

**מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת חשמל
לישראל בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2025
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2-10

דוח הדירקטוריון

תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

11

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

12

דוחות ביניים על המצב הכספי

13

דוחות ביניים רווח או הפסד

14-17

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

1. מאפיינים כלליים

א. תיאור כללי

1. דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הממונה על רשות על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: הממונה) בדבר דיווח כספי רבעוני של חברה מנהלת של קופת גמל (חוזר גמל 2-2-2007).
2. דוח הדירקטוריון מסתמך על ניתוח הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים, ונתונים נוספים לפי הצורך.
3. מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן – החברה המנהלת / החברה) התאגדה ביום 19 באוגוסט 1996 כחברה ללא הון מניות וללא מטרות רווח. מיום הקמתה היא מנהלת את קופות הגמל של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.
4. בשנת 2024 לדרישת רשם החברות במשרד המשפטים, החברה המנהלת אשר התאגדה כחברה ללא הון מניות, קבעה בתקנונה הון מניות רשום בסך של 200,000 מניות רגילות, ללא ערך נקוב. בחודש אוגוסט 2024 התקנון אושר על ידי רשם החברות.
5. החברה מנהלת את קופות הגמל הענפיות כדלקמן:
 - 5.1. "מחוג", אשר בה מנוהלים 4 מסלולי השקעה שהם:
 - "מחוג מסלול כללי" – מסלול סגור למצטרפים חדשים.
 - "מחוג מסלול לבני 50 ומטה".
 - "מחוג מסלול לבני 50 עד 60".
 - "מחוג מסלול לבני 60 ומעלה".
 - 5.2. "מחוג חיסכון פלוס", אשר בה מנוהלים 2 מסלולי השקעה שהם:
 - "מחוג חיסכון פלוס מסלול כללי" – מסלול שנפתח ביום 3.4.22 והחל פעילות באוגוסט 2022.
 - "מחוג חיסכון פלוס מסלול מניות" – מסלול שנפתח ביום 16.12.24 והחל פעילות בפברואר 2025.
6. ההתקשרות בין החברה המנהלת לקופות שבניהולה מעוגנת בתקנון ההתאגדות של החברה, המסדיר את מערכת היחסים בין חברת הניהול לקופות הגמל.
7. הקופות שבניהול החברה המנהלת הינן "קופות ענפיות" – דהיינו כל חברה הינם בעיקר עובדי וגמלאי חברת החשמל לישראל בע"מ, עובדי מעסיקים נוספים שהותרו בתקנוני הקופות ומוטבים של עובדים שכאלו שנפטרו.
8. דמי הניהול הנגבים מהעמיתים הינם על בסיס הוצאות שהוציאה החברה בפועל לצורך ניהול הקופה.
9. על פי אישורי קופות גמל (מס הכנסה) של הקופות כדלקמן:

קופה	סוג קופה	סכומי הפקדות מותרים על פי התקנות
מחוג	תגמולים, אישית לפיצויים וחיסכון	כספים ששולמו לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק קופות גמל שיבואו במקום התקנות האמורות
מחוג חיסכון פלוס	להשקעה	כספים שישולמו לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בסעיף 22(א) לחוק קופות גמל ובתקנות שיבואו מכוחו

10. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
11. נתוני הקופות לתאריך הדוחות הכספיים:

קופה	מספר עמיתים	שווי נכסים באלפי ש"ח
מחוג	12,944	2,559,106
מחוג חיסכון פלוס	1,366	84,239

12. החברה המנהלת התקשרה עם חברות המעניקות שירותים מקצועיים. להלן פירוט עסקאות עיקריות:

שם החברה	סוג השירות
לאומי שירותי שוק ההון בע"מ	שירותי תפעול
ילן לפידות ניהול תיקים בע"מ	ניהול השקעות

2. תיאור המצב הכספי של החברה ותוצאות פעילותה

א. תוצאות עסקיות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח				

5,950	1,472	1,548	4,472	4,859
14	4	2	11	11
5,964	1,476	1,550	4,483	4,870

הכנסות
הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו
הכנסות מימון
סך כל ההכנסות

2,547	638	683	1,890	2,012
1,420	355	390	1,056	1,142
1,265	280	292	962	1,046
1,206	271	281	935	963
400	94	79	297	276
345	94	45	276	280
176	40	35	136	107
13	-	-	13	15
19	5	1	14	8
8	2	2	6	6

הוצאות הנהלה וכלליות

ניהול השקעות
שירותי תפעול
משכורות והוצאות נלוות
ביקורת ושירותים מקצועיים
שכר דירקטורים
ניהול ומשרדיות
ביטוחים
שיווק ופרסום
אחרים
פחת

(1,435)	(303)	(258)	(1,102)	(985)
5,964	1,476	1,550	4,483	4,870
-	-	-	-	-

בניכוי השתתפות בהוצאות החברה

סך כל ההוצאות

סך הכל רווח כולל לתקופה

ב. **מקורות מימון:**

החברה החליטה לא לקחת על עצמה חובות ולכן אין לה הוצאות מימון.

ג. **נתונים עיקריים:**

הכנסות החברה נגזרות מהמקורות הבאים:

משירותי ניהול לקופות גמל – דמי ניהול מהעמיתים.

3. **סקירה כלכלית לתקופת הדוח**

א. **אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה**

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השלישי של 2025 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

שינוי באחוזים	מדד
6.52%	מדד המניות הכללי
9.23%	SME 60
7.53%	מדד ת"א 125
8.15%	מדד ת"א 35
7.43%	מדד אג"ח להמרה
1.60%	מדד אג"ח כללי
1.36%	מדד המחירים לצרכן

3. סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)

א. אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה (המשך)

כלכלה עולמית

על פי התחזית המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הכלכלה העולמית צפויה לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.2%, לאחר צמיחה של 3.3% בשנת 2024. ב-2026 קרן המטבע צפתה צמיחה של 3.1%.

הכלכלות המפותחות צפויות לצמוח בשיעור של 1.6% לאחר 1.8% בשנת 2024 והכלכלות המתפתחות ב- 4.2% לאחר 4.3% בשנת 2024. הירידה בתחזית הצמיחה לעומת שנת 2024 נובעת בעיקר מאי הוודאות הכלכלית והגאופוליטית שעלתה כתוצאה מהמדיניות של הממשל האמריקאי החדש.

הממשל האמריקאי הטיל מכסים על יבוא ממדינות שונות. חלק מהמדינות הגיעו להסכמות עם ארה"ב לגבי גובה המכסים והנושאים האחרים שקשורים ליחסים הכלכליים עם ארה"ב ועל חלקן ארה"ב הטילה מכסים באופן חד צדדי. כתוצאה מעליית המכסים, המכס הממוצע על היבוא לארה"ב עלה לרמות הגבוהות מאז המחצית הראשונה של המאה ה-20.

הממשל האמריקאי אישר בחודש יולי את הרפורמה במס שבחלקה האריכה הטבות המס של הרפורמה הקודמת שנקבעה השנה ובחלקה הפחיתה תשלומי המיסים על חברות ואנשים פרטים. כמו כן, הממשל פעל להגביל הגירה ואף גירש מהגרים לא חוקיים רבים. כתוצאה מזה, ירד קצב הגידול באוכלוסייה, צעד שממתן את הפעילות הכלכלית. הפעילות הכלכלית ברבעון השני גדלה ב-3.8%. על פי האינדיקטורים השוטפים, קצב הצמיחה נותר יחסית גבוה ברבעון השלישי. הצמיחה מושפעת באופן המשמעותי ביותר מגידול חד בהשקעות שקשורות בבינה מלאכותית. הצריכה הפרטית נותרה יחסית מתונה. שוק העבודה נחלש באופן משמעותי. ניכרת ירידת המחירים בשוק הנדל"ן. בתחילת אוקטובר הושבתה הפעילות של הממשל האמריקאי עקב חוסר הסכמות פוליטיות בנושא התקציב. מאז הופסק פרסום נתונים כלכליים ע"י סוכנויות הממשל.

קצב האינפלציה בארה"ב עלה מ-2.7% בסוף הרבעון השני ל-2.9% באוגוסט. הבנק המרכזי האמריקאי הוריד את הריבית בספטמבר ב-0.25% לרמה של 4.00%-4.25%. לפי הסברי הבנק, הורדת הריבית נובעת מהיחלשות של שוק העבודה.

לאחר ירידות חדות בשווקים הפיננסיים במחצית הראשונה של אפריל לאחר ההכרזה הראשונית על המכסים, השווקים עברו לעילות שנמשכו עד סוף הרבעון השלישי.

קצב הצמיחה בכלכלה האירופאית ירד ברבעון השני ל-0.1% לאחר צמיחה של 0.6% ברבעון הראשון. הירידה נובעת בעיקר מהפעילות שקשורה להטלת המכסים ע"י ארה"ב. על פי האינדיקטורים השוטפים, הכלכלה האירופאית המשיכה להתרחב בקצב מתון ברבעון השלישי, אך לקראת סוף הרבעון הופיעו סימני היחלשות במכירות הקמעונאיות ובייצור התעשייתי. האיחוד האירופאי החליט על הגדלת הוצאות הביטחון בסכום של 800 מיליארד אירו. בגרמניה אושרה תוכנית השקעה בתשתיות בהיקף של כ-500 מיליארד אירו והגדלת הוצאות הביטחון. הריבית באירופה נותרה ברמה של 2% במהלך הרבעון השלישי וכן, האינפלציה נותרה ברמה של כ-2%.

הכלכלות המתפתחות ממשיכות להתרחב, במיוחד באסיה. בכלכלות הגדולות של דרום אמריקה הצמיחה התמתנה. הואטה הפעילות בכלכלה הסינית. הצריכה הפרטית נחלשה ובשוק הנדל"ן חזרו ירידות מחירים. עם זאת, נמשך הגידול ביצוא מסין. במהלך הרבעון נשמרה יציבות ביחסי הסחר בין ארה"ב לסין ונמשך המו"מ להשגת הסכמים קבועים בין המדינות.

למרות מאמצי הממשל האמריקאי, לא הושג סיום המלחמה בין רוסיה לאוקראינה. רוסיה אף החריפה מתקפות והפרה מספר פעמים שטח האוויר של המדינות האירופאיות.

כלכלת ישראל

במהלך הרבעון השלישי נמשכה המלחמה בעזה. סיום המלחמה הושג בתחילת אוקטובר. פרמיית הסיכון של ישראל המשיכה לרדת במהלך הרבעון השלישי לאחר עלייה לפרק זמן קצב בתקופת המלחמה עם איראן.

משרד האוצר הוריד את תחזית הצמיחה לשנת 2025 מ-3.6% ל-3.1%. גם בנק ישראל הוריד את התחזית מ-3.3% ל-2.5%. התחזית לשנת 2026 עומדת על 4.7%. התחזיות פורסמו לפני סיום המלחמה בעזה.

אחרי הירידה החדה של 4% בתמ"ג ברבעון השני, ברבעון השלישי ניכרת התאוששות בפעילות. קצב הצמיחה ברבעון השלישי צפוי עדיין להישאר יחסית מתון בהתחשב בירידה החדה ברבעון הקודם. שוק העבודה נותר הדוק. שיעור האבטלה עומד ברמה נמוכה של 2.9%. מספר משרות פנויות עלה לרמות הגבוהות מאז תחילת המלחמה. השכר הממוצע במשק ממשיך לעלות, אך קצב העלייה הואט. שוק העבודה הושפע מכמות גבוהה של המגויסים לשירות מילואים. נמשכת הירידה ברכישות הדירות, תוך ירידה במחירים. האינפלציה ירדה מ-3.3% בסוף הרבעון השני ל-2.5% בספטמבר. לפי התחזיות של בנק ישראל, האינפלציה צפויה להמשיך ולהתמתן, אך קיימת אי וודאות גבוהה סביב התחזית.

3. סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)

א. אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה (המשך)

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5%. אי הוודאות הגבוהה ביחס לאינפלציה גורמת לבנק ישראל להמתין עם הורדות ריבית. על פי התחזית של חטיבת המחקר בבנק ישראל, בעוד שנה הריבית תרד ל-3.75%. הגירעון התקציבי ירד מ-5% בסוף הרבעון השני ל-4.7% בחודש ספטמבר. הוצאות הממשלה גדלו מתחילת השנה מעבר לתחזיות, בעיקר בגלל העלייה בהוצאות הביטחון, אך נרשמה עלייה מעל התחזיות בהכנסות ממסים. למועד דיווח זה, אין פרסומים לגבי הכנות התקציב לשנת 2026.

ב. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

קופות הגמל מהוות חלק מהחיסכון לטווח ארוך ובינוני לשכירים ולעצמאים, המשלב הטבות מס במגוון אפשרויות חסכון. החברות המנהלות אותן הינן תאגידים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים, מהמרכזיים בשוק ההון בישראל, הן לאור פעילותן בשווקים הפיננסיים, והן לאור משקל נכסי הקופות בתיק הנכסים הכספיים של הציבור. קופות הגמל כוללות קופות לתגמולים ולפיצויים, קרנות השתלמות וכן קופות מרכזיות לפיצויים או לדמי מחלה. למרות השוני הרב ביניהן במאפייני החיסכון, בצבירה ובשיעורי התשואה, נהוג להתייחס אליהן כאל מקשה אחת. בהיות קופות הגמל מסלול חיסכון לטווח בינוני וארוך, הנהנה מהטבות מס על ההפקדות בהן ועל רווחי ההשקעות שלהן. יצוין כי קופות מחוג בשונה מרוב הקופות השוק אינן מסלוליות.

סך נכסי קופות הגמל בסוף ספטמבר 2025 הסתכם לסך של 966,904 מיליון ש"ח לעומת 850,396 בשנה קודמת גידול של כ-13.7%. התשואה הממוצעת המצטברת לתקופה של 12 חודשים אחורה הינה בשיעור של 13.03% כאשר התשואה הממוצעת שלוש שנים אחרונות הינה 11.63% והתשואה הממוצעת לחמש שנים אחרונות הינו 8.28%.

4. שינויים מהותיים והוראות חקיקה להן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה

א. תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025 (6/1/25)

בתאריך 6/1/25 פורסמו התקנות שבנדון אשר פוטרות גופים מוסדיים היקף הפעילות באשראי בהם אינו עולה על 500 מיליון ₪ ("פעילות באשראי" – סך כל החובות כלפי גוף מוסדי בשל אשראי שנתן בפועל למעט השקעה באגרות חוב, בתוספת 10% מסך מסגרות האשראי שנתן) מחובת התחברות למערכת הממשק למידע פיננסי בתור מקור מידע. תיקי ההשקעות של הקופות המנוהלות על ידי החברה המנהלת אינן בעלות היקף פעילות באשראי כמוגדר בתקנות מעל 500 מיליון ₪ - אי לכך החברה המנהלת איננה נכללת במקורות המידע במערכת הממשק למידע פיננסי.

החברה פועלת על פי הוראות החוזר.

ב. העברת נתונים לחברת "נס פייר ווליו" בע"מ – שה. 2025-890

בתאריך 2/3/25 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעה לעיתונות כאשר במסגרת ההודעה, הרשות הודיעה על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים. "נס פייר ווליו בע"מ" תחליף את חברת "מרווח הוגן בע"מ", אשר ביצעה את השיערוך משנת 2011 באופן שכלל נכסי חוב שאינם סחירים, שאינם מורכבים, ואשר מונפקים רק בישראל. זאת בעוד שבמסגרת המכרז החדש, החברה הזוכה תשערך את כל נכסי החוב שאינם סחירים, שהונפקו בישראל ומחוץ לישראל לרבות נכסי חוב מורכבים. בנוסף, ועל מנת לעודד מסחר במערכת המסחר למוסדיים (זירת UP-TASE). חברת "נס פייר ווליו בע"מ" תהא אחראית לספק מחירים פרטניים ביחס למכשירי השקעה הנסחרים במערכת זו, ובלבד שבמכשירי השקעה אלו מחזיקים גופים מוסדיים. בתאריך 6/5/25 פורסמה הוראת רשות שוק ההון, הדורשת מגופים מוסדיים להעביר נתוני נכסים לא סחירים לחברת "נס פייר ווליו" עד לתאריך 21/6/25 לצורך בניית מאגר הנתונים.

החברה פעלה על פי ההוראה.

4. שינויים מהותיים והוראות חקיקה להן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה (המשך)

ג. חוזר אופן הפקדת תשלומים – תיקון – חוזר גופים מוסדיים 2025-9-3

ביום 29/6/25 פורסם החוזר. החוזר המקורי פורסם בשנת 2017 ומאז התעדכן מספר פעמים. הוראות החוזר מסדירות את אופן העברת הכספים ואת אופן העברת הדיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל על ידי מעסיק לחברה מנהלת מבחינת פורמט הדיווח ונתוניו, וזמני הדיווח והאיוונים החוזרים. מועד כניסת התיקון לתוקף הוא ממועד פרסומו, אלא אם צוין אחרת בסעיפים ספציפיים.

להלן עיקרי השינויים אשר רובם ייכנסו לתוקף החל מיום 1/1/26:

- עדכון מועדי היוונים חוזרים.
- עדכון הצגת המידע באזור המידע האישי.
- עדכון בתהליך מסירת הודעות למעסיק.
- עדכון תהליך בקשה להשבת תשלום שהופקד ביתר.

החברה נערכת באמצעות המתפעל ליישום החוזר.

ד. היערכות לשינוי ימי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב – שה. 2025-2032

ע"פ מכתב רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שה. 2025-2032 (מ"10 בספטמבר 2025) לגופים המוסדיים, החל מיום 5 בינואר 2026, יועברו ימי המסחר בבורסה בתל אביב לימים שני עד שישי, במקום ראשון עד חמישי. מטרת המהלך היא ליישר קו עם הסטנדרטים הבינלאומיים, לחזק את מעמד הבורסה בזירה הגלובלית, ולהגדיל את הנגישות למשקיעים זרים והנזילות בשוק ההון.

רשות שוק ההון קבעה כי השינוי אינו דורש תיקוני חקיקה, אך מחייב היערכות תפעולית, טכנולוגית וארגונית של כלל הגופים המוסדיים. יום שישי ייחשב יום מסחר בלבד (לא יום עסקים), ויום ראשון יישאר יום עסקים בלבד (לא יום מסחר). יצוין כי הרשות אינה משנה את לוחות הזמנים החוקיים לביצוע פעולות כמו ניוד כספים ופדיונות, אך דורשת מהגופים המוסדיים להיערך לשינוי.

החששות שעולים ממכתב רשות שוק ההון הינם חשש לעיכוב בביצוע פעולות ניוד ופדיון עקב ביטול יום ראשון כיום מסחר, חשש לחוסר סנכרון בין פעילות המסחר לבין פעילות העמיתים וחשש לשיבושים בשמירה על רמות נזילות הולמות והיערכות לעומסי תזרים.

כל גוף מוסדי נדרש להגיש עד 9 בדצמבר 2025 תכנית היערכות מפורטת שתבטיח רציפות תפעולית, ניהול נזילות, עדכון מערכות מידע ומשאבי אנוש, והמשך שירות תקין לעמיתים ולמבוטחים וכן, את פרוטוקול הדיון בדירקטוריון החברה.

תכנית העבודה צריכה לכלול התייחסות לנקודות כדלהלן:

- א. היערכות לפעילות בימי שישי – כולל משאבים, עובדים, ודיווחים.
- ב. עדכון נהלים ומערכות מידע – כולל בקרה, אבטחת מידע וגיבוי.
- ג. ניהול נזילות ותזרימי כספים – גם בימים ללא מסחר.
- ד. התאמות בתחום משאבי האנוש – עובדים חיוניים והסכמי עבודה.
- ה. הבטחת רציפות השירות לעמיתים ולמבוטחים.

החברה נערכת ליישום בין היתר באמצעות המתפעל ומנהל ההשקעות ותדווח את הנדרש לרשות שוק ההון.

5. מידע ונתונים לרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 2025

(1) קופה אישית לתגמולים, לחיסכון ואישית לפיצויים

31.12.24	30.9.24	30.9.25	
			מספר עמיתים:
8,024	8,046	7,736	פעילים
5,316	5,339	5,208	לא פעילים
13,340	13,385	12,944	סה"כ
			מספר חשבונות עמיתים:
9,601	9,658	9,120	פעילים
14,443	14,608	13,684	לא פעילים
24,044	24,266	22,804	סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):
1,381,110	1,366,568	1,392,947	פעילים
1,079,146	1,072,100	1,166,159	לא פעילים
2,460,256	2,438,668	2,559,106	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
3,586	2,807	3,208	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
89,932	68,441	69,019	תקבולים מדמי גמולים
2,220	2,109	1,172	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
24,163	16,722	32,040	העברות צבירה לקופה
200,485	152,932	203,339	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
60,769	48,085	45,078	פדיונות
303,750	246,705	246,205	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
5,895	4,533	4,764	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.24%	0.25%	0.26%	פעילים
0.24%	0.25%	0.26%	לא פעילים
			חשבונות מנותקי קשר:
2,228	2,460	1,531	מספר חשבונות
101,838	110,640	64,388	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
232	196	116	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.24%	0.25%	0.26%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
881	895	806	מספר חשבונות
1,127	1,118	1,184	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
3	2	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.24%	0.25%	0.26%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			שיעור דמי ניהול שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
2%	2%	2%	פעילים
			לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

(2) קופת גמל להשקעה

31.12.24	30.9.24	30.9.25	
מספר עמיתים:			
971	850	999	פעילים
246	196	367	לא פעילים
1,217	1,046	1,366	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:			
971	850	999	פעילים
249	200	370	לא פעילים
1,220	1,050	1,369	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
36,552	26,252	44,418	פעילים
24,158	19,938	43,821	לא פעילים
60,710	46,190	84,239	סה"כ
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
3,003	1,971	1,010	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
37,425	21,545	28,034	תקבולים מדמי גמולים
26,182	13,822	17,948	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,854	1,565	579	העברות צבירה לקופה
2,507	1,865	4,401	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
5,119	3,131	7,939	פדיונות
4,335	3,289	7,343	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):			
95	60	141	פעילים ולא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):			
0.24%	0.25%	0.26%	פעילים
0.24%	0.25%	0.26%	לא פעילים
חשבונות מנותקי קשר:			
-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):			
2%	2%	2%	פעילים
			לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

(3) ותק ממוצע וגיל ממוצע ליום הדוח:

קופה	ותק ממוצע	גיל ממוצע
מחוג	15.85	54
מחוג חיסכון פלוס	1.51	46

החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקופות על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (המנכ"ל וסמנכ"לית התפעול ושירות של החברה), העריכה לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"לית התפעול ושירות של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

8. בקרה פנימית על דיווח כספי

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

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה ולעובדיה על תרומתם להישגיה.

25 בנובמבר, 2025			תאריך
גלית דהאן	רו"ח אורן בנימין	דניאל מרום	יו"ר הדירקטוריון
סמנכ"לית תפעול ושירות	מנכ"ל		

הצהרה (certification)

אני, רו"ח אורן בנימין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.9.25 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולחוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

25 בנובמבר, 2025

תאריך

רו"ח אורן בנימין
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, גלית דהאן, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.9.25 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולחוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

25 בנובמבר, 2025

תאריך

גלית דהאן
סמנכ"לית תפעול ושירות

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מחוג- מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2025 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
25 בנובמבר, 2025

דוחות ביניים על המצב הכספי

31 בדצמבר 2024	30 בספטמבר 2024	30 בספטמבר 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	אלפי ש"ח	

נכסים

11	13	4
רכוש קבוע		
633	612	701
חייבים ויתרות חובה		
65	51	23
מזומנים ושווי מזומנים		
709	676	728

סך כל הנכסים

התחייבויות

709	676	728
זכאים ויתרות זכות		
709	676	728

סך כל ההתחייבויות

דניאל מרום _____ יושב ראש הדירקטוריון

רו"ח אורן בנימין _____ מנכ"ל

גלית דהאן _____ סמנכ"לית תפעול ושרות

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 בנובמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות ביניים רווח או הפסד

באור	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2024	2025	2024	2024
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
אלפי ש"ח					
הכנסות	4	4,859	4,472	1,548	1,472
		11	11	2	4
		4,870	4,483	1,550	1,476
	5	4,870	4,483	1,550	1,476
		4,870	4,483	1,550	1,476
רווח נקי לתקופה	-	-	-	-	-

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

- א. כללי**
- (1) מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קופת התגמולים ופיצויים ואת קופת הגמל להשקעה של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקופות") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").
 - (2) דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025, ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
 - (3) החברה החלה לפעול כחברה מנהלת מיום 19 באוגוסט 1996.
 - (4) החברה מנהלת קופות גמל ענפיות כדלקמן:

(א) מחוג: קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים. להלן פירוט המסלולים המנוהלים בקופה:

 - "מחוג מסלול כללי" מס' מ"ה 556 - מסלול סגור למצטרפים חדשים.
 - "מחוג מסלול לבני 50 ומטה" מס' מ"ה 7205.
 - "מחוג מסלול לבני 50 עד 60" מס' מ"ה 7206.
 - "מחוג מסלול לבני 60 ומעלה" מס' מ"ה 7207.

(ב) מחוג חיסכון פלוס: קופת גמל להשקעה לעמיתים במעמד עצמאי. להלן פירוט המסלולים המנוהלים בקופה:

 - "מחוג חיסכון פלוס מסלול כללי" מס' מ"ה 13711.
 - "מחוג חיסכון פלוס מסלול מניות" מס' מ"ה 15444 - נפתח ביום 16.12.24 והחל פעילות בפברואר 2025.

ב. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

- (1) החברה - מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.
- (2) בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
- (3) צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS24.
- (4) מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (5) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (6) תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- (7) הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (8) כללי השקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2013 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

בדוחות כספיים אלה, לא ניתן מידע על דוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופות המנוהלות.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן:

שיעור השינוי ב - %	
ידיע	בגין

מדד המחירים לצרכן:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:

2.95	2.64
3.52	3.43

30 בספטמבר 2025

30 בספטמבר 2024

לשנה שהסתיימה ביום:

3.43	3.24
------	------

31 בדצמבר 2024

באור 3 – מגזרי פעילות

לחברה מגזר פעילות אחד של ניהול קופות גמל ענפיות. במסגרת זו החברה מנהלת 2 קופות גמל ענפיות, כדלקמן:

(1) מחוג: קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים.

(2) מחוג חיסכון פלוס: קופת גמל להשקעה לעמיתים במעמד עצמאי.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

באור 4 – דמי ניהול מקופות גמל

א. הכנסות מדמי ניהול

על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה מחייבת את הקופות בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המירבי שיקבע על פי הוראות הדין (2024 – זהה).

ב. הרכב הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח				
805	200	204	607	642
4,643	1,146	1,174	3,498	3,699
167	42	53	123	164
248	61	71	186	220
87	23	41	59	124
-	-	5	-	10
5,950	1,472	1,548	4,473	4,859

מחוג מסלול כללי
מחוג מסלול לבני 50 ומטה
מחוג מסלול לבני 50 עד 60
מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
מחוג חיסכון פלוס מסלול כללי
מחוג חיסכון פלוס מסלול מניות (*)

(*) המסלול החל פעילות בפברואר 2025.

באור 5 – הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח				
2,547	638	683	1,890	2,012
1,420	355	390	1,056	1,142
1,265	280	292	962	1,046
1,206	271	281	935	963
345	94	45	276	280
400	94	79	297	276
176	40	35	136	107
13	-	-	13	15
19	5	1	14	8
8	2	2	6	6
7,399	1,779	1,808	5,585	5,855
(1,435)	(303)	(258)	(1,102)	(985)
5,964	1,476	1,550	4,483	4,870

ניהול השקעות
שירותי תפעול
משכורות והוצאות נלוות
ביקורת ושירותים מקצועיים
ניהול ומשרדיות
שכר דירקטורים
ביטוחים
שיווק ופרסום
אחרים
פחת

בניכוי השתתפות בהוצאות החברה