

**מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת  
החשמל לישראל בע"מ**

**דוחות שנתיים**

**לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2025**

**תוכן עניינים**

3	.....	דוח תיאור עסקי תאגידי
4	.....	1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6	.....	2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
11	.....	3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
20	.....	4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי
23	.....	דוח הדירקטוריון
24	.....	1. כללי
24	.....	2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת
24	.....	3. פירוט התפתחויות כלכליות במשק במהלך תקופת הדוח
26	.....	4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה המנהלת ויעדיה העיקריים
27	.....	הצהרות על הבקרה הפנימית
31	.....	דוחות כספיים

## מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

### דוח תיאור עסקי תאגיד

### לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

פרק זה, עוסק בתיאור החברה המנהלת והקופות, התפתחות ועסקיה ותחומי פעילותם, בדוח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיונים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

## 1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

### 1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

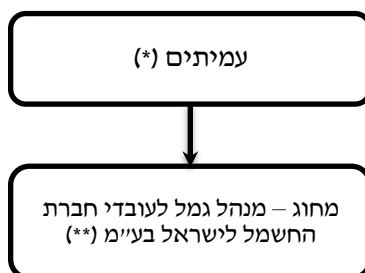
החברה מנהלת קופות גמל מפעליות - קופת גמל לתגמולים, פיצויים וחסכון וקופת גמל להשקעה, הקופות הינן ענפיות כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

פעילות הקופות כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילות ומפוקחת בהתאם. צבירת הכספים בקופות הינן על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופה על בסיס יומי. משיכות מהקופות מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול המועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל. ההוצאות הכרוכות בניהול הקופות כוללות: משכורות לעובדי החברה, תשלום למנהל ההשקעות, תשלום למתפעל עבור שרותי ניהול עמיתים, תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בחברה ועבורה, הוצאות ביטוח, הוצאות משרדיות ומקצועיות וכד'. החברה התקשרה עם מנהל השקעות במיקור חוץ שהוא בית השקעות. למידע נוסף, ראו גם בדוחות הכספיים – באור 3 "מגזרי פעילות", באור 9 "הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו" ובאור 12 "הוצאות הנהלה וכלליות".

### 1.2. התאגדות החברה והקופות המנהלות

החברה המנהלת נתאגדה ביום 18 באוגוסט, 1996 כחברה ללא הון מניות וללא מטרות רווח. ביום 26 ליוני, 2006 קיבלה החברה המנהלת רישיון לעסוק בניהול קופות גמל בהתאם לנדרש בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. מאז הקמתה של החברה המנהלת לא חלו שינויים באופן ההחזקה של החברה.

### 1.3. תרשים מבנה האחזקות של החברה המנהלת:



(\*) ע"פ תקנון החברה המנהלת – בעלי המניות החברים בה הינם העמיתים בקופת הגמל המפורטת בתקנון והחותרים על מסמכי ההתאגדות, זאת, כל עוד לא פקעה חברותם כאמור בתקנון החברה.

(\*\*) במחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ אין בעל שליטה.

### 1.4. תחומי פעילות

החברה מספקת לעמיתיה שירותים מקצועיים של ניהול השקעות למטרות השקעה לטווחים קצרים וארוכים, בהתבסס על ידע, ניסיון, ומומחיות מקצועית. השירותים האמורים מוענקים לעמיתים במסגרת ניהול קופות גמל (כהגדרתן בחוק קופות הגמל) על ידי החברה שהינה "חברה מנהלת" כהגדרתה בחוק קופות הגמל. השירותים האמורים ניתנים על-ידי החברה לעמיתים הזכאים להצטרף לקופות הגמל על פי תקנוני הקופות. הכנסות החברה מתחום זה מתקבלות מדמי ניהול בהם מחויבים חשבונות עמיתי קופות הגמל.

החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול מועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל. ההוצאות הכרוכות בניהול הקופות כוללות: משכורות לעובדיה, תשלום למתפעל עבור שרותי ניהול עמיתים, הנהלת חשבונות, תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בחברה ועבורה וכן הוצאות ביטוח, הוצאות משרדיות ומקצועיות. החברה התקשרה עם מנהל השקעות במיקור חוץ שהוא בית השקעות

בהתאם לאמור לעיל שירותי החברה מוענקים לעמיתיה במסגרת ניהול שתי קופות גמל, כדלקמן:

א. מחוג – קופת גמל רב מסלולית שהינה קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לחיסכון וקופה אישית לפיצויים המיועדת לעמיתים שכירים ועצמאיים. קופה זו ניהלה נכון ליום הדוח 4 מסלולי השקעה:

- (1) מסלול כללי;
- (2) מסלול לבני 50 ומטה;
- (3) מסלול לבני 50 עד 60;
- (4) מסלול לבני 60 ומעלה.

ב. מחוג חיסכון פלוס – קופת גמל דוח מסלולית שהינה קופת גמל להשקעה. קופה זו מנהלת נכון ליום הדוח שני מסלולי השקעה. האחד בעל מדיניות השקעות כללית והשני מסלול מניות.

**1.5. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה**

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה המנהלת.

**1.6. השקעות בהון החברה**

החברה המנהלת מוגדרת כחברה מנהלת ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964 ומסווגת לצורכי מס כמלכ"ר. אי לכך לא נדרשת להון עצמי מאחר ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהיעדר הון עצמי.

**1.7. חלוקת דיבידנדים**

החברה אינה מחלקת דיבידנדים, החברה פועלת ללא מטרות רווח אלא לכיסוי הוצאותיה בלבד. הקופה אינה מחלקת דיבידנדים לחברה המנהלת אלא מלוא הרווחים היומיים שנצברים מחולקים לעמיתי הקופה.

## 2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

### 2.1. מוצרים ושירותים

#### 2.1.1. תחום פעילות המוצרים המנוהלים

תחום פעילות הקופות המנוהלות הינו בנושא חסכון לזמן קצר וארוך באמצעות קופות גמל.

תחום זה קיבל העדפה לאומית במטרה לקדם את החיסכון ארוך הטווח וכפתרון להבטחת הכנסה חודשית לפורשים מעבודה בגיל פרישה. החל משנת 2008 כספים חדשים שיופקדו לקופת הגמל לחיסכון יהיה ניתן למשכם רק מקופות גמל משלמות. כמו כן, כספים אשר יופקדו לקופת הגמל להשקעה יהיה ניתן למשכם בכל עת בתשלום מס רווחי הון אולם במשיכתם כקצבה, יהיו פטורים ממס.

ביום 2 בנובמבר, 2015 אושר התיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 13 והוראת שעה), התשע"ו – 2015. במסגרת התיקון לחוק הורחבה הגדרת המונח "קצבה" כך שגם משיכה תקופתית (אנונה) מקופת גמל לחיסכון בשילוב רכישת ביטוח אריכות ימים מחברת ביטוח, תיחשב לקצבה לעניין דיני המס והפנסיה.

תחום זה פועל על פי רגולציה רחבה שהתפתחה רבות בשנים האחרונות מתוך מטרה להסדיר את הפעילות ולמסדה בחקיקה ראשית.

בתחום זה נעשו שינויים מבניים בהרכב הפעילים בשוק וזאת בין השאר בעקבות רגולציה בתחום (חוקי בכר) שלמעשה הפרידה את קופות הגמל מהבנקים והעברתם לניהול חברות ביטוח, גופי השקעה וקרנות פרטיות. למעשה התוצאות הינן התעצמות חברות הביטוח וגופי השקעה וחשש ליצירת ריכוזיות חדשה בתחום ניהול הנכסים. הבנקים הינם מעתה יועצים ונותני שרותי תפעול וייהנו מעמלות הפצה. כמו כן הוסדר העיסוק בתחום ונקבעו התנאים והרישיונות הנדרשים על מנת לפעול בתחום.

מטרת הרגולטור בחקיקה האמורה לעיל בין השאר משקפת את העברת האחריות לחסכון לטווח ארוך מהמדינה לאזרחים.

המעבר למשטר של צבירת חסכונות, המבוססת על הפרשות של העובדים, מגביר מאוד את המודעות של האזרח לכל נושא התשואה, ומגדיל הן את החיסכון לטווח ארוך והן את הביקוש לשירותי ניהול נכסים.

חוזר גופיים מוסדיים 7-9-2015 קבע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמית. בהתאם להוראות החוזר בכל קופת גמל לחיסכון יש לנהל מסלולי השקעה תלויי גיל בהתאם לחלופות שונות. אי לכך החל מ-1.1.16 שונה תקנון הקופה לחיסכון, בהתאם לתקנון לדוגמא שפורסם על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון והעונה לדרישות הרגולציה החדשות בין השאר לעניין ניהול מסלולי השקעה.

לצורך פישוט המעבר בין מסלולי החסכון לטווח ארוך במשק קבע הרגולטור הוראות לאופן העברת הכספיים של העמית בין סוגי החסכון השונים המתאימים לפורמט הדוות, אופן העברת המידע, מועד העברה, מתכונת מבנה אחיד להעברת מידע וחיוב הגופים המוסדיים להעברת מידע מלא ושוטף על כספי העמית לבעל רישיון.

כמו כן נקבעו הוראות החלות על כל הגופים המוסדיים לפעילות לטיוב נתוני העמיתים בהתאם למבנה הנתונים המופיע במתכונת מבנה אחיד להעברת מידע.

תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל מאפשר למעשה גם לקופות גמל לא משלמות לרכוש רכיבי ביטוח ואמור לגרום להשוואת המוצר ולהעלאת התחרות.

תיקון 190 מאפשר הן להמשיך לחסוך בקופה והן לקבל הפקדות נוספות שאינן זכאיות להטבת מס בעת הפקדתם, אך מזכות בהטבות בשיעורי מס בעת משיכתם אחרי גיל 60.

#### 2.1.2. המוצרים המנוהלים

לסוף שנת הדוח החברה מנהלת שתי קופות גמל מפעליות כאמור בסעיף 1.4 לעיל.

החברה המנהלת ו/או הקופות אינן מבטחות את העמיתים בביטוח חיים.

**2.1.3. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים**

- א. פעילות הקופות מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה בחברת החשמל. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופה) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות העברות והפקדות כספים).
- ב. פעילות החברה המנהלת / הקופות שבניהולה מושפעות ומתאפיינות ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005 וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- ג. בשנת הדו"ח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים נותנים שרותי תפעול במחיר שנקבע מראש.
- ד. השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה אתגר לחברה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.
- ה. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס של הקופה ללא העברות מקופות אחרות מוגבלת ביותר. מדיניות השקעות מסלולי הקופה הן מדיניות השקעות מאוזנות סיכונים הכוללות פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובח"ל.

**2.1.4. מידע ונתונים לשנת הדוח**

**(1) קופת גמל לתגמולים, לחיסכון ואישית לפיצויים**

2023	2024	2025	
			<b>מספר עמיתים:</b>
8,345	8,024	7,775	פעילים
5,340	5,316	5,136	לא פעילים
<b>13,685</b>	<b>13,340</b>	<b>12,911</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
10,106	9,601	9,128	פעילים
15,143	14,443	13,424	לא פעילים
<b>25,249</b>	<b>24,044</b>	<b>22,552</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
1,295,899	1,381,110	1,422,914	פעילים
1,007,453	1,079,146	1,171,276	לא פעילים
<b>2,303,352</b>	<b>2,460,256</b>	<b>2,594,190</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
3,310	3,586	4,536	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
90,126	89,932	92,030	תקבולים מדמי גמולים
545	2,220	2,420	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
14,990	24,163	32,995	העברות צבירה לקופה
245,533	200,485	260,972	העברות צבירה מהקופה
			<b>תשלומים:</b>
66,612	60,769	57,195	פדיונות
245,562	303,750	326,418	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
5,509	5,895	6,232	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.24%	0.24%	0.25%	פעילים
0.24%	0.24%	0.25%	לא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.01%	0.02%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.05%	0.06%	0.06%	עמלות ניהול חיצוני
0.05%	0.06%	0.06%	הוצאות מוגבלות
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
1,257	2,228	1,569	מספר חשבונות
59,440	101,838	65,423	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
136	232	151	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.24%	0.24%	0.25%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים

2023	2024	2025	
			<b>חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
986	881	800	מספר חשבונות
1,079	1,127	1,213	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2	3	3	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.24%	0.24%	0.25%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%	2%	2%	פעילים
			לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

**(2) קופת גמל להשקעה**

2023	2024	2025	
			<b>מספר עמיתים:</b>
613	971	1,099	פעילים
89	246	380	לא פעילים
<b>702</b>	<b>1,217</b>	<b>1,479</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
614	971	1,099	פעילים
92	249	382	לא פעילים
<b>706</b>	<b>1,220</b>	<b>1,481</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
17,612	36,552	50,244	פעילים
7,113	24,158	45,491	לא פעילים
<b>24,725</b>	<b>60,710</b>	<b>95,735</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
1,378	3,003	1,705	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
15,714	37,425	42,884	תקבולים מדמי גמולים
10,540	26,182	28,851	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
3,140	1,854	631	העברות צבירה לקופה
466	2,507	5,750	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
1,936	5,119	10,092	פדיונות
1,340	4,335	10,352	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
29	95	192	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.24%	0.24%	0.25%	פעילים
0.24%	0.24%	0.25%	לא פעילים
			<b>שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):</b>
0.05%	0.04%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02%	0.02%	0.02%	עמלות ניהול חיצוני
0.02%	0.02%	0.02%	הוצאות מוגבלות
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%	2%	2%	פעילים
			לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

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 מעמיתיה הקופה על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

### 2.1.5. התפתחויות ושינויים בסוגי הקופות

- א. בשנת הדוח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים הפכו לגופים מתפעלים הנותנים שרות במחיר קבוע מראש וכן נקבעו דמי ניהול מקסימאליים לקופות שאינן ענפיות.
 

השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה.

יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס של הקופות ללא העברות מקופות אחרות מוגבלת ביותר.
- ב. הקשר היום יומי של ההנהלה עם העמיתים מספקים לחברה מידע זמין לגבי העדפות העמיתים. מטרת החברה להשיא את רווחי העמיתים החוסכים בקופה בהתאם לרמות הסיכון שנקבעו ומתן שרות אישי ומקצועי. להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והצבירה השלילית מהעברות בין קופות בשנים האחרונות.
- ג. המצב הכלכלי במשק ובחברת החשמל בפרט משליך על משיכות העמיתים, שכן שינויים בהיקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה, גורמים להגברת משיכות הכספים.
- ד. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות החברה והתנהגות העמיתים. לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת החברה על אירועים כאלו בשנת הדו"ח.
- ה. שינויי חקיקת מיסוי בשוק ההון אשר בה נקבע כי שעורי המס על רווחי הון יעלו גורם לעמיתיה הקופות אשר ינהלו את כספם בקופה יתרון מיסוי נוסף על פני ניהול תיק השקעות פרטי ומנגד החל משנת 2008 כל כספי ההפרשה ישמשו לתשלום כקצבה אלא בהתקיים תנאים מסויימים המזכים במשיכה בסכום אחד.
- ו. שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך, עשויים להשפיע באופן מהותי על הקופות. ניתן לראות זאת בתיקון 3 לחוק שהוכנס שלמעשה קבע כי משיכת כספים שהופקדו משנת 2008 יעשה רק מקופת גמל משלמת (בשמה הקודם קרן פנסיה) ובאמצעות קצבה כאשר קיימת אפשרות להוון חלק מסכום הצבירה בהתקיים תנאי של פנסיית מינימום של 5,306 ש"ח (לשנת 2026) מנגד הושוו הטבות המס והתקרות להפקדה שונו, דבר אשר יכול לגרום להגברת הפעילות של החסכון בקופות גמל עד לגיל הפרישה על מנת להשיא רווחים על חשבון אי תשלום ביטוחים למיניהם הכלולים בקופות המשלמות, בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לגיל פרישה.
- ז. שינויים בעקבות תיקון 190 בפקודת מס הכנסה למעשה מתירים ליורשים להשאיר את כספי הנפטר על שםם בקופת גמל ולשלם מס רווחי הון בלבד בשיעור של 25% ולא למשוך את הכספים בדרך של קצבה, וכן ניתן להפקיד סכומים אשר אינם זכאים להטבות מס בעת ההפקדה אך אחרי גיל 60 בהתקיים תנאי של פנסיית מינימום, יהיה ניתן למשכם ללא מס בצורת משיכות לאורך זמן ובמס של 15% על הרווחים במשיכה חד פעמית. תיקון זה יכול להוות כלי להגדלת ההפרשות לקופה.
- ח. כמו כן, כספים אשר הופקדו לקופת גמל להשקעה אף הם, יימשכו במס רווחי הון בשיעור של 25% אולם החל מגיל 60 ניתן יהיה לבחור בין משיכת כל הכספים שהצטברו בקופה בסכום חד פעמי, לבין קצבה חודשית (בדומה לקצבת פנסיה). החוסכים בקופת הגמל להשקעה, אשר ימתינו לגיל 60 ויבחרו לקבל את הכסף כקצבה – יקבלו גם פטור ממס הכנסה על הקצבה. מלוא הקצבה שתשולם מהכספים הללו תהיה פטורה ממס (בניגוד לקצבת פנסיה שממנה מנוכה מס הכנסה). הפטור ממס יינתן גם אם אותו חוסך מקבל קצבת פנסיה או קצבאות אחרות, וגם אם יש לו מקורות הכנסה אחרים.
- ט. הקו המסתמן בחקיקה ובתקנות בשנים האחרונות הוא לגרום לכך שחסכון שלא למטרת פנסיה יהיה ניתן למשיכה רק במועד פרישה. מגבלות המשיכה למי שיחליט להמשיך להפריש לקופת גמל הוקשחו לעניין מועד הזכאות למשיכה.
- י. מסלול חסכון לפנסיה, התפתח גם לכיוון פנסיית חובה שהינה למעשה חסכון לכל דבר. מסלול זה מהווה תחרות ישירה לקופה. לדעת הנהלת החברה מסלול זה יכול להיות תחלופה אלטרנטיבית. כמו כן, תקנות הניוד שפורסמו למעשה מאפשרות מעבר חלק בין כל סוגי החיסכון לטווח ארוך ויכולות להשפיע מהותית על פעילות הקופה.

**2.2. תחרות**

מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות שמירה על דמי ניהול נמוכים, שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. החברה מבהירה לעמיתי הקופות שבניהולה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופות נוטלות על עצמן. החברה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך. מאוזנת סיכונים ובעלת פיזור סיכונים רחב בארץ ובחוי"ל והתוצאות שהשיגה בשנים האחרונות כאשר מנהל ההשקעות הינו מנהל תיקים מהמובילים במשק.

הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות הקופות הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן טעמי העמיתים המעדיפים ברובם את מדיניות ההשקעות של החברה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים ופיזור רחב. להערכת הנהלת החברה ציבור החוסכים בקופות בעיקרו אינו מעוניין ברמת סיכון גבוהה ולכן מדיניות ההשקעות של החברה תואמת את טעמי עמיתה.

מאחר והקופות המנוהלות הינן סקטוריאליות החברה המנהלת אינה יכולה להתחרות באופן משמעותי בקופות אשר פתוחות לציבור הרחב.

**2.3. לקוחות**

עמיתי הקופות המנוהלות על ידי החברה הינם עובדי וגמלאי חברת חשמל לישראל בע"מ, עובדי וגמלאי ארגון עובדי חברת החשמל, עובדי החברה המנהלת, עובדי החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ ובני זוגם, עובדי החברה לניהול המערכת בע"מ ובני זוגם ומוטבים של עובדים כאלו שנפטרו. העמיתים בקופות הם עמיתים שכירים ועצמאיים. להערכת הנהלת החברה, לא קיימת תלות ברמת העמית הבודד אשר אובדנו עלול להשפיע באופן מהותי על תחום פעילותה. עם זאת, המצב הכלכלי במשק ובחברת החשמל בפרט משליך על משיכות העמיתים, שכן שינויים בהיקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה, גורמים להגברת משיכות הכספים. למידע על הקופה ראו סעיף 2.1.4 לעיל.

מחוג חיסכון פלוס	מחוג	
12.66%	2.26%	שיעור הפדיונות של העמיתים מהצבירה הממוצעת (אחוזים)
46	54	גילם הממוצע של העמיתים בקופה (שנים)
1.46	15.61	הוותק הממוצע של העמיתים בקופה (שנים)

### 3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

#### 3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

##### 3.1.1. כללי

- א. החברה והקופות שבניהולה פועלות במסגרת אישור כקופת גמל מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. אישור זה פוטר את הכנסות הקופה ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה.
- ב. החברה המנהלת מתנהלת כחברה שלא למטרות רווח. אישור זה ככלל פוטר את הכנסותיה ממס הכנסה.
- ג. החברה והקופות פועלות בעיקר במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964, כפי שהותקנו טרום פרסום החוק וטרם שונו וכן תקנות חדשות וחוזרים חדשים שהוצאו לאחר כניסת החוק לתוקף, וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות החברה והקופות.
- ד. החברה והקופה פועלות על סמך רישיון קופת גמל. על פי החוק הרישיונות מעתה ואילך יהיו לשלוש שנים אך בפועל ניתן לשנה אחת. הרישיון מתקבל מהממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, הקופות קיבלו רישיון עד ל-31 בדצמבר 2022 והחברה קיבלה אישור לחברה מנהלת.
- ה. פעילות החברה מבוקרת באמצעות עובדיה, נוהלי עבודה, ועדת בקורת מבקר פנימי במיקור חוץ ורואה חשבון מבקר חיצוני.
- ו. החברה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 10-9-2009 לעניין עמידתה בהוראות SOX-404 לעניין דוחות כספיים ודוחים לעמיתים וכן השלימה הערכותיה כנדרש על ידי רשות שוק ההון, עניין הדו"ח לעמית.
- ז. המבקר הפנימי של החברה ביצע ביקורת בשנה זו על סמך תוכנית עבודה רב שנתית שאושרה על ידי ועדת הביקורת.
- ח. מנהלת התפעול של החברה, המנכ"ל והיו"ר חותמים על הצהרה הנדרשת לפי סעיף 404-Sox.
- ט. החברה פועלת על פי האמור בתקנות הדירקטוריון וועדותיו בכל הקשור לפעילותם וכן בהתאם להוראות על פעילות ועדת ההשקעות בהתאם לחוק ולתקנות הרלוונטיים.
- י. החברה מינתה קצין ציות בהתאם לדרישת חוזר 4-9-2010 "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים".
- יא. החברה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית בהתאם לדרישת חוזר 20-9-2013 "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים".

##### 3.1.2. פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים

#### א. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005

חוק קופות הגמל נחקק ביום 25/7/2005 במסגרת חקיקת מספר חוקים אשר גיבשו את מסקנות ועדת בכר אשר מונתה על ידי שר האוצר במטרה לקבוע את עקרונות הרפורמה בשוק ההון.

עיקר מטרתו של חוק קופות הגמל היא להסדיר בחקיקה ראשית את פעילותן של קופות הגמל. עד לחקיקתו של חוק קופות הגמל, ההסדרה החוקית של פעילות קופת גמל, בוצעה באמצעות חקיקת משנה-תקנות מס הכנסה אשר הסדירו חלקית בלבד של חלק מההיבטים הנובעים מההפעלה ומהחברות בקופת גמל. הוראות משלמות בעניין זה נעשו באמצעות חוזרי גמל/פנסיה/ביטוח אשר פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון מעת לעת וכן באמצעות צווים והוראות שפורסמו על ידו.

#### ב. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"ה-2005

חוק הפיקוח חל על מבטח וכן חלק מההוראותיו הוחלו על הקופה באמצעות הפניה מחוק קופות הגמל.

**ג. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו**

עיקרו של חוק השיווק הפנסיוני הוא בהסדרת העיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני. החוק מקיים הבחנה בין שני עיסוקים אלה, מעניק מעמד מרכזי לעמית בקופת הגמל כלקוח של אותו יועץ או משווק, מגדיר את היחסים המשפטיים שבין יועץ/משווק לבין הלקוח, את התכנים שבכל סוג עיסוק, את תנאי הכשירות לעיסוק ולקבלת הרישיון, את תחומי העיסוק וכן את האחריות הנלווית לכל עיסוק לרבות הסנקציות הנלוות בגין הפרתה ולרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים. חלק מעובדי החברה בעקבות האמור לעיל קיבלו רישיון יועץ שווק פנסיוני ופועלים במסגרת המגבלות האמורות בחוק.

**ד. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958**

החוק מעניק במקרים מסוימים הגנה לעובד במקרה והמעביד אינו מעביר את ההפרשות לקופת גמל, לרבות הטלת חבות על קופת הגמל לזקוף לעמית, באופן רעיוני, תשלומים אשר לא התקבלו בקופת הגמל ולהקנות לו זכויות במקרים מסוימים. להערכת הנהלת החברה לא קיימת חשיפה משמעותית לחברה בגין האמור בחוק זה, בשל העובדה כי כלל העמיתים – שייכים למעביד אחד – חברת החשמל המקיימת את חובותיה לעניין העברת ההפרשות לכלל העמיתים באופן רציף ושוטף בהתאם להוראות החוק.

**ה. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2001)**

החוק והצווים האמורים מטילים חובה על מבטח ועל סוכן ביטוח לרשום את פרטי הזיהוי של עמית קופה ודורשים מהם לבדוק את מסמכי הזיהוי ולאמתם. בנוסף לכך הם מטילים חובה לדווח לרשות על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררת חשד. החברה פועלת במסגרת החוק ובמידת הצורך גם פונה לאימות נתוני עמיתים מול משרד הפנים וכן מדווחת את כל הדוחות הנדרשים על פי דין.

**ו. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981**

בחוק זה קבועות הוראות לעניין הגנת פרטיותם של אנשים ומוסדרת בו, בין היתר, דרך רישומו של מאגר מידע. כמו כן קבועות בו הוראות לגבי חובותיו של מנהל מאגר מידע ואופן שימושיו. החברה רשמה מאגרי מידע כנדרש בחוק והיא מקיימת את הוראות החוק בעניין ניהול מאגר מידע.

**ז. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011**

התקבל בכנסת ביום 17.8.2011 והמתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח") ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"). מטרת החוק החדש הינה להבטיח את ניהולם התקין של גופים מוסדיים. החברה מעסיקה ממונה אכיפה וכן קבעה מדיניות אכיפה ותוכנית עבודה לממונה אכיפה.

**ח. חוזרי הממונה (קודקס רגולציה)**

חוק קופות הגמל והתקנות שלפיו הסמיכו את הממונה להקבוע הוראות וכללים לנושאים הקשורים לפעילות גופים מוסדיים. חוזרי הממונה כוללים הוראות לניהול סיכונים, ביקורת, קביעת דרך ניהול השקעות ומגבלות השקעה, קביעת כללים לבקרות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים וכן רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות. רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון החל בשנים האחרונות בהקמת קודקס רגולציה שיאגד בתוכו את כלל הוראות הממונה בפורסמו בחוזרים שונים. נכון להיום קודקס הרגולציה כולל פרקים בנושא ניהול סיכונים, מבקר פנימי, ניהול השקעות, דיווחים והצטרפות עמיתים. בחברה קיים ממונה אכיפה האחראי למעקב אחר ביצוע הוראות הממונה והטמעת נהלי עבודה בעת הוראות חדשו המתפרסמות על ממונה שוק ההון.

**ט. חוזר גופים מוסדיים 6-9-2019 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים**

ביום 11 ביולי 2014 2019 פורסם החוזר המאוחד לעניין תגמול. מטרת חוזר זה היא קביעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעותו. הדירקטוריון מאשר אחת לשנה מדיניות תגמול נושא משרה בהתאם להמלצת ועדת התגמול.

**י. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014 (16.7.2014)**

התקנות מפרטות את אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, את הפרטים שעל מעביד למסור לקופה במועד הפקדת התשלום, את הפרטים לגבי הפקדה ואת הפרטים בנוגע לכל עובד שבעדו הופקדו תשלומים וכן את החובה של הקופה בשליחת הודעה לעובד על הפסקה בתשלום. כמו כן נקבעו הוראות לעניין היזון חוזר באמצעות קובץ נתונים ממוכן ובמבנה אחיד כפי שיורה הממונה. החברה נערכה מול המעביד, המסלקה והמתפעל לפעילות בהתאם.

**יא. חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד – 2014 (6.8.2014)**

החוק המקיף קובע כיצד על החברה לנהוג לאחר שהיא מקבלת פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני. כספים לגביהם נרשמה הערה כי חל עליהם פסק הדין.

החוק קובע כי במקרה וניתן פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני באמצעות צבירת כספים בין עמית ובין בן זוגו לשעבר, יפתח הגוף המשלם חשבון חדש בקופה על שמו של בן הזוג לשעבר, ויעביר אליו, במועד ההעברה, סכום מתוך היתרה הצבורה של העמית. הסכום שיועבר לחשבון של בן הזוג לשעבר יכלול את התשואה שהשיגה הקופה בשל התקופה שבין מועד הפירוד ובין מועד ההעברה. העברה של מרכיב התגמולים בקופת גמל לקצבה או של מרכיב הפיצויים, תחויב במס בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה. סכום המס שחויב ינוכה באופן שווה מהסכום שיועבר לחשבון של בן הזוג לשעבר ומהסכום שנותר בחשבון של העמית לאחר ההעברה לבן הזוג לשעבר. החברה נערכה ליישום החוק.

**יב. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-7 בדבר מסלולי השקעה בקופות גמל**

בתאריך 17 בפברואר 2015, פרסמה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-7 בנושא "מסלולי השקעה בקופות גמל". החוזר קובע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמית לקופות גמל בלבד לא קרנות השתלמות. תחולתו 1.1.2016. דירקטוריון החברה המנהלת קיבל החלטה על שינוי תקנון הקופה שיאפשר הסדרת נושא פורמט תקנון בהתאם לתקנון לדוגמא שפורסם על ידי רשות שוק ההון והעונה לדרישות הרגולציה החדשות בין השאר לעניין ניהול מסלולי השקעה. לעניין מסלולי ההשקעה המנוהלים תחת הקופה החל משנת 2016 ראו סעיף 1.5 לעיל.

**חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו החל משנת 2025**

**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 וחסכון 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.

**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 והאיזונים 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 היזונים 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 וחסכון שה. 2025-2032 (מ'10 בספטמבר 2025) לגופים המוסדיים, החל מיום 5 בינואר 2026, הועברו 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 נערכה ליישום בין היתר באמצעות המתפעל ומנהל ההשקעות ודיווחה את הנדרש לרשות שוק ההון.**

**ה. אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון – חוזר גופים מוסדיים 2025-9-6 (20/11/25)**

העדכון הינו בהמשך לכך שביום ביום 29 ביוני 2025 פורסם חוזר אופן הפקדת תשלומים שבגינו נקבעו, בין היתר, הוראות להקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל ועדכון המידע המוגש למעסיק בחשבון מעסיק מקוון. בחוזר נקבע כי הוראות השינויים האמורים בחוזר יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2026.

לאור בקשות שהתקבלו מהשוק ועל מנת לאפשר היערכות כלל השחקנים בשוק, בפרט הגופים המוסדיים, להיערך בצורה טובה לשינויים המפורטים בחוזר, נדחה לתקופה קצרה מועד כניסתן לתוקף של הוראות סעיפים (17), (1א), (9א), (3), (9א), (5), (7) ו-9א(ה) ליום 29 במרץ 2026.

נוסף על כך, עקב שאלות שעלו מהשוק נוספו הבהרות בשני סעיפים בחוזר לעניין אחזור המידע והתקופות המוצגות ביתרות הפיצויים בחשבון המקוון שבפורטל הגוף המוסדי, וכן בוצעו עדכונים בטבלאות נספחים.

ההבהרות מתייחסות בעיקר לנושאים כדלקמן:

1. סעיף 1 – הגדרות. - "אחזור מידע" - על מנת לאפשר למעסיק או מי מטעמו, לשלוף את הנתונים בצורה נוחה ונגישה, נקבע כי גוף מוסדי יאפשר את "שליפת" הנתונים לכל הפחות בקובץ אקסל (Excel) ו-קובץ PDF. אולם, מכיוון שיש נתונים או מידע שלא ניתן "לשלוף" אותם גם בקובץ אקסל (Excel) וגם בקובץ PDF, נוספה הבהרה שבמקרים אלו יהיה ניתן להציגם בקובץ אקסל (Excel) או בקובץ PDF לפי העניין. כגון, מידע המוצג במסמך שבשל אופיו אין היתכנות להמירו לקובץ אקסל, למשל מידע לטופס עזר למילוי טופס 161. לחלופין, מידע אשר כולל נתונים לדוח עם רשומות רבות באופן שאין היתכנות להמירו לפורמט PDF מפאת גודלו, כגון דוח שהמרתו לפורמט PDF תעלה למעל 10 עמודים, נדרש להציגו רק בקובץ אקסל (Excel) ולא נדרש להציגו גם בקובץ PDF.
2. סעיף 9א(ה)(3) – בחוזר נקבע כי במקרה בו נותקו יחסי עבודה עם העובד ולאחר מכן חזר העובד לעבוד אצל אותו מעסיק, החברה המנהלת נדרשת להציג את המידע בחשבון המעסיק המקוון ביחס לכל תקופת העסקה בנפרד. תוקנה ההבהרה ונקבע כי חברה מנהלת נדרשת להציג את המידע האמור בחשבון המקוון שלה ביחס לתקופת ההעסקה האחרונה ובכל מקרה לא לאחד תקופות העסקה אצל אותו מעסיק. בעניין זה, הובהר שבמקרה של העברת עובדים בין מעסיקים בשליטה זהה, יש להציג את המידע מכל שנות ההעסקה של העובד, מכיוון שהמעסיק האחרון אחראי למענק פרישה של העובד בגין כל תקופת עבודתו אצל כל המעסיקים הנמצאים בשליטה זהה. יובהר כי אין באמור על מנת לגרוע מיתר החובות של הצגת הנתונים של החברה המנהלת, וככל שהעמית יפנה לחברה המנהלת לקבלת המידע לגבי תקופות קודמות על החברה המנהלת לשלוח לו את המידע המלא.
3. נספח א' – דוח פירוט הפקדות – עקב טעות סופר שנפלה בטבלת הנספח, הותאמו העמודות בטבלה השמאלית של "חלוקת ההפקדה למרכיבי חשבון לפי קליטה בפועל בחשבון" לעמודות בטבלה הימנית לה של "חלוקת ההפקדה למרכיבי חשבון לפי דיווח המעסיק".
4. נספח ג' – דוח חובות ופיגורים – עקב שאלות שעלו מהשוק בוצע שינוי בסדר הצגת העמודות ונוספה עמודה של "שם קופת גמל" לצורך פישוט המידע המופיע בנספח. כמו כן נוספה הבהרה למידע אשר אמור להופיע בשדה מסוים.
5. נספח ד' – דוח השבת כספים – עקב בקשות שהתקבלו מהשוק: בעמודות "פרטי חשבון מפקיד (יצרן)" ו-"פרטי חשבון מקבל (מעסיק)" נמחקו המילים "סוג חשבון" מהמידע שנדרש להציג בעת השבת כספים מכיוון שאינו מידע הנצרך לפרטי ההשבה. כמו כן, לצורך הבהירות נוספה עמודה המציגה את סוג המוצר ממנו הושב הכסף למעסיק כדי להציג מידע נרחב יותר.

**החברה תיערך באמצעות המתפעל ליישום ההוראות עם אישורן כחוזר.**

**ו. שירות ללקוחות גופים מוסדיים – תיקון – טיוטה – חוזר גופים מוסדיים 2025-25**

בתקופה האחרונה הולכת וגוברת בשוק החיסכון הפנסיוני תופעה במסגרתה גורמים שונים בשוק, בעלי רישיון ושאינם בעלי רישיון (להלן ביחד – מייצגים), פונים לציבור החוסכים הרחב באמצעות פרסומים והודעות טקסט במסגרתם הם מציעים סיוע באיתור ומשיכה של כספי חיסכון פנסיוני. בחינה שנערכה על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – הרשות) העלתה כי במרבית המקרים הודעות אלו משדלות את ציבור החוסכים לביצוע משיכה של כספי החיסכון הפנסיוני שלהם תוך מתן הבטחות שונות לביצוע המשיכה גם במצבים בהם משיכה זו אינה עומדת בהוראות הדין.

אי לכך, בטיטות ההבהרה, הורה הממונה כי בקשת משיכה שלא כדין המבוצעת במישרין, בעקבות פנייה יזומה של הלקוח לגוף המוסדי בהתאם להוראות סעיף 13(ב)(1) לחוק הייעוץ הפנסיוני, תיעשה רק לאחר ביצוע "הליך שיווק או ייעוץ פנסיוני". זאת על מנת לוודא כי הלקוח מבין את ההשלכות של משיכת הכספים. לענין זה "הליך שיווק או ייעוץ פנסיוני" יבוצע רק על ידי אחד מאלה: סוכן ביטוח פנסיוני הרשום בגוף המוסדי כמי שמטפל במוצר עבור הלקוח ו/או יועץ פנסיוני ו/או סוכן שיווק פנסיוני שהוא עובד של הגוף המוסדי.

**החברה תיערך ליישום עם אישור הטיטה כחוזר.**

**ז. הבהרה לעניין משיכת כספים מקופת גמל – טיוטה – שה. 2388-2025 (5/11/25)**

טיוטת ההבהרה שפורסמה על ידי רשות שוק ההון (מנובמבר 2025) נועדה להיאבק בתופעה מתרחבת של גורמים המציעים סיוע במשיכת כספי פנסיה תוך שימוש במרמה, זיוף מסמכים והבטחות שווא. הלן עיקרי העדכונים והדרישות המופיעים בטיוטה:

1. אחריות מוגברת על הגופים המוסדיים
  - א. הגופים המוסדיים מחויבים לנקוט בכל האמצעים למניעת תרמית או ניצול לרעה ולוודא כי בקשת המשיכה תקינה ומלאה.
  - ב. הגדרת "בקשה מלאה": בקשה לא תיחשב ככזו אם לא הושלמו בה כל הפרטים הדרושים לאימות זהות העמית, אימות חשבון הבנק ואימות המסמכים המצורפים.
  - ג. עיכוב בלוחות זמנים: מניין הימים הקבוע בחוק לביצוע המשיכה יחל רק מרגע קבלת כל הפרטים הנדרשים. עיכוב לצורך השלמת מידע לא ייחשב כאי-עמידה בזמנים ולא יחייב את הגוף המוסדי בריבית פיגורים.
2. שינוי בהוכחת ניתוק יחסי עובד-מעסיק
  - א. ביטול אישור מעסיק ידני: מסמך "אישור מעסיק על עזיבת עבודה" לא יהווה עוד הוכחה לניתוק יחסי עובד-מעסיק.
  - ב. בדיקה דיגיטלית בלבד: האימות יתבצע מול דיווח המעסיק בממשק המעסיקים.
  - ג. שדה חובה חדש: יתווסף שדה "הפקדה אחרונה" בממשק המעסיקים שבו ידווח המעסיק האם ההפקדה היא האחרונה עקב עזיבה או פטירה.
3. דרישות אימות דיגיטליות למניעת זיופים
  - א. פטור ממס: אימות אישור פקיד השומה מול ממשק שע"ם של רשות המיסים.
  - ב. חשבון בנק: אימות שחשבון הבנק שייך לעמית באמצעות ממשק אד"י"ב (מס"ב).
  - ג. ירושות: אימות צווי ירושה או קיום צוואה מול הממשק המקוון של הרשם לענייני ירושה.
  - ד. זהות העמית: שימוש באמצעי אימות (כמו הודעות לפרטי קשר קיימים) בעת עדכון פרטים באזור האישי.

**החברה תיערך באמצעות המתפעל ליישום ההוראות עם אישורן כחוזר.**

**3.2. חסמי כניסה ויציאה**

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

- א. על חברה מנהלת לעמוד בתנאים הנדרשים לקבלת רישיון חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על קופות גמל.
- ב. הון עצמי – לא נדרש מחברה המנהלת קופות גמל ענפיות.
- ג. מומחיות ידע וניסיון - הפעילות מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים והיכרות עם שווקי התחום. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופות.
- ד. גודל מינימלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת החברה היא עומדת בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

פירוק או חיסול עסקיה של חברה מנהלת (לרבות על דרך של העברת זכויות הניהול לחברה מנהלת אחרת) כפוף לאישור הממונה.

**3.3. גורמי הצלחה קריטיים**

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות ניווד העמיתים מושפע בעיקר מתשואות גבוהות ודמי ניהול עמיתים. קופות בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. לדעת הנהלת החברה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון אף הוא אימץ גישה זו והוציא חוזר הדן בפרסום תשואות אשר מתייחס לתשואות של שנה לפחות ובמסלולים של 3 ו- 5 שנים וזאת על מנת שלעמית יהיה בסיס השוואה הכולל פרק זמן מינימלי ולא ברמה החודשית.

פעילות זו של רשות שוק ההון לדעת הנהלת החברה תגרום להקטנת מוטיבציה להעלאת סיכונים מיותרים לטווח הקצר לצורך הצגת נתונים משופרים ברמה החודשית.

הנהלת החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות סיכון מוגדרות מראש, כדלהלן:

- א. שימור התיק.
- ב. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלות הקופות בהתייחס לרמות סיכון.
- ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.

- ד. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- ה. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמיונות והגינות.
- ו. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- ז. רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- ח. התחרות בתחום.
- ט. יכולת השיווק (החברה מוגבלת לסקטור עובדים כמצוין בתקנוני הקופות. אי לכך גורם זה אינו בעל משקל רב).
- י. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- יא. היקף הטבות המס לעמית.
- יב. שינויים רגולטורים.
- יג. הפעלת בקרה יעילה.

### 3.4 השקעות

דירקטוריון החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופות לרבות השקעה בנכסי אש"מ. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, דרוגים, רמת חשיפה, פיזור, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח אחר מנהל ההשקעות. בקר השקעות מבצע את הבקרה על מנהל ההשקעות ובוחן את הביצועים בהתאם למדיניות, ועדת השקעות בוחנת את איכות הביצועים בין השאר בעזרת תיק סמן שנקבע לצורך כך. כמו כן, נעזרת החברה בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ.

הקופות אינן משקיעות בחברות מוחזקות, שותפויות (למעט קרנות הון סיכון), מיזמים ובפעילות אחרת. השקעות הקופות הן בעיקר השקעות פיננסיות בשוק ההון בארץ ובח"ל בלבד על פי מדיניות השקעות המבוססת על איזון סיכונים ופיזור רחב של מכשירי ההשקעה בארץ ובח"ל כאשר ההשקעות מבוצעות על ידי מנהל השקעות שהוא מנהל תיק ומנוסה בענף. בנוסף החברה מפעילה בקרות שוטפות על תהליך ההשקעות, ביצוע רישום וגילוי.

מבני התיקים במסלולי ההשקעה מותאמים למדיניות ההשקעה שנקבעה לכל אחד מהמסלולים. מדיניות זו כוללת בין השאר התייחסות לצרכי הנוילות של המסלולים בהתאם להיקף נוילות כספי העמיתים והערכות הנהלת החברה לגבי צפי משיכות והעברות כספים מהמסלולים. ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי נוילות בעת מימושי זכויות על ידי העמיתים.

### 3.5 ביטוח משנה

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתיה הקופות.

### 3.6 הון אנושי

#### א. הדירקטוריון וועדותיו:

לחברה דירקטוריון אשר מנה בשנת הדוח 10 חברים, 7 דירקטורים פנימיים ו- 3 דירקטורים חיצוניים. הדירקטורים נבחרו באסיפה הכללית של החברה.

הדירקטוריון מינה ועדת השקעות ואת יו"ר הוועדה, הוועדה מנתה בשנת הדוח 5 חברים מתוכם 3 חיצוניים. ועדה זו מטפלת עפ"י הדין בהשקעות הקופה.

דירקטוריון החברה מינה ועדת ביקורת אשר מנתה בשנת הדוח 5 חברים מתוכם 3 חיצוניים. הוועדה דנה בדוחות המבקר הפנימי על פי תוכנית עבודה שנתית ורב שנתית שהיא מאשרת. בנוסף, דנה הוועדה בדוחות הכספיים של החברה ושל קופות הגמל טרם הבאתם לאישור הדירקטוריון (במקום ועדת מאזן).

יו"ר הדירקטוריון וחברי הדירקטוריון למעט 3 דירקטורים חיצוניים הינם עובדי חברת החשמל וממלאים את תפקידם מבלי לקבל שכר מהחברה בגין פעילותם. החברה משלמת גמול דירקטורים ל-3 הדירקטורים החיצוניים.

ראו מידע נוסף בסעיף 4.1 להלן.

#### ב. הנהלת החברה:

כאמור לחברה יש הנהלה ובראשה המנכ"ל. בין חבריה: סמנכ"לית תפעול ושירות, ממונה על הסיכונים, ממונה אכיפה וציות וממונה על אבטחת המידע. ההנהלה נעזרת ביעוץ משפטי וכן במבקר פנימי. יו"ר הדירקטוריון, הדירקטורים הפנימיים, היועצת המשפטית, הממונה על אבטחת מידע ומנהל אבטחת מידע הינם עובדי חברת החשמל ואינם מקבלים שכר מהחברה. המנכ"ל, ממונה האכיפה וציות ומבקר הפנים הינם במיקור חוץ ומקבלים תשלום על פי הסכמים שאושרו על ידי האורגנים הרלוונטיים.

ג. עובדי החברה

החברה העסיקה במהלך שנת הדוח 4 עובדים במשרה מלאה ועובד אחד במשרה חלקית והיא נושאת בעלות שכרם. החברה פועלת להכשרתם ולעדכוןם בהתאם לשינויים הנדרשים על פי חוק.

ד. מדיניות התגמול

נושאי המשרה בחברה מקבלים תגמול על פי מדיניות התגמול של החברה המנהלת מצויה בקישור זה.

**3.7. שיווק והפצה**

הקופה המנוהלת על ידי החברה הינה מפעלית אשר מיועדת אך ורק לעמיתים אשר הינם עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ וגמלאיה, ובני זוגם וההצטרפות אליה הינה וולנטרית ובהתאם להסכמי העבודה.

**3.8. ספקים ונותני שירותים עיקריים**

- 1) לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (מתן שירותי תפעול).
- 2) ילין לפידות ניהול תיקים בע"מ (מנהל השקעות).
- 3) חברת החשמל לישראל בע"מ.
- 4) רוי"ח אורן בנימין – מנכ"ל.
- 5) אמן מחשבים – שירותי אחזור מידע אישי באתר האינטרנט.
- 6) HMS – ניהול סיכונים וניהול טכנולוגיות מידע.
- 7) חברת מרווח הוגן בע"מ – שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- 8) משרד רוי"ח קוסט פורר גבאי את קסירר – רוי"ח חיצוני מבקר.
- 9) רוי"ח שי לוטרבך – שירותי ביקורת פנימית וייעוץ בנושא sox.
- 10) רוי"ח רועי בידה – ממונה אכיפה וציות.

**3.9. רכוש קבוע**

החברה מחזיקה רכוש קבוע בהיקף כספי שאינו מהותי.

**3.10. עונתיות**

תחום קופות הגמל אינו מאופיין בעונתיות, מאחר ותזרים ההפקדות משכר מתפלג על פני כל השנה.

**3.11. נכסים לא מוחשיים**

מאגרי מידע

לחברה מאגר מידע רשום במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופה. המידע הצבור במאגר אודות עמיתי הקופה כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקופות ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו שמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

החברה מינתה ממונה ומנהל אבטחת מידע אשר פועלים גם מול הגוף המתפעל לאבטחת עמידתה בהוראות החוזר המחייבות וכן, שכרה את שירותיה של חברה חיצונית לשם טיפול כנדרש על פי חוזר ניהול טכנולוגיות מידע.

3.12 גורמי סיכון

דרכי התמודדות	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	תיאור תמציתי	סוג הסיכון
החברה נעזרת בשירותי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים ובמנהל סיכונים במיקור חוץ			X	שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכוני מאקרו
			X	שינויים בשוק ההון, מט"ח ואינפלציה	
			X	שינוי חקיקה	
			X	מצב המשק	
			X	סיכוני אשראי	
החברה מקפידה על מתן שרות אישי ומקצועי לעמיתי הקופות. להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והעברות המתגברות.			X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
החברה נעזרת בשירותי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים ובמנהל סיכונים במיקור חוץ		X		סיכון נזילות	
		X		סיכון אשראי	
			X	סיכון שוק	
החברה התקשרה עם מתפעל בנקאי וכן נעזרת בשירותי יועצת משפטית.	X			סיכון תפעולי וסיכון משפטי	
מערכות הליבה של הקרן מצויים אצל המתפעל הבנקאי וכן מנהל אבטחת המידע מעביר הדרכות שנתיות לעובדי החברה.	X			סיכון אבטחת מידע	
החברה מקפידה על מתן שרות אישי ומקצועי לעמיתי הקרן. להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והעברות המתגברות			X	טעמי הציבור	
			X	רמת שימור תיק והיקפו	
	X			פגיעה ביכולת השיווק עקב שינוי שליטה בחברה	
		X		מצב תעסוקה אצל מעביד	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה
החברה ערוכה לתת שירות ללקוחות בגישה מרחוק		X		תפעול הקופה	סיכוני המשכיות עסקית
לחברה מנהל וממונה אבטחת מידע ומנהל טכנולוגיות מידע וכן מקבלת בנושא ISAE3402 מלשכות השירות.		X		סיכוני סייבר	

לעניין ניהול סיכונים ראו סעיף 6 לסקירת ההנהלה של הקופה.

3.13 **הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה שלא במהלך העסקים הרגיל** לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

**4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי**

**4.1. הדירקטורים של החברה המנהלת**

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
דניאל מרום – יו"ר	14058200	1960	דוכיפת 3 חיפה	ישראל	חבר ו. השקעות	לא	לא	24.2.14	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה וסטטיסטיקה – אוני חיפה תואר שני – מינהל ציבורי – אוני חיפה	מנהל אגף משאבי אנוש, חח"י
יעקב אלוני	57375727	1961	העופרים 78 גדרה	ישראל	-	לא	לא	19.6.12	אקדמאי	תואר ראשון כלכלה – אוני ת"א תואר שני מינהל עסקים – אוני דרבי.	מנהל כספים בתחנת הכוח אשכול, אגף הייצור חח"י.
עזרא עוז צורף	24503070	1969	עליזה בגין 42 אשדוד	ישראל		לא	לא	28.1.14	אקדמאי	תואר ראשון כלכלה תואר שני מינהל עסקים – אוני בן גוריון.	מנהל כספים תחנת הכוח רוטנברג, אגף הייצור חח"י.
אבי מלכא	24621708	1969	סטפן ויז 16 חיפה	ישראל	חבר ו. השקעות	לא	לא	16.6.15	אקדמאי	תואר ראשון כלכלה – אוני חיפה. תואר שני – מינהל עסקים – אוני חיפה.	מנהל מחלקת הגזברות, חח"י.
רו"ח בתיה קוצובאי <sup>1</sup>	59150227	1964	קדימה 13 ב' חיפה	ישראל	יו"ר ו. ביקורת חבר ו. השקעות	כן	לא	15.6.16	רו"ח	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות – אוני חיפה	בעלת משרד עצמאי.
אהוד נחתומי	58465790	1963	אילונה פהר 14 חולון	ישראל	יו"ר ו. השקעות חבר ו. ביקורת	כן	לא	2.5.18	אקדמאי	תואר ראשון בכלכלה – אוני העברית תואר ראשון סוציולוגיה ואנתרופולוגיה חברתית – אוני העברית תואר שני בכלכלה – אוני עברית תואר שני במינהל עסקים – אוני עברית	יועץ פנסיוני ופיננסי

<sup>1</sup> פרשה בסיום 3 תקופות כהונה כחוק ביום 15.6.2025.

דוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2025

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
משה נרסון	25607540	1973	פאת שדה 10 הושעיה	ישראל	-	לא	לא	1.8.18	רו"ח	רשיון רו"ח – מכללת ר"ג ייעוץ השקעות – המכללה למינהל	ניהול שכר, פנסיה והטבות – חח"י
דוד צרפתי	55969653	1959	אחד העם 9/10 תל אביב	ישראל	חבר ועדת ביקורת	לא	לא	17.6.21	אקדמאי	תואר ראשון – אוני בר אילן – רב תחומי במדעי החברה.	יו"ר ארגון עובדי חברת החשמל. חבר הנהגת ההסתדרות. יו"ר איגוד הגדור יד בישראל.
גיל הוד	22648778	1966	המרגנית 3 תל מונד	ישראל	חבר ועדת ביקורת חבר ועדת השקעות	כן	לא	7.10.21	אקדמאי	תואר ראשון – המכללה למנהל – מנהל עסקים שיווק ומימון.	בעלים חברה המרכזת תחומי פעילות כלכלית, מנטור עסקים וטכנולוגיה במרכז הבינתחומי.
סיגל ורט	23826753	1968	ראול וולנברג 31 חיפה	ישראל	חברת ביקורת ועדת	לא	לא	27.5.24	אקדמאי	תואר ראשון – אוני חיפה – כלכלה תואר שני – אוני חיפה – המדינה ומנהל ציבורי.	מנהלת מחלקת ניהול שכר פנסיה והטבות.
אירה פרידמן	31024616 0	1975	ויתקין 19 רמת השרון	ישראל	יו"ר ביקורת חברת ועדת השקעות	כן	לא	1.9.25	אקדמאי	תואר ראשון ותואר שני – אוני העברית - בכלכלה ומנהל עסקים התחמות במימון ומיקרו כלכלה.	יועצת כלכלית

4.2. נושאי משרה

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	תפקיד בחברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	בעל עניין	השכלה	תאריך תחילת כהונה	מוסד לימודים	ניסיון עסקי
רו"ח אורן בנימין	027478940	1975	מנכ"ל	לא	רו"ח	22.12.2015	מכללת ר"ג	רו"ח בתחום קופות הגמל.
גלית דהאן	032759342	1978	סמנכ"לית תפעול ושירות	לא	מנהל חשבונות מדופלם חשב שכר בכיר משווק פנסיוני	1.1.2006	מכללה למנהל חיפה - תואר ראשון במינהל עסקים	מנהלת בקופות הגמל
עו"ד איריס יואכימס - פוקס	037678976	1975	יועצת משפטית	לא	עו"ד	14.01.2020	תואר ראשון במשפטים – המכללה למנהל.	עו"ד במחלקת דיני עבודה, היחידה המשפטית אגף המנהל הכללי, חח"י
בועז לנדסברגר	57056293	1961	ממונה הגנת הסייבר	לא	אקדמאי	7.8.24	תואר ראשון במדעי המחשב – הטכניון.	ראש תחום רגולציה במגזר הסייבר בחטיבת התקשוב – חח"י.

**4.3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת**

עיקרי מדיניות התגמול שנקבע ואושרה בדירקטוריון לאחר המלצת ועדת תגמול הינה כי:

- א. בהתאם למדיניות התגמול, הדירקטוריון רשאי, בהתאם להמלצת ועדת תגמול, להעניק לבעל תפקיד מרכזי, תגמול הכולל רכיב משתנה הנגזר מביצועיו. הקריטריונים למדידת הביצועים יאושרו על ידי הדירקטוריון לאור המלצת ועדת התגמול.
- ב. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לבעלי תפקידים אלו.
- ג. הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, תקנון החברה, והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ד. ככלל הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים לא יקבלו תגמול.
- ה. נושאי המשרה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה ואחריות מקצועית, בהתאם לתקנון החברה והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ו. החברה רשאית לממן השתלמויות מקצועיות, לימודים והכשרות לדירקטורים.

שם	תפקיד	היקף משרה	שכר	מיקור חוץ אלפי ש"ח	סה"כ הערות
ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ	מנהל השקעות	-	-	2,703	2,548 -
רו"ח אורן בנימין	מנכ"ל	-	-	682	665 -
גלית דהאן	סמנכ"לית תפעול ושירות	100%	671	-	636 -

(\* בשנת הדוח הועסקו בחברה 4 עובדים, מטעמי צנעת הפרט לא צוינו שמותיהם.)

**4.4. המבקר הפנימי**

- א. המבקר הפנימי של החברה הינו רו"ח שי לוטרבך אשר מונה לתפקידו בחודש יוני 2009 ואשר נותן את שירותיו לחברה במיקור חוץ.
- ב. התגמול המשולם למבקר הפנימי מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת וסכום קבוע עבור ביצוע ביקורת סוקס שאישרה וועדת הביקורת.
- ג. סך שעות הביקורת בשנת הדוח – 830 שעות.

**4.5. רואה החשבון המבקר**

- א. שם המשרד המבקר: קוסט פורר גבאי את קסירר.
- ב. שם השותף המטפל: רו"ח יעל אסף לגזיאל (החל מאפריל 2024).
- ג. תאריך תחילת כהונתו: יוני 2009.
- ד. השכר הכולל לו זכאי המבקר: 156 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

**4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית**

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

22 במרס, 2026

גלית דהאן סמנכ"לית תפעול ושירות	אורן בנימין מנכ"ל	דניאל מרום יו"ר הדירקטוריון	תאריך
------------------------------------	----------------------	--------------------------------	-------

## **מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

### **דוח הדירקטוריון**

**לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2025**

דוח הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה ובקופות במועד הדוח וכולל הערכות של החברה והקופות או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים

**1. פללי**

מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן – "החברה") הוקמה ביום 18 באוגוסט, 1996. החברה מנהלת בנאמנות קופות גמל כמפורט להלן:

- (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.

**2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת**

החברה המנהלת, כחברה מנהלת ענפית רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא כדלקמן:

קופה	2025	2024
מחוג	0.25%	0.24%
מחוג חיסכון פלוס	0.25%	0.24%

(\*) מחוג חיסכון פלוס החלה לפעול בחודש אוגוסט 2022.

הוצאות החברה נקבעו במסגרת תקציב אשר מאושר מדי שנה בדירקטוריון ומדווח לו, בתדירות רבעונית. הוצאות הניהול עלו השנה והסתכמו השנה לכ- 6,437 אלפי ש"ח, לעומת 5,945 אלפי ש"ח שנה קודמת. הסעיפים העיקריים בהוצאות החברה הינם ניהול השקעות, שכר ונלוות ותשלום לגורם המתפעל. במונחי דמי ניהול אפקטיביים מאחר והקופה מנוהלת על בסיס הוצאותיה בפועל, שיעור דמי הניהול תלוי בעיקרו בסך הנכסים המנוהלת בקופה. היקף הנכסים המנוהלת על ידי החברה לסוף שנת הדוח הינו כדלקמן:

קופה	אלפי ש"ח
מחוג	2,594,190
מחוג חיסכון פלוס(*)	98,735
סה"כ	2,692,925

**3. פירוט התפתחויות כלכליות במשק במהלך תקופת הדוח****כלכלה עולמית**

במהלך שנת 2025 נמשכה צמיחה כלכלית במרבית המדינות העיקריות. על פי ההערכה המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הצמיחה בכלכלה העולמית עמדה ב-2025 על 3.3%, בדומה לשנת 2024. הכלכלות המפותחות צמחו בשיעור של 1.8% לעומת 1.7% ב-2024 והכלכלות המתפתחות בשיעור של 4.4% לעומת 4.3% בשנת 2024.

למרות היציבות בקצב הצמיחה לעומת שנת 2024, שנת 2025 התאפיינה באירועים לא צפויים רבים, בשינויים חדים בסביבה הפוליטית, הביטחונית והגאופוליטית ובתנודתיות בשווקים הפיננסיים.

במהלך שנת 2025 מרבית הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו בתהליך של הורדת ריבית תוך התמתנות בסביבת האינפלציה. בחלק מהמדינות התהליך של הורדת ריבית נעצר. שוקי המניות בעולם היו חיוביים לאורך השנה האחרונה, אך המגמה לא הייתה אחידה. במהלך החודשים הראשונים של השנה רוב השווקים רשמו ירידות. החל מחודש אפריל המגמה התהפכה לחיובית. בין יתר הסיבות, השווקים הושפעו משמעותית מההתקדמות המהירה בתחום בינה מלאכותית וממדיניות המכסים של הממשל האמריקאי. תשואות האג"ח הממשלתיות לא הגיבו לירידה בריביות של הבנקים המרכזיים ונותרו ברמות גבוהות יחסית. לאורך השנה נרשמו עליות במחירי המתכות היקרות, בפרט של זהב.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת ארה"ב צמחה בשנת 2025 ב-2.1% לאחר צמיחה של 2.8% בשנת 2024. הפעילות הכלכלית הושפעה משמעותית מהמדיניות של הממשל החדש בראשות נשיא טראמפ. הממשל הנהיג רפורמה בתחום סחר החוץ תוך העלאת המכסים על כל שותפי הסחר. גובה המכסים השתנה לאורך השנה תוך כדי ניהול מו"מ בין ארה"ב לבין שותפי סחר העיקריים שלה.

הכלכלה האמריקאית הושפעה גם ממדיניות ההגירה. ההגירה הלא חוקית לארה"ב כמעט נעצרה ומהגרים לא חוקיים גורשו בהיקפים גדולים. צעדים אלה השפיעו על תחומים שונים בכלכלה, בפרט על שוק העבודה. תרומה גדולה מאוד לצמיחה הגיעה מתחום ההשקעות בבינה מלאכותית. על פי ההערכות של הבנק המרכזי האמריקאי, בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה השקעות בתשתיות של בינה מלאכותית הוסיפו כ-40% מהצמיחה הכוללת.

האינפלציה הושפעה מהמכסים ונותרה בסוף 2025 ברמה דומה לרמה בתחילת השנה, מעל היעד של הבנק המרכזי. הריבית בארה"ב ירדה ב-0.75% במהלך החודשים האחרונים של 2025 מ-4.50% ל-3.75%.

על פי ההערכה הראשונית של קרן המטבע הבינלאומית, כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2025 בשיעור של 1.4% לעומת 0.9% בשנת 2024. השיפור בצמיחה נרשם בגרמניה שעברה מצמיחה שלילית לחיובית. גם בבריטניה נרשמה עלייה בצמיחה מ-1.1% ל-1.4%. האיחוד האירופי אישר תוכנית רחבה של השקעה בתחום הביטחון בעקבות הלחצים שהופעלו מארה"ב ובעקבות האיומים מצד רוסיה שממשיכה במלחמה באוקראינה. בגרמניה, מלבד ההשקעות בביטחון, אושרה גם תוכנית ההשקעות בתשתיות. האינפלציה באירופה ירדה מ-2.4% בסוף שנת 2024 ל-2.0% ב-2025. ריבית הבנק המרכזי האירופאי ירדה מ-3% בסוף שנת 2024 ל-2%. התחזית של קרן המטבע הבינלאומית לצמיחה בגוש האירו בשנת 2026 עומדת על 1.3%.

ביפן עברה הצמיחה מצמיחה שלילית של 0.2% בשנת 2024 לצמיחה חיובית של 1.1% ב-2025. אולם, האינפלציה ביפן יחסית גבוהה והבנק המרכזי, בניגוד לבנקים המרכזיים הגדולים האחרים בעולם, נמצא בתהליך של העלאת ריבית. קצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות עלה מעט ב-2025. הכלכלה הסינית צמחה ב-5.0% בדומה לשנת 2024. היא סבלה מההאטה בצריכה הפרטית ומהמשך משבר בשוק הנדל"ן. מנגד, היצוא המשיך לגדול, למרות הירידה המשמעותית של היצוא לארה"ב. העודף הכולל בחשבון הסחר של סין הגיע ב-2025 לשיא של 1.2 טריליון דולר. הודו בלטה בצמיחה גבוהה מאוד של 7.3% לאחר צמיחה של 6.5% בשנת 2024. הצמיחה בהודו התרחשה על רקע הרפורמות המבניות בהובלת הממשלה וגידול בהשקעות זרות. ככלל, הכלכלות באסיה בולטות בצמיחה הגבוהה שלהן ובאינפלציה יחסית נמוכה.

בישראל נמשכה המלחמה בעזה עד להשגת הסכם הפסקת האש ושחרור החטופים בחודש ספטמבר. בחודש יוני התפתחה המלחמה בין ישראל לאיראן שנמשכה 12 ימים בלבד, אך פגעה משמעותית בצמיחה ברבעון השני. לאחר סיום המלחמה באיראן ובמיוחד אחרי השגת הפסקת האש בעזה הפעילות הכלכלית התאוששה במהירות. התמ"ג עבר לצמיחה בשיעור שנתי של 11.1% ברבעון השלישי לאחר צמיחה שלילית של 4.6% ברבעון השני. ההאצה בצמיחה ניכרת במיוחד בצריכה הפרטית ובהשקעות. על פי ההערכה של בנק ישראל, צמיחת התמ"ג צפויה להסתכם בשנת 2025 בשיעור של 2.8% לאחר צמיחה של 1.0% בשנת 2024. הצריכה הפרטית צפויה לצמוח ב-4.0%, ההשקעות בנכסים קבועים ב-10%, היצוא ב-4.5% והצריכה הציבורית ב-2.0%. התחזית לצמיחה בשנת 2026 של בנק ישראל ושל משרד האוצר עומדת על 5.2%.

מכירות הדירות היו נמוכות בשנת 2025 ונרשמו ירידות במחירי הדירות בעיקר במחצית השנייה של השנה. לעומת זאת, התחלות הבנייה היו גבוהות. כתוצאה מזה, נוצר מלאי יחסית גדול של הדירות החדשות הלא מכורות.

ההשקעות בחברות היי טק הישראליות גדלו משמעותית ב-2025 והגיעו ברבעון הרביעי לרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2022. גם מכירות ומיזוגים של חברות היי טק הישראליות היו גבוהים.

שוק העבודה בישראל נותר חזק. שיעור האבטלה עלה מ-2.6% בסוף 2024 ל-3.1% בסוף 2025. זאת עדיין רמה נמוכה מאוד במונחים היסטוריים. גיוס המילואים הנרחב ועזיבת העובדים הפלסטינאים גרמו למחסור בעובדים. הביקוש החזק לעובדים מתבטא בשיעור גבוה של המשרות הפנויות.

שיעור האינפלציה ירד מ-3.2% בסוף שנת 2024 ל-2.6% בסוף שנת 2025. האינפלציה הושפעה משמעותית מהמיסים וההתייקרויות שהטילה הממשלה בתחילת השנה מחד, ומהתחזקות השקל ושחרור מגבלות ההיצע מאידך. בנק ישראל הוריד את הריבית מ-4.5% ל-4.25%. בינואר 2026 הריבית ירדה בפעם נוספת ל-4.0%. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד בסוף שנת 2026 ברמה של 3.5%.

הגירעון התקציבי של הממשלה הסתכם בשנת 2025 בשיעור של 4.7% לעומת 6.9% בסוף 2024. הגירעון ירד בזכות הכנסות ממיסים גבוהות מהתחזית, למרות הגידול מעבר למתוכנן בהוצאות הביטחון. יחס החוב הציבורי לתמ"ג צפוי להישאר ב-2025 ברמה של כ-69%, בדומה לשנת 2024. דירוג האשראי של ישראל בחברת Moody's עומד על Baa1 עם תחזית שלילית, בחברת Fitch הדירוג הנו A עם תחזית שלילית ובחברת S&P ברמה של הדירוג עומד על A עם תחזית יציבה.

השווקים הפיננסיים בישראל הצטיינו לטובה בשנת 2025. שוק המניות הישראלי השיג אחת התשואות הגבוהות בהשוואה למדדי המניות האחרים בעולם. השקל התחזק משמעותית ונרשמו עליות שערם בשוק האג"ח.

להלן שינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ושינויים בפרמטרים כלכליים בשנת 2025:

המדד	שינוי (אחוזים)
מדד המניות הכללי	47.00
SME 60	38.06
מדד ת"א 125	50.96
מדד ת"א 35	51.63
מדד אג"ח להמרה	28.18
מדד אג"ח כללי	6.31
מדד המחירים לצרכן	2.36

לעניין שינויים בתיק ההשקעות של מסלולי הקופה ביחס לשינויים בשוק ההון ראה סעיף 4 "ניתוח מדיניות השקעה" בסקירות ההנהלה של הקופות.

**4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה המנהלת ויעדיה העיקריים**

א. ביום 25/11/25 אישר הדירקטוריון את האסטרטגיה של החברה והיעדים לשנת 2025, להלן עיקרי האסטרטגיה:

- 1) ניהול קופת הגמל על פי הוראות הדין ובנאמנות לעמיתים וברוח התקופה, שמירת רמת שירות וניצול אפשרויות טכנולוגיות דיגיטליות.
- 2) שמירה על מסגרת תקציבית ברורה וחסכנית במגמה לשמור על רמה נמוכה יחסית של דמי הניהול הנגבים מהעמיתים.
- 3) ניהול יעיל ובשקיפות, תוך מתן שירות ברמה גבוהה לעמיתים.
- 4) שמירה על רמת תשואות על פי קריטריון ברור שתקבע וועדת ההשקעות באמצעות ניהול ההשקעות על ידי מנהל השקעות מקצועי ילין לפידות.
- 5) שימור עמיתים.

ב. החברה מפעילה אתר אינטרנט מתחילת שנת 2006 בו ניתן לקבל מידע, מידע אישי וטפסים. כתובת האתר: [/http://i-gemel.co.il](http://i-gemel.co.il)

**מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

**הצהרות על הבקרה הפנימית  
לשנת 2025**

## הצהרה (certification)

אני, אורן בנימין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת; וכך-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - (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; וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, 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 המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
    - (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.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרס, 2026

תאריך

אורן בנימין  
מנכ"ל

## הצהרה (certification)

**אני, גלית דהאן, מצהירה כי:**

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת 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 החברה המנהלת; וכך-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
    - (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; וכך-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (ג) 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; וכך-
    - (ד) 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.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרס, 2026  
תאריך

גלית דהאן  
סמנכ"לית תפעול  
ושירות

## דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, של מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) 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 בביקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בביקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

22 במרס, 2026

תאריך

דניאל מרום  
יו"ר הדירקטוריון

אורן בנימין  
מנכ"ל

גלית דהאן  
סמנכ"לית תפעול  
ושירות

**מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

**דוחות כספיים  
ליום 31 בדצמבר 2025**

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ - חברה מנהלת בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ - חברה מנהלת (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי חשבונאיים (IFRS Accounting Standards). ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 22 במרס, 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של מחוג – מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של מחוג- מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המוצגים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

### בסיס לחוות הדעת

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

### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

### חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

### חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
  - משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
  - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
  - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
  - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.
- כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר לרונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.
- מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.
- פיסקת קישור**
- ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
11	2	4	<b>נכסים</b>
			רכוש קבוע
633	728	5	חייבים ויתרות חובה
65	12	6	מזומנים ושווי מזומנים
<u>709</u>	<u>742</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>התחייבויות</b>
<u>709</u>	<u>742</u>	7	זכאים ויתרות זכות
<u>709</u>	<u>742</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>

דניאל מרום \_\_\_\_\_ יושב ראש הדירקטוריון

אורן בנימין \_\_\_\_\_ מנכ"ל

גלית דהאן \_\_\_\_\_ סמנכ"לית תפעול ושירות

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס, 2025.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
5,580	5,950	6,422	8	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו
12	14	15	10	הכנסות מימון
<u>5,592</u>	<u>5,964</u>	<u>6,437</u>		<b>סך כל ההכנסות</b>
<u>5,592</u>	<u>5,964</u>	<u>6,437</u>	11	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>5,592</u>	<u>5,964</u>	<u>6,437</u>		<b>סך כל ההוצאות</b>
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<b>רווח (הפסד) נקי לשנה</b>

\*- סכום נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**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) החברה החלה לפעול כחברה מנהלת מיום 19 באוגוסט 1996.
  - (3) החברה מנהלת קופות גמל ענפיות כדלקמן:
    - (א) מחוג: קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים.
    - (ב) החל מאפריל 2022, מחוג חיסכון פלוס: קופת גמל להשקעה לעמיתים במעמד עצמאי (החלה פעילות בפועל בספטמבר 2022).
  - (4) מטרת החברה ועיסוקה הבלעדי הוא להחזיק ולנהל למען עמיתים את הקופה על ידי כוח אדם מקצועי ומיומן ומתן רמת שירות גבוהה לעמיתה.
- ב. הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.**

**ג. "שאגת הארי"**

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה.

עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע.

בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.

**ד. הגדרות**

בדוחות 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 - 2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

**(1) בסיס המדידה**

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות.

**(2) מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**

דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי חשבונאיים (IFRS Accounting Standards). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

**(3) מבנה הדיווח הנוכחי**

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, המספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1. החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

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.

**ב. מטבע הפעילות ומטבע חוץ**

**(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה**

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.

**(2) פריטים כספיים צמודי מדד**

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

**ג. הטבות לעובדים**

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

**(1) הטבות עובד לזמן קצר**

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

**(2) הטבות לאחר סיום העסקה**

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרת.

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשמות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וקופות תגמולים אישיות (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה.

עובדי החברה זכאים להטבות בגין חופשה. הטבות אלו מטופלות כהטבות אחרות לטווח קצר מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו, ומחויבות החברה בגין תסולק.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח או הפסד בתקופה בה הן התהוו.

**ה. הכרה בהכנסה**

הכנסות מוכרות בדוח רווח או הפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

**הכנסות מדמי ניהול**

הכנסות מניהול קופות גמל נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים, בהתאם להנחיות הממונה.

**הכנסות ריבית**

הכנסות ריבית מוכרות על בסיס צבירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

**ו. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר**

שער חליפין יצג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%

(12.5)	2.4	2.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
0.55	3.4	3.2	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
3.07	3.3	3.0	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

**באור 3 – מגזרי פעילות**

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) החל מאפריל 2022, מחוג חיסכון פלוס: קופת גמל להשקעה לעמיתים במעמד עצמאי.

**באור 4 – רכוש קבוע**

הרכוש הקבוע כולל ברובו המוחלט מחשבים וציוד היקפי אשר מופחתים בשיעור שנתי של 33%.

**באורים לדוחות הכספיים לשנת 2025**

**באור 5 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
591	643
4	50
38	35
<b>633</b>	<b>728</b>

דמי ניהול לקבל מקופות גמל  
חייבים בגין השתתפות בהוצאות  
הוצאות מראש

**באור 6 – מזומנים ושווי מזומנים**

הסעיף כולו מורכב ממזומנים למשיכה מיידית, אשר נושאים ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות 3.80% - 3.55% (2024) – 4.05%-3.80%.

**באור 7 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
553	588
120	120
36	34
<b>709</b>	<b>742</b>

ספקים והוצאות לשלם  
הפרשה לחופשה  
מוסדות בגין עובדים

**באור 8 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו**

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 (2020 – זהה).

ב. הרכב הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023	2024	2025	2023	2024	2025
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.24	0.24	<b>0.25</b>	767	805	<b>848</b>
0.24	0.24	<b>0.25</b>	4,410	4,643	<b>4,881</b>
0.24	0.24	<b>0.25</b>	136	167	<b>219</b>
0.24	0.24	<b>0.25</b>	240	248	<b>289</b>
0.24	0.24	<b>0.25</b>	27	87	<b>167</b>
-	-	<b>0.23</b>	-	-	<b>18</b>
			<b>5,580</b>	<b>5,950</b>	<b>6,422</b>

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 לפעול בפברואר 2025.

באור 9 – נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

ליום 31 בדצמבר			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
7,841	18,045	353,788	מחוג מסלול כללי
43,476	67,341	2,028,114	מחוג מסלול לבני 50 ומטה
1,997	4,556	94,363	מחוג מסלול לבני 50 עד 60
3,881	2,089	117,925	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
8,951	33,214	80,634	מחוג חיסכון פלוס מסלול כללי
1,141	9,670	18,101	מחוג חיסכון פלוס מסלול מניות
<b>67,287</b>	<b>134,915</b>	<b>2,692,925</b>	
ליום 31 בדצמבר			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
9,702	13,934	334,775	מחוג מסלול כללי
47,377	71,055	1,938,928	מחוג מסלול לבני 50 ומטה
1,576	3,012	79,069	מחוג מסלול לבני 50 עד 60
2,114	1,928	107,361	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
5,119	37,425	60,710	מחוג חיסכון פלוס מסלול כללי
<b>65,888</b>	<b>127,354</b>	<b>2,520,843</b>	
ליום 31 בדצמבר			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
8,716	13,427	317,390	מחוג מסלול כללי
51,760	71,802	1,826,012	מחוג מסלול לבני 50 ומטה
1,512	2,661	61,418	מחוג מסלול לבני 50 עד 60
4,624	2,236	98,532	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
1,936	15,714	24,725	מחוג חיסכון פלוס מסלול כללי
<b>68,548</b>	<b>105,840</b>	<b>2,328,077</b>	

**באור 9 – נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)**

**ב. העברות כספים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
41	190	781
18,089	26,087	33,626
18,130	26,277	34,407
1,775	1,487	1,964
8,117	8,610	10,784
236,107	192,895	253,974
245,999	202,992	266,722
(227,869)	(176,715)	(232,315)

**העברות לחברה מגופים אחרים**  
 העברות מקרנות פנסיה חדשות  
 העברות מקופות גמל

**העברות מהחברה לגופים אחרים**  
 העברות לחברות ביטוח  
 העברות לקרנות פנסיה חדשות  
 העברות לקופות גמל

**העברות, נטו**

**באור 10 – הכנסות מימון**

הסעיף כולל הכנסות מריבית על עו"ש ופקדונות קצרי מועד.

**באור 11 – הוצאות הנהלה וכלליות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,382	2,547	2,703
1,331	1,420	1,532
1,268	1,206	1,241
1,108	1,265	1,335
405	400	375
308	345	331
225	176	141
31	19	11
-	13	15
7	8	8
7,065	7,399	7,692
(1,473)	(1,435)	(1,255)
5,592	5,964	6,437

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

בניכוי השתתפות בהוצאות החברה

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

**באור 12 - מסים על ההכנסה**

**חוקי המס החלים על החברה וקופות הגמל**

החברה הינה חברה לניהול קופות גמל ענפיות ולפיכך מוגדרת כמלכ"ר בהתאם לסעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה. בהתאם לכך רווחי החברה פטורים ממס.

**באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

- א. חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם קופת הגמל אשר בניהולה במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן ייעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם.
- ב. החברה משלמת גמול לשלושה דירקטורים חיצוניים (2024 ו-2023 – זהה) בעבור השתתפותם בישיבות. סך הוצאות החברה בגין גמול כאמור לעיל, בשנת הדוח הינו כ- 375 אלפי ש"ח (2024 – כ- 400 אלפי ש"ח, 2023 – כ- 405 אלפי ש"ח).  
היתרה לסוף שנה בגין גמול לשלם, הכלולה בסעיף הוצאות לשלם (ראה באור 7) הינה כ- 98 אלפי ש"ח (2024 – כ- 102 אלפי ש"ח).