולת גמל מנייתי
92.61	

ב. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חסכון העמיתים

מח"מ של חסכון העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקופה.

מח"מ (שנים)	שם המסלול
29.28	שיבולת קופת תגמולים
2.91	שיבולת גמל מנייתי

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2023 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה)

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	שכירים עצמאיים סה"כ
25	-	-	25	
88	2	1	89	
113	2	1	114	

ליום 31 בדצמבר				חשבונות פעילים חשבונות לא פעילים (*) סה"כ (*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח
2022	2023	2022	2023	
סך נכסים, נטו	מספר	סך נכסים, נטו	מספר	
באלפי ש"ח	חשבונות	באלפי ש"ח	חשבונות	
130	1	165	1	
896,874	113	906,337	112	
897,004	114	906,502	113	
12	4	16	5	

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה של שיבולת תגמולים

אפיק ההשקעה	שיעור החשיפה ליום 31.12.2022	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2023	טווח סטיה	גבולות שיעור החשיפה הצפויה	מדד יחוס
מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)	0%	0%	+/- 6%	0%	
מתוך זה :					
מניות בישראל	0%	0%	0%	0%	
מניות בחו"ל	0%	0%	0%	0%	
אג"ח ממשלתי	26%	26%	+/- 5%	21%-31%	מדד ממשלתי כללי
אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות, תעודות סל)	53%	53%	+/- 6%	49%-61%	40% תל בונד מאגר 30%, תלבונד 50 30% תלבונד 40
אחר (קרנות השקעה, נדלן)	15%	19%	+/- 5%	14%-24%	
מזומן	4%	4%	+/- 5%	0%-9%	ריבית בנק ישראל
סה"כ	100%	102%			
חשיפה למט"ח	10%	15%	6%	9%-21%	

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

א. מדיניות ההשקעה של שיבולת מסלול גמל מניות

מדיניות ההשקעה	מדד יחוס
נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 110% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין בנגזרים, בתעודות סל בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.	מדד ת"א 125 - 40% MSCI AC 55% מדד המק"מ - 5%

הקצאת נכסים

אפיק	מינימום	מקסימום
מניות (לא כולל מנגזרים)	75%	100%
אג"ח ממשלתי	0.0%	25%
אג"ח קונצרני	0.0%	25%
מזומן	0.0%	25%
אחר	0.0%	15%

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ב. להלן טבלה המרכזת את השינויים באפיקי ההשקעה:
שיבולת קופת תגמולים

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2022 באחוזים	2023
רכוש שוטף		
48.11	1.85	2.74
(38.89)	0.18	0.11
40.39	2.03	2.85
השקעות פיננסיות		
(7.78)	73.87	68.12
(7.05)	3.97	3.69
15.38	1.04	1.20
29.48	16.96	21.96
(0.91)	95.84	94.97
נדל"ן להשקעה		
2.35	2.13	2.18
סך כל הנכסים		
-	100.00	100.00
זכאים ויתרות זכות		
(72.22)	0.18	0.05
זכויות העמיתים		
0.13	99.82	99.95
-	100.00	100.00
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ב. להלן טבלה המרכזת את השינויים באפיקי ההשקעה:
שיבולת גמל מנייתי

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר	
	2022 באחוזים	2023
<u>רכוש שוטף</u>		
(54.27)	18.48	8.45
(42.86)	0.07	0.04
(54.23)	18.55	8.49
<u>השקעות פיננסיות</u>		
(4.89)	48.84	46.45
38.18	32.61	45.06
12.35	81.45	91.51
<u>סך כל השקעות פיננסיות</u>		
-	100.00	100.00
<u>זכויות העמיתים</u>		
-	100.00	100.00
-	100.00	100.00
<u>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</u>		

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הקופה מנהלת תיק השקעות פנינסי כנגד הפקדות העמיתים והיתרות הצבורות. מדיניות ההשקעה מושתתת על חתירה להשגת תשואה אופטימלית תוך מזעור הסיכונים הפיננסיים הכרוכים בניהול התיק.

להלן סקירה תמציתית של סיכוני שוק והאופן בו מתמודדת הנהלת הקופה עימם:

סיכון נזילות

ליום 31 בדצמבר 2023						
באלפי ש"ח			באחוזים			
שם מסלול	נכסים נזילים וסחירים	מח"מ של עד שנה	מח"מ מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים נטו	יחס נכסים נזילים לזכויות עמיתים ניתנות למשיכה
שיבולת קופת תגמולים	653,935	444	31,369	176,369	862,117	76.67%
שיבולת גמל מנייתי	43,873	--	--	512	44,385	106.73%

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2023				שיבולת קופת תגמולים סך נכסי המסלול
ס"ה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	לא צמוד	
	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו		
	באלפי ש"ח			
862,117	88,390	253,180	520,547	
862,117	88,390	253,180	520,547	סה"כ
44,385	11,435	--	32,950	שיבולת גמל מנייתי סך נכסי המסלול
44,385	11,435	--	32,950	סה"כ

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכון ריבית

להלן ניתוח שינוי בשיעור הריבית על התשואה לשנת 2023

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
4.20	(3.85)
--	--

תשואת תיק ההשקעות
שיבולת קופת תגמולים
שיבולת גמל מנייתי

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכויי שוק

חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

שיבולת קופת תגמולים

ליום 31 בדצמבר 2023					
ענף משק	נ"א 100	נשחרות במדד	נשחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחוו"ל
סך הכל	סך הכל	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ
100.00%	10,343	--	10,343	--	10,343
100.00%	10,343	--	10,343	--	10,343

אחר
סך הכל השקעה במכשירים הוניים

שיבולת גמל מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2023					
ענף משק	נ"א 100	נשחרות במדד	נשחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחוו"ל
סך הכל	סך הכל	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ
17.18%	3,542	--	--	--	3,542
4.56%	940	--	--	--	940
22.32%	4,601	3,402	229	--	970
13.37%	2,757	--	300	--	2,457
1.15%	238	--	--	--	238
5.76%	1,188	382	--	--	806
15.14%	3,121	328	--	--	2,793
3.56%	734	35	--	--	699
14.47%	2,983	--	--	--	2,983
2.49%	514	514	--	--	--
100.00%	20,618	4,661	529	--	15,428

אחר
סך הכל השקעה במכשירים הוניים

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכון אשראי

חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2023			שיבולת קופת תגמולים
סה"כ	שאינם		
	סחירים	סחירים	
	אלפי ש"ח		
605,072	31,813	573,259	בארץ
14,306	--	14,306	בחו"ל
619,378	31,813	587,565	סך הכל נכסי חוב

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :
שיבולת קופת תגמולים

ליום 31 בדצמבר 2023

דירוג מקומי	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	
204,641	נכסי חוב סחירים בארץ
	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג : AA ומעלה
334,911	BBB עד A
33,707	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
573,259	

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג : AA ומעלה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

8,546
9,433
13,834
31,813

605,072

סך הכל נכסי חוב בארץ

2,950

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכון אשראי (המשך)

פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים :
שיבולת קופת תגמולים

ליום 31 בדצמבר 2023

דירוג בינלאומי
אלפי ש"ח

10,565

3,741

14,306

14,306

נכסי חוב בחו"ל

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג :

BBB

נמוך מ-BBB

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכון אשראי (המשך)

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

שיבולת קופת תגמולים

ליום 31 בדצמבר 2023	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג:
4.25	AA מעלה
6.54	BBB

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

סיכון אשראי (המשך)

חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים וסאינס סחירים

שיבולת קופת תגמולים

ליום 31 בדצמבר 2023		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
204,641	33.04%	אגרות חוב ממשלתיות
90,470	14.61%	בנקים
75,969	12.27%	ביטוח
26,165	4.22%	מסחר ושירותים
125,942	20.33%	נדל"ן ובינוי
16,591	2.68%	תעשיה
328	0.05%	טכנולוגיה
15,157	2.45%	השקעה ואחזקות
52,377	8.46%	נפט וגז
11,738	1.89%	אחר
619,378	100.00%	סך הכל

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

שיבולת קופת תגמולים
סיכונים גיאוגרפיים

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
						אלפי ש"ח				
ישראל	204,641	385,248	10,343	42,727	--	18,792	150,039	811,790	--	811,790
ארה"ב	--	6,222	--	--	--	--	15,709	21,931	--	21,931
בריטניה	--	--	--	--	--	--	172	172	--	172
ספרד	--	--	--	--	--	--	2,676	2,676	--	2,676
אחר	--	--	--	--	--	--	25,548	25,548	--	25,548
סך הכל	204,641	391,470	10,343	42,727	--	18,792	194,144	862,117	--	862,117

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

שיבולת גמל מנייתי
סיכונים גיאוגרפיים

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
						אלפי ש"ח				
ישראל	--	--	20,319	6,429	--	--	3,766	30,514	--	30,514
ארה"ב	--	--	299	13,075	--	--	498	13,872	--	13,872
סך הכל	--	--	20,618	19,504	--	--	4,264	44,386	--	44,386

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
			ירידה בתשואות שווקי המניות והאג"ח בארץ ובעולם	<u>סיכונים מאקרו</u>
	X	X	הרעה ברמת התעסוקה	
	X		שינויים בשערי החליפין ובאינפלציה	
	X		סיכוני אשראי	
X			מצב תעסוקה מעביד	
				<u>סיכונים ענפיים</u>
		X	אי התמודדות עם שינויים מערכתיים בענף	
		X	שינויים רגולטורים	
	X		גידול בתחרותיות	
X			שינוי בטעמי הציבור	
				<u>סיכונים מיוחדים</u>
X			פגיעה ביכולת השיווק עקב שינוי שליטה בחברה	
		X	סיכונים תפעוליים	

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של שיבולת קופת תגמולים (להלן: "הקופה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של קופת הגמל לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל 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 קופת הגמל בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית שפורסמה על ידי ה- Commission Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway (להלן "COSO"). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2023, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

דוד ירוסלביץ' - יו"ר דירקטוריון קופת הגמל:

יעקב רוט - מנכ"ל החברה:

יעקב רוט - נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים:

תאריך אשור הדוח:

28.3.2024

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, דוד ירוסלביץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שיבולת קופת תגמולים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2023 (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 ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28.3.2024

דוד ירוסלביץ
יו"ר דירקטוריון קופת הגמל

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרה (Certification)

אני, יעקב רוט, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של שיבולת קופת תגמולים (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2023 (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 ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת הגמל; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28.3.2024

יעקב רוט

נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

- 22 -

דוח רואה החשבון המבקר לחברי

שיבולת קופת תגמולים

בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של שיבולת קופת תגמולים (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה 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, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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 המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2023 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO. ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 והדוח שלנו מיום 28 במרס 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

דויטש את קרמר
רואי חשבון

תל-אביב, י"ח באדר ב' תשפ"ד
28.3.2024

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

ז

תוכן העניינים:

24 - 25	דוח רואה חשבון המבקרים
26 - 28	דוחות על המצב הכספי
29 - 31	דוחות הכנסות והוצאות
32 - 34	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
35 - 52	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי חשבון המבקרים לחברי

שיבולת קופת תגמולים בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של **שיבולת קופת תגמולים בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ** (להלן - הקופה) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. 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 מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה 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 מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, את תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל ובהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש 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. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים

השקעה בנכסים שאינם סחירים

הקופה מיישמת את הוראות הממונה על שוק ההון (שער 5, חלק 2, פרק 1 - מדידה סימן ב- מדידת נכסים) לעניין שערך נכסים שאינם סחירים (כמפורט בביאורים 5,6,7,8). השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, מניות לא סחירות, השקעות אחרות שאינן סחירות וזכויות במקרקעין נכון ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכם לסך של 207,845 אלפי ש"ח.

טכניקות הערכות שווי הינן סובייקטיביות באופיין ומשלבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים על השווי ההוגן.

- 25 -

הקופה מחזיקה בתיק השקעות מגוון של נכסים שאינם סחירים. בהתאם להוראות, לכל נכס שיטת מדידה שונה מגוון הנכסים ומגוון שיטות המדידה מייצרות מורכבות בביקורת ובין היתר: זיהוי סוג הנכס, זיהוי שיטת המדידה, קבלת ציטוט והערכות שווי מגורם בלתי תלוי ותיקופם.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים.

לאור האמור לעיל הביקורת שלנו דרשה שימוש בשיקול דעת מאתגר, ידע וניסיון של רואה החשבון המבקר על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- * בדקנו את תהליכי העבודה ואת התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות המפתח בתהליך השקעות.
- * ביצענו התאמות והצלבות בין רשימת הנכסים ומאזן הבוחן לדוח הכספי.
- * שיערוך נכסים - בדקנו עמידה בהנחיות המפקח על שוק ההון ע"י התאמה בין סוג הנכס הלא סחיר לבין אופן השיערוך על פי הנחיות המפקח (כמפורט בביאור 2 לדוחות הכספיים).
- * לגבי כל סוג של נכס לא סחיר דגמנו נכסים והשוונו למקור ציטוט/הערכת שווי.
- * ביצענו חישוב בלתי תלוי של שווי הנכסים הלא סחירים והתאמנו לשווי ברשימת הנכסים.
- * קראנו פרוטוקולים של וועדת השקעות.
- * בדקנו הצגה נאותה בדוחות הכספיים.

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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2023, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 28 במרס, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

דויטש את קרמר
רואי חשבון

תל-אביב, י"ח באדר ב' תשפ"ד
28.3.2024

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על המצב הכספי - לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
22,443	27,395		רכוש שוטף
1,606	994	3	מזומנים ושווי מזומנים
24,049	28,389		חייבים ויתרות חובה
637,960	587,565	4	השקעות פיננסיות
34,282	31,813	5	נכסי חוב סחירים
26,065	30,961	6	נכסי חוב שאינם סחירים
157,824	209,390	7	מניות
856,131	859,729		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
18,387	18,792	8	נדל"ן להשקעה
898,567	906,910		סך כל הנכסים
1,563	408	9	זכאים ויתרות זכות
897,004	906,502		זכויות העמיתים
898,567	906,910		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יעקב רוט מנהל כללי	דוד ירוסלביץ יו"ר הדירקטוריון	28/03/2024 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------	----------------------------------	---

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		שיבולת קופת תגמולים
2022	2023	
אלפי ש"ח		
15,987	23,644	רכוש שוטף
1,581	978	מזומנים ושווי מזומנים
17,568	24,622	חייבים ויתרות חובה
637,960	587,565	השקעות פיננסיות
34,282	31,813	נכסי חוב סחירים
9,006	10,343	נכסי חוב שאינם סחירים
146,435	189,389	מניות
827,683	819,110	השקעות אחרות
18,387	18,792	סך כל השקעות פיננסיות
863,638	862,524	נדל"ן להשקעה
1,563	407	סך כל הנכסים
862,075	862,117	זכאים ויתרות זכות
863,638	862,524	זכויות העמיתים
		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על המצב הכספי

ליים 31 בדצמבר		שיבולת גמל מנייתי
2022	2023	
אלפי ש"ח		
6,456	3,751	<u>רכוש שוטף</u>
25	16	מזומנים ושווי מזומנים
6,481	3,767	חייבים ויתרות חובה
17,059	20,618	<u>השקעות פיננסיות</u>
11,389	20,001	מניות
28,448	40,619	השקעות אחרות
		<u>סך כל השקעות פיננסיות</u>
34,929	44,386	<u>סך כל הנכסים</u>
--	1	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
34,929	44,385	<u>זכויות העמיתים</u>
34,929	44,386	<u>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</u>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הכנסות והוצאות - לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2021	2022	2023		
	אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)				
(374)	1,311	(4,132)		ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:				
24,705	(42,663)	25,694		מנכסי חוב סחירים
3,101	(2,199)	1,596		מנכסי חוב שאינם סחירים
24,824	2,252	3,281		ממניות
14,071	7,284	24,872		מהשקעות אחרות
1,403	2,168	1,897		מנדלי"ן להשקעה
68,104	(33,158)	57,340		סך כל ההכנסות מהשקעות
67,730	(31,847)	53,208		סך כל ההכנסות (ההפסדים)
הוצאות				
1,898	1,931	2,098	10	דמי ניהול
451	2,082	2,504	11	הוצאות ישירות
2	607	11	14	מסים
2,351	4,620	4,613		סך כל ההוצאות
65,379	(36,467)	48,595		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שיבולת קופת תגמולים
2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
			<u>הכנסות (הפסדים)</u>
(383)	1,290	(4,226)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
24,705	(42,663)	25,694	מנכסי חוב סחירים
3,101	(2,199)	1,596	מנכסי חוב שאינם סחירים
18,927	3,937	1,337	ממניות
11,372	10,289	20,740	מהשקעות אחרות
1,403	2,168	1,897	מנדל"ן להשקעה
59,508	(28,468)	51,264	סך כל ההכנסות מהשקעות
59,125	(27,178)	47,038	<u>סך כל ההכנסות (ההפסדים)</u>
			<u>הוצאות</u>
1,830	1,861	2,014	דמי ניהול
416	1,991	2,446	הוצאות ישירות
--	601	--	מסים
2,246	4,453	4,460	<u>סך כל ההוצאות</u>
56,879	(31,631)	42,578	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שיבולת גמל מנייתי
2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
9	21	94	ממזומנים ושווי מזומנים
5,897	(1,685)	1,944	מהשקעות:
2,699	(3,005)	4,132	ממניות
8,596	(4,690)	6,076	מהשקעות אחרות
8,605	(4,669)	6,170	סך כל ההכנסות מהשקעות
			סך כל ההכנסות (ההפסדים)
הוצאות			
68	70	84	דמי ניהול
35	91	58	הוצאות ישירות
2	6	11	מסים
105	167	153	סך כל ההוצאות
8,500	(4,836)	6,017	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
912,015	970,259	897,004	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
28	26	27	תקבולים מדמי גמולים
(345)	(36,824)	(39,124)	תשלומים לעמיתים
1,373	10	--	<u>העברות צבירה לקופה</u>
2,706	1,000	3,439	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(8,191)	--	--	<u>העברות צבירה מקופה</u>
(2,706)	(1,000)	(3,439)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(6,818)	10	--	העברות צבירה, נטו
65,379	(36,467)	48,595	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
970,259	897,004	906,502	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שיבולת קופת תגמולים
2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
888,446	931,504	862,075	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
28	26	27	תקבולים מדמי גמולים
(345)	(36,824)	(39,124)	תשלומים לעמיתים
(2,607)	--	--	<u>העברות צבירה לקופה</u> העברות מקופות גמל
(8,191)	--	--	<u>העברות צבירה מקופה</u> העברות לקופות גמל
(2,706)	(1,000)	(3,439)	העברות בין מסלולים
(13,504)	(1,000)	(3,439)	העברות צבירה, נטו
56,879	(31,631)	42,578	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
931,504	862,075	862,117	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שיבולת גמל מנייתי
2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח		
23,569	38,755	34,929	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
			<u>העברות צבירה לקופה</u>
3,980	10	--	העברות מקופות גמל
2,706	1,000	3,439	העברות בין מסלולים
			<u>העברות צבירה מקופה</u>
--	--	--	העברות בין מסלולים
6,686	1,010	3,439	<u>העברות צבירה, נטו</u>
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
8,500	(4,836)	6,017	מועבר מדוח הכנסות והוצאות
38,755	34,929	44,385	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

1. שיבולת קופת גמל הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים אשר הוקמה בשנת 1976 כקופת גמל ומנוהלת על ידי שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

מספר המסלול	שם המסלול
372	שיבולת קופת תגמולים
13188	שיבולת גמל מנייתי

2. העמיתים החוסכים בקופה זו הינם קיבוצים (עצמאיים) המפקידים כספי תגמולים.

3. הקופה הינה קופת גמל ענפית.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ברשות שוק ההון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דינים וחשבונות כספיים) התשס"ז-2007. הדוחות נערכו בהתאם להוראות פרק 1 - דין וחשבון לציבור שער 5, חלק 4 של הקודקס, התייחסות להוראות מבנה הדיווח הכספי השנתי של קופות גמל.

ב. בסיס השיערוך והתיאום של נכסי הקופה

הקופה פועלת בהתאם להוראות התקנות לעניין שיערוך נכסים ובכלל זה נכסי חוב בלתי סחירים. התקנות קובעות כי נכסים אלו ישוערכו לפי שיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן". מודל מרווח הוגן בעיקרו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפידיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

1. מזומנים ושווי מזומנים

- 1.1 פקדונות קצרי מועד - לפי העלות ובתוספת ריבית שנצברה לתאריך הדוח הכספי.
- 1.2 יתרות הנקובות בש"ח - לפי היתרה.
- 1.3 יתרות הנקובות במטבע חוץ - לפי יתרות מוכפלות בשער היציג לתאריך הדוח הכספי.

2. חייבים ויתרות חובה

- חייבים ויתרות חובה - כוללים נכסים לקבל שטרם התקבלו עד לתאריך הדוח הכספי - בערכם הנומינלי (ריבית ודיבידנד לקבל, חברה מנהלת ואחרים).

3. ניירות ערך סחירים

- 3.1 אגרות חוב ממשלתיות סחירות - לפי שווי השוק לתאריך הדוח הכספי.
- 3.2 אגרות חוב קונצרניות סחירות - לפי שווי השוק לתאריך הדוח הכספי.

4. נכסי חוב שאינם סחירים

הערכת אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני שאינם סחירים, פקדונות במוסדות כספיים מעל שלושה חודשים והלוואות - לפי שווי הוגן.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

5. השקעות אחרות

- 5.1 השקעות אחרות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- 5.2 השקעות אחרות בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.

6. זכויות מקרקעין - נמדדות לפי הערכת מומחה חיצוני.

ד. בסיס ההכרה בדוחות הכספיים

1. דוחות הכנסות והוצאות - ההכנסות וההוצאות מוצגות על בסיס מצטבר.
2. דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - ההפרשות, תשלומים לעמיתים והעברת זכויות מוצגות על בסיס מזומן.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ו. להלן שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר:

<u>2021</u>	<u>2022</u> באחוזים	<u>2023</u>	
2.40	5.28	3.34	שיעור העלייה (ירידה) במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(3.27)	13.15	3.06	שיעור עליה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		<u>מצרפי לכל המסלולים</u>
2022	2023	
אלפי ש"ח		
1,089	553	ריבית ודיבידנד לקבל
517	441	אחרים
<u>1,606</u>	<u>994</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה
ליום 31 בדצמבר		<u>שיבולת קופת תגמולים</u>
2022	2023	
אלפי ש"ח		
1,064	537	ריבית ודיבידנד לקבל
517	441	אחרים
<u>1,581</u>	<u>978</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה
ליום 31 בדצמבר		<u>שיבולת גמל מנייתי</u>
2022	2023	
אלפי ש"ח		
25	16	ריבית ודיבידנד לקבל
<u>25</u>	<u>16</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
213,385	204,641
424,575	382,924
637,960	587,565

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

שיבולת קופת תגמולים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
213,385	204,641
424,575	382,924
637,960	587,565

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

12,640	8,546
7,738	9,433
13,904	13,834
34,282	31,813
.....	
34,282	31,813

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

12,640	8,546
7,738	9,433
13,904	13,834
34,282	31,813
.....	
34,282	31,813

שיבולת קופת תגמולים

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 6 - מניות

מצרפי לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

17,059	20,618
9,006	10,343

<u>26,065</u>	<u>30,961</u>
---------------	---------------

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

9,006	10,343
-------	--------

<u>9,006</u>	<u>10,343</u>
--------------	---------------

שיבולת קופת תגמולים

מניות לא סחירות

סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

17,059	20,618
--------	--------

<u>17,059</u>	<u>20,618</u>
---------------	---------------

שיבולת גמל מנייתי

מניות סחירות

סך הכל מניות

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעות אחרות

הרכב :

מצרפי לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל

59,207	62,230
<u>59,207</u>	<u>62,230</u>

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

98,606	146,600
11	560
<u>98,617</u>	<u>147,160</u>
<u>157,824</u>	<u>209,390</u>

סך הכל השקעות אחרות

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

הרכב :

שיבולת קופת תגמולים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
48,206	42,726
48,206	42,726
98,218	146,103
11	560
98,229	146,663
146,435	189,389

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

הרכב:

שיבולת גמל מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

השקעות אחרות סחירות
קרנות סל

11,001	19,504
<u>11,001</u>	<u>19,504</u>

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

388	497
<u>388</u>	<u>497</u>

סך הכל השקעות אחרות

<u>11,389</u>	<u>20,001</u>
---------------	---------------

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה :
שיבולת קופת תגמולים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	

17,820	18,387
--------	--------

יתרה ליום 1 בינואר

17,820	18,387
--------	--------

סה"כ תוספות

567	405
-----	-----

התאמת שווי הוגן

18,387	18,792
--------	--------

יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
18,387	18,792

מועדי סיום
תקופת החכירה
בשנים
--

שיבולת קופת תגמולים

בבעלות

ג. חברת שבולת אחזקות גן העיר בע"מ

1. בתאריך 31.12.2017 נתאגדה ונרשמה חברת שבולת אחזקות גן העיר בע"מ (להלן: "החברה").
2. החברה בבעלות 100% של שיבולת חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
3. מטרת החברה לעסוק בהשכרת נכסים.
4. בתאריך 31.12.2017 נחתם הסכם לרכישת נכס מקרקעין ברחוב אבן גבירול 71 פינת הדסה 6 בתל - אביב מחברת נציבים נכסים וציוד בע"מ, שהינה חברת בת של בנק מזרחי טפחות בע"מ.
5. בתאריך 31.12.2017 נחתם הסכם שכירות בין החברה לחברת נציבים נכסים וציוד בע"מ לתקופה של 8 שנים ובתוספת אופציה של 15 שנים.
6. הדוחות הכספיים של החברה אוחדו עם הדוחות של קופות הגמל שיבולת גמל ושיבולת השתלמות.
7. יתרת ההשקעה בנדל"ן של החברה לתאריך 31.12.23 מיוחסת לקופות הגמל כדלהלן:

31.12.22	31.12.23	
אלפי ש"ח		הרכב:
18,387	18,792	שיבולת גמל
		שיבולת
4,313	4,408	השתלמות
22,700	23,200	

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי לכל המסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
--	1
1,473	262
90	145
<u>1,563</u>	<u>408</u>

מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
--	1
1,473	261
90	145
<u>1,563</u>	<u>407</u>

שיבולת קופת תגמולים

מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
--	1
--	1

שיבולת גמל מנייתי

התחייבויות בגין נגזרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
1,830	1,861	2,014
68	70	84
<u>1,898</u>	<u>1,931</u>	<u>2,098</u>

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים :
 שיבולת קופת תגמולים
 שיבולת גמל מנייתי

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
באחוזים		
1.05	1.05	1.05

דמי ניהול מסך נכסים :
 שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת
 רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה
 המנהלת בפועל :

0.20	0.21	0.24
0.20	0.19	0.21

שיבולת קופת תגמולים
 שיבולת גמל מנייתי

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - הוצאות ישירות

מצרפי לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים			אלפי ש"ח		
0.05	0.05	0.08	451	514	680
--	0.14	0.20	--	1,390	1,837
--	--	--	--	2	3
--	0.02	--	--	176	(16)
			451	2,082	2,504

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים			אלפי ש"ח		
0.05	0.05	0.07	416	481	641
--	0.15	0.21	--	1,379	1,824
--	0.01	--	--	131	(19)
			416	1,991	2,446

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת באחוזים			אלפי ש"ח		
0.11	0.09	0.10	35	33	39
--	0.03	0.03	--	11	13
--	0.01	0.01	--	2	3
--	0.12	--	--	45	3
			35	91	58

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני :
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות סל

סך הכל הוצאות ישירות

שיבולת גמל מנייתי

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2019	2020	2021	2022	2023	
	באחוזים					
3.44	6.62	2.03	6.69	(3.21)	5.41	שיבולת קופת תגמולים
--	--	3.80	30.94	(12.04)	16.94	(*) שיבולת גמל מניות

(*) המסלול החל פעילותו ביום 4/11/2020.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
מצרפי לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
1,898	1,931	2,098
<u>1,898</u>	<u>1,931</u>	<u>2,098</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 14 - מיסים
מצרפי לכל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
2	607	11
<u>2</u>	<u>607</u>	<u>11</u>

מיסים בגין ניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור

שיבולת קופת תגמולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
--	601	--
<u>--</u>	<u>601</u>	<u>--</u>

מיסים בגין ניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור

שיבולת גמל מנייתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		
2	6	11
<u>2</u>	<u>6</u>	<u>11</u>

מיסים בגין ניירות ערך זרים - מס שנוכה במקור

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - אירוע מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 (חג שמחת תורה תשפ"ד) בעקבות המתקפות על ישראל והמצב הביטחוני, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" וכתוצאה מכך קבעה הגבלות שונות ובכללן אזורים בהם קיימות הגבלות על תנועות של אזרחים, הגבלה על התכנסויות שונות, שינויים בפעילות מערכת החינוך וכיוצ"ב וגייסה אזרחים רבים לשירות מילואים (להלן-"אירוע מלחמת חרבות ברזל"). ניכר כי השפעות מלחמת "חרבות ברזל" הובילו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה והאטה בפעילות הכלכלית.

בשלב הנוכחי, בשל מיגבלות הנובעות מהמצב הביטחוני ולאור חוסר הודאות לגבי המשך המלחמה בכלל ועל ענף קופות הגמל בפרט, אין באפשרות החברה להעריך את ההשפעה הכספית, למעט סעיפים ספציפיים שניתן בהם גילוי כדלקמן :

עליית שווי השקעות בניירות ערך

לאחר תקופת הדיווח (תקופה מיום 1 באוקטובר 2023 ועד למועד אישור הדוחות), חלו עליות בשווי השוק של השקעות קופות הגמל וקרן השתלמות של החברה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השינויים בתשואות הסתכמו :

שיבולת קופת תגמולים - עלייה של 2.56%.

שיבולת קופת גמל מניות- עלייה של 7.67%.

שיבולת קרן השתלמות- עלייה של 3.2%.

השפעת השינויים בשווי ההשקעות בקופות הגמל נכללה בדוחות הכספיים לשנה המסתיימת ביום 31.12.23.

ירידה בהכנסות

שיבולת קופות גמל בע"מ מנהלת קופות גמל וקרן השתלמות מפעילות אשר מטרתם ניהול ללא כוונות רווח אלא כיסוי עלויות תיפעול בלבד דהיינו הכנסות דמי הניהול נקבעים בהתאם לעלויות התפעול ולכן למלחמת "חרבות ברזל" אין השפעה על הסעיף הנ"ל.

שינויים משמעותיים בשערי החליפין

לאחר תקופת הדיווח, חלה עליה משמעותית בשערי החליפין של הדולר/אירו ביחס לשקל שהשפיעה בעיקר על השקעות באותו מטבע. עלייה זו קבלה ביטוי בדוחות הכספיים של קופות הגמל וקרן השתלמות לשנה שנסתיימה ביום 31.12.23.

שיבולת קופת תגמולים
בניהול שיבולת - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - אירוע מלחמת חרבות ברזל (המשך)

הערכת השפעות עתידיות על החברה
החברה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה למועד אישור הדוחות הכספיים, כי לאירועי מלחמת "חרבות ברזל" לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה אשר עשויה להימשך גם לתקופות עוקבות ככל שהמלחמה תימשך. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולה של החברה להעריך באופן ודאי את היקף ההשפעה העתידית של אירועי מלחמת "חרבות ברזל" על החברה (מלבד ההשפעות שפורטו לעיל), בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, גיוסי המילואים הנרחבים, הירידה בביקושים הבכלל המשק, הפגיעה בשרשרת ההספקה וחוסר הודאות בדבר משכה של מלחמת "חרבות ברזל" והתמשכותו של המצב הביטחוני והשפעותיהם של כל אלה על השווקים בהם פועלת החברה.