

**אגודה שיתופית של עובדי
התעשייה האווירית לניהול
קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2023**

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
7	דוחות על הכנסות והוצאות
11	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
15	באורים לדוחות הכספיים

2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
175,074	116,498		רכוש שוטף
2,268	1,862	3	מזומנים ושווי מזומנים
177,342	118,360		חייבים ויתרות חובה
798,507	900,105	4	השקעות פיננסיות
43,893	27,255	5	נכסי חוב סחירים
278,964	296,785	6	נכסי חוב שאינם סחירים
*650,233	820,262	7	מניות
1,771,597	2,044,407		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
479	712	8	רכוש קבוע
1,949,418	2,163,479		סך כל הנכסים
*11,252	2,507	9	זכאים ויתרות זכות
1,938,166	2,160,972		זכויות העמיתים
1,949,418	2,163,479		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

אוריית נדיב, רו"ח
מנהלת כספים

יגאל ברוש
מנכ"ל האגודה

צבי אקרמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 21 במרס 2024

*סווג מחדש

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על המצב הכספי לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023		
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
725	1,982	172,367	2,063	3,205	111,230
5	82	2,181	4	23	1,835
730	2,064	174,548	2,067	3,228	113,065
2,806	86,099	709,602	4,789	71,915	823,401
22	810	43,061	30	606	26,619
2,281	10,400	266,283	2,425	10,890	283,470
5,856	15,978	*628,399	20,662	24,349	775,251
10,965	113,287	1,647,345	27,906	107,760	1,908,741
-	-	479	-	-	712
11,695	115,351	1,822,372	29,973	110,988	2,022,518
42	26	*11,184	-	6	2,501
11,653	115,325	1,811,188	29,973	110,982	2,020,017
11,695	115,351	1,822,372	29,973	110,988	2,022,518

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

רכוש קבוע

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

*סווג מחדש

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
(2,635)	9,227	5,435		ממזומנים ושווי מזומנים*
				מהשקעות :
29,069	(48,018)	33,431		מנכסי חוב סחירים
3,923	3,270	1,640		מנכסי חוב שאינם סחירים
130,810	(55,886)	35,454		ממניות
182,151	(84,786)	115,149		מהשקעות אחרות
345,953	(185,420)	185,674		סך כל ההכנסות מהשקעות
(433)	(1,233)	131	10	הכנסות (הוצאות) אחרות
342,885	(177,426)	191,240		סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות				
7,779	8,670	8,386	11	דמי ניהול
4,712	4,765	5,142	12	הוצאות ישירות
312	291	246		פחת
1,391	(127)	1,020	15	הוצאות מיסים
14,194	13,599	14,794		סך כל ההוצאות
328,691	(191,025)	176,446		עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה

* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22	112	9,093	29	140	5,266
(204)	(6,567)	(41,247)	130	2,321	30,980
(1)	26	3,245	2	33	1,605
(238)	(2,274)	(53,374)	209	1,900	33,345
(959)	(2,532)	(81,295)	2,124	3,450	109,575
(1,402)	(11,347)	(172,671)	2,465	7,704	175,505
-	(19)	(1,214)	2	2	127
(1,380)	(11,254)	(164,792)	2,496	7,846	180,898
53	579	8,038	74	456	7,856
16	41	4,708	24	54	5,064
-	-	291	-	-	246
23	48	(198)	24	56	940
92	668	12,839	122	566	14,106
(1,472)	(1,922)	(177,631)	2,374	7,280	166,792

ממזומנים ושווי מזומנים*	מהשקעות:	מנכסי חוב סחירים	מנכסי חוב שאינם סחירים	ממניות	מהשקעות אחרות	סך כל ההכנסות מהשקעות	
הכנסות (הוצאות אחרות)	סך כל ההכנסות (ההפסדים)	הוצאות	דמי ניהול	הוצאות ישירות	פחת	הוצאות מיסים	סך כל ההוצאות
עודף הכנסות (הפסדים) לתקופה							

* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
הכנסות (הפסדים)			
(20)	(67)	(2,548)	ממזומנים ושווי מזומנים*
76	3,543	25,450	מהשקעות:
1	1	3,921	מנכסי חוב סחירים
702	4,098	126,010	מנכסי חוב שאינם סחירים
725	1,830	179,596	ממניות
1,504	9,472	334,977	מהשקעות אחרות
-	-	(433)	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,484	9,405	331,996	הכנסות (הוצאות) אחרות
סך כל ההכנסות			
48	594	7,137	הוצאות
21	83	4,608	דמי ניהול
-	-	312	הוצאות ישירות
13	33	1,345	פחת
82	710	13,402	מיסים
1,402	8,695	318,594	סך כל ההוצאות
עודף הכנסות לתקופה			

* כולל מט"ח

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,811,012	2,019,616	1,938,166
55,403	50,940	46,580
(61,641)	(61,031)	(77,167)
-	2,904	3,339
-	260	55
12,520	158,068	138,658
17,517	15,900	15,102
30,037	177,132	157,154
(5,674)	(4,074)	(3,370)
(3,465)	(2,253)	(3,888)
(117,230)	(35,239)	(57,847)
(17,517)	(15,900)	(15,102)
(143,886)	(57,466)	(80,207)
(113,849)	119,666	76,947
328,691	(191,025)	176,446
2,019,616	1,938,166	2,160,972

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות(הפסדים) לתקופה
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
מסלול לבני מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,653	115,325	1,811,188
565	1,316	44,699
(293)	(7,125)	(69,749)
249	-	3,090
1	-	54
15,153	1,700	121,805
3,503	2,121	9,478
18,906	3,821	134,427
-	-	(3,370)
-	(197)	(3,691)
(50)	(2,811)	(54,986)
(3,182)	(6,627)	(5,293)
(3,232)	(9,635)	(67,340)
15,674	(5,814)	67,087
2,374	7,280	166,792
29,973	110,982	2,020,017

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 60	מסלול לבני 50
ומעלה	ומטה	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,861,561	145,007	13,048
47,413	3,241	286
(49,524)	(10,037)	(1,470)
2,611	293	-
260	-	-
155,209	987	1,872
12,958	2,494	448
171,038	3,774	2,320
(4,025)	(23)	(26)
(2,253)	-	-
(32,449)	(2,378)	(412)
(2,942)	(12,337)	(621)
(41,669)	(14,738)	(1,059)
129,369	(10,964)	1,261
(177,631)	(11,922)	(1,472)
1,811,188	115,325	11,653

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הפסדים לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,912	143,943	1,658,157
672	9,859	44,872
(87)	(4,229)	(57,325)
3	246	12,271
5,554	5,533	6,430
5,557	5,779	18,701
-	(395)	(5,279)
-	(170)	(3,295)
(809)	(8,492)	(107,929)
(2,599)	(9,983)	(4,935)
(3,408)	(19,040)	(121,438)
2,149	(13,261)	(102,737)
1,402	8,695	318,594
13,048	145,007	1,861,561

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. האגודה השיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ הינה קופת גמל לחסכון המנהלת מספר תוכניות גמל.

ב. תוכניות הגמל המנוהלות כוללות תוכנית לחסכון תגמולים לשכירים ועצמאיים וכן תוכנית לחסכון אישי לפיצויים.

ג. בהתאם לתקנון הקופה עמיתי הקופה הינם:

- עובדי התעשייה האווירית או עובדי התעשייה האווירית לשעבר.
- בן זוג או ילד של עובד התעשייה האווירית העמית בקופה.
- יורשים, נהנים או מוטבים או מקצתם של עמית שנפטר.

ד. העמית זכאי לקבל את הסכומים שנצברו לזכותו, על פי תנאי התוכניות ובמגבלות הקבועות בחוק לגבי שחרור כספי פיצויים ותגמולים. במקרה של פטירה זכות זו מוקנית לשארים או לנהנים האחרים לפי העניין.

ה. מסלולי השקעה

חוזר ממונה 7-9-2015, שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל, קובע כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל בניהולו, פרט למסלולי השקעה מתמחים, מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים. ביום 1 בינואר 2016 הוקמו באגודה מסלולים תלויי גיל. המסלול הכללי הוסב למסלול לבני 50-60. ביום 1 ביוני 2016, מוזגו המסלולים אג"ח ומניות למסלולים תלויי גיל (מסלול לבני 60 ומעלה ומסלול לבני 50 ומטה בהתאמה).

ו. מדיניות השקעה

השקעות הקופה מבוצעות על פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על ידי הדירקטוריון, ועדת ההשקעות באגודה ובהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ז. הגדרות - בדוחות כספיים אלה:

האגודה	-	אגודה שיתופית של עובדי התעשייה האווירית לניהול קופות גמל בע"מ.
הקופה	-	קופת התגמולים של עובדי התעשייה האווירית.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
הממונה	-	הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון.
צדדים קשורים	-	כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, התשע"ב-2012.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. עיקרי המדיניות החשבונאית**
1. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון.
 2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא באלפי שקלים חדשים נומינליים.
 3. שיטת הדיווח בדוחות הכספיים ככלל היא לפי בסיס מצטבר, למעט האמור בסעיף 4 להלן.
 4. תקבולים והעברות לקופה ותשלומים והעברות מהקופה נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ב. בסיס הערכת הנכסים

1. **כללי**
 - א. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון, נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.
 - ב. התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום העסקים האחרון בישראל. יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2023 הינו 31 בדצמבר 2023 (בשנת 2022 הינו 29 בדצמבר). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ליום 31 בדצמבר 2023.

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן:

- א. **מזומנים ושווי מזומנים:**

יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה לתאריך הדיווח ואם רלוונטי, גם מוכפלים בשער החליפין היציג לאותו מועד.
- ב. **ניירות ערך סחירים:**

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח.

קרנות להשקעות משותפות בנאמנות - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. בסיס הערכת הנכסים (המשך)

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן: (המשך)

ג. ניירות ערך בלתי סחירים:

-	אגרות חוב קונצרניות	בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל.
-	קרנות הון סיכון וקרנות השקעה	בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, המתקבלים אחת לשנה לפחות.
-	מניות	בהתאם להערכת מומחה והחלטת ועדת השקעות.
-	כתבי אופציה	לפי מודל בלק אנד שולס.
-	אופציות שאינן סחירות	הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק אנד שולס או בהתאם לציטוט שהתקבל מהמנפיק, לפי הנמוך.
-	חוזים עתידיים לא סחירים	נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה.
-	ניירות ערך מורכבים	בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
-	ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק	לפי קביעת ועדת ההשקעות.
-	דיבידנד לקבל	דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
-	ריבית לקבל	ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
-	יתרות הצמודות למדד	נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.
-	יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ	לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
-	הלוואות לעמיתים	בהתאם למודל השערוך שנקבע ע"י החברה הזוכה במכרז.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 נכללו כמפורט להלן: (המשך)

ד. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
6-15	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים וציוד היקפי

ה. התחייבות לחופשה

ההפרשה לחופשה הינה עבור עובדים החתומים על חוזה אישי. בגין עובדים שאינם בחוזה אישי, משולמת הזכאות לחופשה באופן שוטף באמצעות הוצאות השכר לתעשייה האווירית.

ו. הפרשה לסיום יחסי עובד מעביד

התחייבות הקופה לתשלומי פיצויים בגין עובדי הקופה המועסקים באמצעות חוזה אישי הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, דהיינו, ההתחייבות האמורה מכוסה על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות לפיצויים. הקופה מחויבת באופן שוטף בגין עובדים מושאלים מהתעשייה האווירית. אי לכך לקופה אין צורך ברישום הפרשה לסיום יחסי עובד מעביד.

ז. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של הנכסים וההתחייבויות וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ח. שיעורי השינוי במדדים נבחרים (באחוזים):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
2.40	5.28	3.34	שיעור העליה במדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
(3.27)	13.15	3.07	שיעור העליה (הירידה) בשער החליפין של הדולר של ארה"ב ביחס לשקל

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (מאוחד)

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,465	748	ריבית ודיבידנד לקבל
641	964	מיסים לקבל
124	144	הוצאות מראש
38	6	אחרים
<u>2,268</u>	<u>1,862</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

א. הרכב מאוחד:

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
516,756	548,128	איגרות חוב ממשלתיות
		איגרות חוב קונצרניות:
280,977	350,529	שאינן ניתנות להמרה
774	1,448	שניתנות להמרה
<u>798,507</u>	<u>900,105</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. הרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,441	72,998	442,317	3,137	58,225	486,766	איגרות חוב ממשלתיות
1,365	13,101	266,511	1,652	13,690	335,187	איגרות חוב קונצרניות:
-	-	774	-	-	1,448	שאינן ניתנות להמרה
						שניתנות להמרה
<u>2,806</u>	<u>86,099</u>	<u>709,602</u>	<u>4,789</u>	<u>71,915</u>	<u>823,401</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (מאוחד)

א. הרכב

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,367	12,448	איגרות חוב קונצרניות
16,526	14,807	שאינן ניתנות להמרה
		הלוואות לעמיתים
43,893	27,255	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

א. הרכב מאוחד

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
275,771	292,735	מניות סחירות
3,193	4,050	מניות לא סחירות
278,964	296,785	סך הכל מניות

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,281	10,400	263,090	2,425	10,890	279,420	מניות סחירות
-	-	3,193	-	-	4,050	מניות לא סחירות
2,281	10,400	266,283	2,425	10,890	283,470	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב מאוחד

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		השקעות אחרות סחירות
329,105	519,709	קרנות סל
31,743	12,146	קרנות נאמנות
506	245	כתבי אופציה
903	2,857	מוצרים מובנים
-	5,423	מכשירים נגזרים
<u>362,257</u>	<u>540,380</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
287,935	261,405	קרנות השקעה
6	-	כתבי אופציה
35	18,477	מכשירים נגזרים
<u>287,976</u>	<u>279,882</u>	
<u>650,233</u>	<u>820,262</u>	סך הכל השקעות אחרות

ב. הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול לבני 60-50	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,856	15,943	307,306	20,440	23,991	475,278	השקעות אחרות סחירות
-	-	31,743	-	-	12,146	קרנות סל
-	-	506	-	-	245	קרנות נאמנות
-	-	903	-	328	2,529	כתבי אופציה
-	-	-	-	-	5,423	מוצרים מובנים
<u>5,856</u>	<u>15,943</u>	<u>340,458</u>	<u>20,440</u>	<u>24,319</u>	<u>495,621</u>	מכשירים נגזרים
-	-	287,935	-	-	261,405	השקעות אחרות שאינן סחירות
-	-	6	-	-	-	קרנות השקעה
-	35	-	222	30	18,225	כתבי אופציה
<u>-</u>	<u>35</u>	<u>287,941</u>	<u>-</u>	<u>30</u>	<u>279,630</u>	מכשירים נגזרים
<u>5,856</u>	<u>15,978</u>	<u>628,399</u>	<u>20,662</u>	<u>24,349</u>	<u>775,251</u>	סך הכל השקעות אחרות

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס המוצג במונחי דלתא של העסקאות במכשירים נגזרים, שנעשו לתאריך הדוחות הכספיים:

הרכב מאוחד

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
110,312	160,620	מדד
(339,017)	(346,001)	מטבע זר
(228,705)	(185,381)	

הרכב לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023			
מסלול לבני ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	מסלול לבני ומטה אלפי ש"ח	מסלול לבני ומעלה אלפי ש"ח	מסלול לבני 60-50 אלפי ש"ח	
-	-	110,312	-	-	160,620	מדד
(2,463)	(451)	(336,103)	(2,625)	(2,970)	(340,406)	מטבע זר
(2,463)	(451)	(225,791)	(2,625)	(2,970)	(179,786)	

באור 8- רכוש קבוע (מאוחד)

א. הרכוש הקבוע מיוחס למסלול לבני 50-60 בלבד.

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2023				
בניינים*	ציוד ומחשבים	רהוט וציוד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
746	2,733	321	3,800	עלות יתרה לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות תוספות במשך השנה
-	(202)	(133)	(335)	
288	145	46	479	
1,034	2,676	234	3,944	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
671	2,340	310	3,321	פחת שנצבר פחת נצבר לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות תוספות במשך השנה
-	(202)	(133)	(335)	
6	236	4	246	
677	2,374	181	3,232	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
357	302	53	712	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023
ליום 31 בדצמבר 2022				
בניינים*	ציוד ומחשבים	רהוט וציוד	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
746	2,609	319	3,674	עלות יתרה לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות תוספות במשך השנה
-	(122)	-	(122)	
-	246	2	248	
746	2,733	321	3,800	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
658	2,187	307	3,152	פחת שנצבר פחת נצבר לתחילת השנה גריעות בגין שנים קודמות תוספות במשך השנה
-	(122)	-	(122)	
13	275	3	291	
671	2,340	310	3,321	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
75	393	11	479	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022

* מבנה המשרדים של הקופה מוחכר מהתעשייה האווירית במקביל לתקופת החכירה של התעשייה האווירית ממנינהל
מקרקעי ישראל. כמו כן נרכש מבנה טרומי בשנת 2006 בעלות של 427 אלפי ש"ח.

באורים לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9 - זכאים ויתרות זכות (מאוחד)

הרכב

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,691	-	התחייבויות בגין נגזרים
210	837	ניכוי מס מעמיתים
757	941	תעשיה אווירית*
199	251	הפרשה לחופשה
395	478	הוצאות לשלם
11,252	2,507	

* כולל שכר דצמבר אשר שולם לאחר תאריך המאזן.

באור 10 - הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (מאוחד)

הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(519)	(1,283)	-	פיצוי עמיתים בגין שערך ני"ע (מניות צים)
124	53	146	החזר בגין ני"ע
(38)	(3)	(15)	אחרות
(433)	(1,233)	131	

באור 11 - דמי ניהול

א. הרכב מאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,583	5,076	4,678	שכר ונלוות*
691	963	961	שירותים מקצועיים
342	373	389	גמול לדיקטורים וחברי ועדות – צדדים קשורים
963	1,011	1,046	דמי ניהול תיק השקעות
751	797	848	מיכון ומחשוב
197	203	217	אחזקה וצרכי משרד
79	79	64	הכשרת עובדים וספרות מקצועית
173	168	183	ביטוחים
7,779	8,670	8,386	סה"כ הוצאות דמי ניהול

* שכר עובדי הקופה משולם באמצעות התעשייה האווירית המשמשת כלשכת שירות, הן עבור העובדים המועסקים באמצעות חוזה אישי והן עבור העובדים המושאלים. הקופה מחויבת בכל עלויות השכר כולל נלוות על פי הודעות חיוב חודשיות (ראה גם באור 2(ו)).

ב. הרכב לפי מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,137	8,038	7,856	מסלול לבני 50-60
594	579	456	מסלול לבני 60 ומעלה
48	53	74	מסלול לבני 50 ומטה
7,779	8,670	8,386	סה"כ הוצאות דמי ניהול

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
			דמי ניהול מסך נכסים :
			שיעור דמי ניהול שהקופה
2.00	2.00	2.00	רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.41	0.45	0.41	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה הקופה בפועל

באור 12 - הוצאות ישירות

מאוחד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.03	0.02	0.02	400	307	325
-	0.01	-	11	108	16
0.16	0.17	0.19	3,267	3,539	3,824
0.05	0.04	0.04	909	697	835
-	-	-	41	24	29
0.01	-	-	84	90	113
			4,712	4,765	5,142

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות בנקאיות אחרות

הרכב לפי מסלולי השקעה:

מסלול לבני 50-60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.03	0.02	0.02	359	291	295
-	0.01	-	11	108	16
0.18	0.18	0.20	3,267	3,539	3,824
0.05	0.04	0.04	858	664	799
-	-	-	37	23	25
-	0.01	-	76	83	105
			4,608	4,708	5,064

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות תעודות סל
עמלות בנקאיות אחרות

באור 12 - הוצאות ישירות (המשך)

מסלול לבני 60 ומעלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.03	0.01	0.02	37	14	26
0.03	0.02	0.02	41	22	23
-	-	-	-	-	-
-	-	0.01	5	5	5
			83	41	54

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
תעודות סל
עמלות בנקאיות אחרות

מסלול לבני 50 ומטה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2021	2022	2023
שיעור מתוך סך הנכסים הממוצעים לתקופה					
			אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
0.04	0.02	0.02	4	2	4
0.09	0.09	0.06	10	11	13
0.04	0.01	0.02	4	1	4
0.02	0.01	0.02	3	2	3
			21	16	24

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות
תעודות סל
עמלות בנקאיות אחרות

באור 13 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה שנתית נומינלית ברוטו						
תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו	2019	2020	2021	2022	2023	
ל- 5 שנים						
באחוזים						
6.68	10.28	4.37	20.45	(8.83)	9.34	מסלול לבני 50-60
2.75	7.40	1.63	6.62	(8.03)	7.02	מסלול לבני 60 ומעלה
8.80	19.69	9.33	14.05	(10.71)	14.41	מסלול לבני 50 ומטה

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. שכר דירקטורים ששולם השנה, הסתכם בסך של 389 אלפי ש"ח (2022 – 373 אלפי ש"ח, 2021 – 342 אלפי ש"ח).
 ב. עלות שכר המנכ"ל הסתכמה השנה לסך 818 אלפי ש"ח (2022 – 1,402 אלפי ש"ח, 2021 – 710 אלפי ש"ח). (שנת 2022 כוללת מענק פרישה למנכ"ל הפורש בגין קרן דולרית בסך 374 אלפי ש"ח, וכן תשלום לשני המנכ"לים בתקופת החפיפה).
 ג. דמי ניהול תיקי השקעות הסתכמו השנה לסך של 1,046 אלפי ש"ח (2022 – 1,011 אלפי ש"ח, 2021 – 963 אלפי ש"ח).

באור 15 - הוצאות מיסים (מאוחד)

- א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2024).
 בהתאם לכך הכנסותיה פטורות ממיסים (בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקופה).
 בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) אושרה הקופה כקופת גמל לחסכון.

- ב. הרכב הוצאות המס

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	(1,361)	(323)	הכנסות מיסים משנים קודמות
1,391	1,234	1,343	מיסים שוטפים בגין שנה נוכחית
1,391	(127)	1,020	

באור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

(א) חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע לקופה על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.

(ב) הקופה התקשרה להשקעות בסך 75,400 אלפי דולר, 3,250 אלפי אירו, 1,500 אלפי פאונד ו- 136 מיליון ש"ח בקרנות השקעה (שנה קודמת - 72,400 אלפי דולר, 3,250 אלפי אירו ו- 116 מיליון ש"ח). עד ליום 31 בדצמבר 2023 הושקע סך של 63,164 אלפי דולר, 120,495 אלפי ש"ח, 179 אלפי פאונד ו- 2,478 אלפי אירו (שנה קודמת - הושקע סך של 60,841 אלפי דולר, 1,829 אלפי אירו ו- 95,882 אלפי ש"ח). יתרת הסכום תושקע בהתאם לדרישה ממנהלי קרנות ההשקעה.

(ג) לגופים מוסדיים קיימת חשיפה כללית בענף הנובעות ממורכבות המוצרים המאופיינים באורך חיים ממושך וכפופים לשינויים רבות שינויים בהוראות רגולציה ומיסוי.

באור 17 - אירועים בתקופת הדוח ולאחריה

שינוי מבני

ביום 20 באפריל 2022 הוגשה לרשמת האגודות השיתופיות בקשה על ידי האגודה להפיכתה לחברה מכח סעיף 345 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת על מנת לאפשר הרחבת פעילות, בין היתר, בדרך של ניהול קופת גמל להשקעה. ביום 22 בפברואר 2023 נתנה רשמת האגודות השיתופיות את אישורה העקרוני לשינוי המבני. ביום 15 באוגוסט 2023 נתן רשם התאגידים את אישורו להקמת חברה שפרטיה הינם כדלקמן: חברה לניהול קופות גמל של עובדי התעשייה האווירית בע"מ, ח.פ. 516857489 (להלן: "החברה").

ביום 27 ביוני 2023 התקבלה החלטת מיסוי בהסכם מרשות המסים להפיכת האגודה לחברה בע"מ לפי סעיף 345 לחוק החברות. בהתאם להחלטת המיסוי במסגרת שינוי המעטפת התאגידית, לא יבוצע, לצרכי מס, שערך כלשהו של הנכסים המועברים ו/או שינוי כלשהו בערך של ההתחייבויות המועברות וכן לא ייווצרו לצרכי מס נכסים ו/או התחייבויות שלא היו קיימים קודם לשינוי המעטפת התאגידית. עוד נקבע בהחלטה כי כלל העובדים המועסקים באגודה יועברו לחברה וימשיכו ויועסקו במסגרת החברה. החברה תיקח על עצמה את כל ההתחייבויות האגודה כלפי העובדים המועברים. יום שינוי המעטפת התאגידית יהיה במועד בו תאשר רשמת האגודות השיתופיות את מועד שינוי המעטפת התאגידית.

ביום 23 בנובמבר 2023 התקבלה החלטת רשמת האגודות השיתופיות על ביטול רישום האגודה במרשם רשם האגודות השיתופיות בהתאם לסעיף 345(ד) לחוק.

ביום 22 בינואר 2024 ביטלה רשמת האגודות השיתופיות את החלטתה בדבר מחיקת האגודה ממרשם רשם האגודות השיתופיות ועל החזרת האגודה למרשם האגודות השיתופיות וזאת עד למועד הסדרת קבלת הרישיון מרשות שוק ההון, עבור החברה בע"מ שנרשמה על מנת שתוכל להמשיך לפעול ולהעניק שירותים לעמיתיה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם ניתן רישיון לניהול קופות גמל לחברה שהוקמה ופעילות ניהול קופות גמל מבוצעת על ידי האגודה.

יובהר כי החברה שהוקמה ואשר תחליף את האגודה השיתופית תהא חברה פרטית שלא למטרות רווח כאשר עיסוקה ימשיך להיות ניהול קופות גמל בעבור עמיתיה.

באור 17 - אירועים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "**המלחמה**") במדינת ישראל. למלחמה השלכות שונות, ובהן, האטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, הגבלות על התכנסות והפסקת לימודים זמנית במערכות החינוך ובמוסדות להשכלה גבוהה. בנוסף, אזרחים רבים גויסו בגיוס חירום לזרועות הביטחון לתקופה שאינה ידועה מראש וכן אזרחים רבים פונו מיישובים באזור עוטף עזה ובגבול הצפון. צעדים אלו גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, כתוצאה מהמלחמה נרשמו תנודות חדות בשווקים הפיננסיים, בעיקר בישראל.

במהלך הרבעון האחרון של שנת 2023, הורידה חברת הדירוג S&P את תחזית הדירוג של מדינת ישראל. בחודש פברואר 2024 הודעה חברת הדירוג "מודייס" על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מ-A1 ל-A2 ועל אופק דירוג שלילי. הורדת דירוג האשראי ושינוי אופק הדירוג ל"שלילי" שיקפה בעיקר, כפי שהסבירה סוכנות הדירוג, את חוסר הוודאות לגבי ההשלכות הכלכליות של המלחמה, מועד ואופן סיום המלחמה והשינוי במצב הפיסקלי.

האגודה חשופה מתוקף פעילותה לתנודות בשווקים הפיננסיים, להאטה בפעילות במשק הישראלי ולסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. במהלך תקופת המלחמה מתקיימים התהליכים התפעוליים והעסקיים בקופה במלואם.

עם פרוץ המלחמה, נרשמו ירידות שערים חדות במדדי המניות בארץ ועלייה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות אשר קוזזו במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2023. מרווחי אגרות החוב הקונצרניות שהתרחבו עם פרוץ המלחמה חזרו קרוב לרמתם טרם המלחמה, אך התנודתיות בשווקים נותרה גבוהה.

עם זאת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של האגודה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה של האגודה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של האגודה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.