

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרס 2026
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2-10

דוח הדירקטוריון

תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקרים)

11

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

12

דוחות ביניים על המצב הכספי

13

דוחות ביניים רווח או הפסד ורווח כולל אחר

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 – מינהל 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 קופת 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 מנוהל מסלול אחד:
 - "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 וחסכון	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 ששולמו 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	12,865	2,544,641
מחוג חיסכון פלוס	1,573	112,027

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 31 במרס		אלפי ש"ח
	2025	2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
6,422	1,754	1,776	הכנסות
15	2	3	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו
6,437	1,756	1,779	הכנסות מימון
			סך כל ההכנסות
			הוצאות הנהלה וכלליות
2,703	661	691	ניהול השקעות
1,532	386	394	שירותי תפעול
1,335	379	310	משכורות והוצאות נלוות
1,241	406	409	ביקורת ושירותים מקצועיים
375	98	122	שכר דירקטורים
331	132	103	ניהול ומשרדיות
141	38	29	ביטוחים
15	15	-	שיווק ופרסום
11	3	3	אחרים
8	2	-	פחות
(1,255)	(364)	(281)	בניכוי השתתפות בהוצאות החברה
6,437	1,756	1,780	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 הראשון של 2026 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

שינוי באחוזים	מדד
9.61	מדד המניות הכללי
6.29	SME 60
9.64	מדד ת"א 125
12.87	מדד ת"א 35
16.48	מדד אג"ח להמרה
(0.16)	מדד אג"ח כללי
(0.1)	מדד המחירים לצרכן

3. **סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)**

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

כלכלה עולמית

בתאריך 27 בפברואר תקפו ארה"ב וישראל באיראן במטרה לבלום את התקדמותה לעבר נשק גרעיני ולפגוע ביכולותיה הצבאיות. הלחמה הפעילה נמשכה עד סוף הרבעון הראשון. בתגובה, איראן תקפה את ישראל ומדינות נוספות באזור, חסמה את מצרי הורמוז וגרמה לשיבושים באספקת אנרגיה וחומרי גלם, בעיקר למדינות אסיה. מחירי סחורות האנרגיה זינקו בחדות, והשווקים הפיננסיים הפגינו תנודתיות גבוהה.

קרן המטבע הבינלאומית הורידה את תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית לשנת 2026 ל-3.1%, לעומת 3.3% לפני פרוץ המלחמה, לאחר צמיחה של 3.4% בשנת 2025. התחזית מתבססת על ההנחה שהשפעות המלחמה ייחלשו משמעותית עד אמצע השנה. לפי הקרן, הכלכלות המפותחות צפויות לצמוח ב-1.8% ב-2026 (לעומת 1.9% ב-2025), והכלכלות המתפתחות ב-3.9% (לעומת 4.4%).

הכלכלה האמריקאית צפויה לצמוח ב-2026 בשיעור של 2.3%, לאחר צמיחה של 2.1% ב-2025. העלאת תחזית הצמיחה, למרות המלחמה, נובעת מגידול משמעותי בהשקעות בתשתיות בינה מלאכותית, מהפחתת המכסים על יבוא בעקבות החלטת בית המשפט, וכן מתמריצים פיסקאליים לאחר הרפורמה במס שאושרה באמצע 2025. עם זאת, הצריכה הפרטית בארה"ב נותרה חלשה. הצרכנים נפגעים מהקיפאון בגיוס עובדים, למרות שיעור אבטלה נמוך, מהאטה בקצב עליית השכר ומהדשדוש בשווקים הפיננסיים בחודשים האחרונים. ההתפתחויות בתחום הבינה המלאכותית מעוררות חשש לפגיעה בפעילות בענפים שונים, בעיקר בשירותים מקצועיים, שעלולות להוביל לצמצום תעסוקה. תחזית הצמיחה לרבעון הראשון של הכלכלה האמריקאית עומדת על כ-2.2% (קונצנוס בלומברג), לאחר צמיחה של 0.5% בלבד ברבעון הרביעי של 2025.

בעקבות העלייה במחירי האנרגיה, קצב האינפלציה בארה"ב עלה במרץ ל-3.3%, לעומת 2.7% בסוף הרבעון הרביעי של 2025. מנגד, אינפלציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) נותרה ללא שינוי ברמה של 2.6%. הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון, בטווח של 3.50%–3.75%.

קרן המטבע הבינלאומית הורידה את תחזית הצמיחה לגוש האירו לשנת 2026 ל-1.1%, לעומת 1.3% לפני פרוץ המלחמה באיראן. הפגיעה הפוטנציאלית בכלכלה האירופית גבוהה מזו של ארה"ב, בין היתר בשל התלות הגבוהה באנרגיה מיובאת. בעקבות התייקרות מחירי הנפט והגז, האינפלציה עלתה מ-2% בסוף הרבעון הרביעי של 2025 ל-2.6% במרץ 2026. הריבית נותרה ברמה של כ-2% במהלך הרבעון, אך הציפיות בשווקים מצביעות על אפשרות לעליית ריבית בשנה הקרובה.

מדינות אסיה חשופות במיוחד לפגיעה באספקה מהמזרח התיכון, כאשר חלקן תלויות בכ-80%–90% מצריכת האנרגיה בייבוא ממדינות המפרץ הפרסי. בהתאם לכך, העלייה במחירי האנרגיה והמחסור בה כבר גורמים לשיבושים בשרשראות האספקה. המדינות נעזרות במאגרי חירום, אך היקפם מוגבל ומספיק למספר חודשים בלבד. המחסור באנרגיה עלול להביא לפגיעה משמעותית בייצור התעשייתי באזור. במקביל, הכלכלה הסינית צמחה ברבעון הראשון בכ-1.3%, לאחר צמיחה של 1.2% ברבעון הרביעי של 2025. חלק מהמדינות באמריקה הלטינית, ובעיקר אלו העשירות במשאבי טבע ובפרט מפיקות נפט, נהנות מגידול בביקוש לאנרגיה ולחומרי גלם המצויים במחסור בעקבות המלחמה.

כלכלת ישראל

על פי תחזיות בנק ישראל ומשרד האוצר שפורסמו לפני המלחמה עם איראן, המשק הישראלי היה צפוי לצמוח בשנת 2026 בשיעור של 5.2%. עם זאת, הפגיעה המשמעותית בפעילות ברבעון הראשון הביאה לעדכון התחזיות כלפי מטה, לכ-3.8%. הנחת העבודה בתחזית היא כי מבצע "שאגת הארי" תורם לירידה בחומרת האיום הנשקף מאיראן, ושלא יתקיים סבב לחימה נוסף באופק התחזית, אך הסביבה הגאו-פוליטית תהיה כזאת שתדרוש בשנת 2027 ואילך הוצאות ביטחון לשם היערכות לאפשרות של סבב כזה.

האינדיקטורים לפעילות המשק מאז תחילת המלחמה מצביעים על פגיעה בצריכה הפרטית, בהשקעות ובסחר החוץ, במיוחד ביבוא. עם זאת, רמת המגבלות המתונה יחסית שהטילה הממשלה סייעה לשמור על פעילות גבוהה יותר בהשוואה למלחמה ביוני 2025 ("עם כלביא").

שוק העבודה נותר הדוק, עם שיעור אבטלה נמוך של כ-2.7%. עם זאת, מספר המשרות הפנויות ירד בחדות במרץ. השכר הממוצע ממשיך לעלות בקצב גבוה יחסית. במקביל, נמשכת הירידה ברכישות הדירות, לצד ירידת מחירים.

בנק ישראל עדכן כלפי מעלה את תחזית האינפלציה לשנת 2026 מ-1.7% ל-2.2%. העלייה במחירי הנפט תורמת לעלייה באינפלציה בטווח הקצר. בטווח הבינוני, המגבלות על פעילות המשק – במיוחד על היבוא, צמצום הטיסות ומחסור בעובדים – עשויות להוביל לאינפלציה גבוהה יחסית לאורך זמן.

בנק ישראל הוריד בינואר 2026 את הריבית ל-4%, על רקע הירידה באינפלציה והתחזקות השקל. לפי תחזיותיו, הריבית צפויה לרדת לטווח של 3.5%–3.75% בעוד שנה.

3. סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)

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

הממשלה אישרה את תקציב 2026 עם יעד גירעון של כ-4.9% תוצר, גבוה מהתכנון טרום המלחמה באיראן. לפי תחזית בנק ישראל, הגירעון צפוי לעמוד על כ-5.3% ו-4.4% תוצר בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה. יחס החוב הציבורי לתוצר צפוי לעלות ולהתייצב סביב כ-70.5% בשנים אלו.

שווקים הפיננסיים בישראל הציגו ביצועים עודפים בהשוואה לעולם מתחילת השנה, ובפרט מאז פרוץ המלחמה באיראן. גם השקל התחזק באופן משמעותי, למרות תנאי הרקע.

ב. מגמות והתפתחות 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 מרס 2026 הסתכם לסך של 1,018,154 מיליון ש"ח לעומת 1,009,111 בשנה קודמת גידול של כ-0.90%. התשואה הממוצעת המצטברת לתקופה של 12 חודשים אחורה הינה בשיעור של 13.72% כאשר התשואה הממוצעת שלוש שנים אחרונות הינה 11.70% והתשואה הממוצעת לחמש שנים אחרונות הינו 6.90%.

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

א. ש.ה. 2026-636 "מבצע" שאגת הארי" – חידוד עירונות סייבר של גופים מוסדיים" (30.3.2026)

הוראה זו מהווה הנחיה רשמית מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הקוראת למנהלי הגופים המוסדיים להגביר את הערנות בתחום הסייבר בעקבות מבצע "שאגת הארי". הרשות מדגישה את העלייה המשמעותית בניסיונות התקיפה ומחייבת את הארגונים לבחון מחדש את הערכות הסיכונים שלהם ולהתאימן למציאות הביטחונית המשתנה. על הגופים להבטיח את הרציפות התפקודית ואת שלמות המידע הטכנולוגי תוך הסתייעות בהמלצות של מערך הסייבר הלאומי. בנוסף, חלה על המוסדות חובת דיווח מיידי לרשות על כל אירוע חריג שעלול לפגוע ביכולתם לספק שירות או לעמוד ביעדים תפעוליים. הנחיה זו נשענת על תקנות קיימות לניהול סיכונים סייבר והמשכיות עסקית במצבי חירום.

סוגי האירועים המחייבים דיווח:

1. אירועים הפוגעים ברציפות התפקודית של הגוף
2. אירועים הפוגעים ביכולת של הגוף לעמוד ביעדי השירות וביעדים התפעוליים שלו
3. אירועי סייבר וכשל טכנולוגי, בהתאם להוראות חוזר דיווח שמספרו 2022-9-15
4. כל אירוע חריג אחר אשר יש לו השפעה מהותית על פעילות הגוף המוסדי

יצוין כי חובות אלו מעוגנות גם בחוזר "ניהול המשכיות עסקית לגופים מוסדיים" (מספר 2013-9-1) ובחוזר "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים" (מספר 2016-9-14), המטיל אחריות לניהול שוטף והתאמה דינאמית של ניהול הסיכונים למפת האיומים.

החברה פועלת על פי הוראות החוזר.

ב. חוזר גופים מוסדיים 2026-9-3 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון" (26.3.2026)

החוזר מציג את הנחיות רשות שוק ההון בנוגע לאופן הפקדת תשלומים לקופות גמל, תוך התמקדות בחובות הדיווח הממוכן המוטלות על מעסיקים. המקורות מפרטים את המבנה האחיד להעברת מידע, את חובת הגופים המוסדיים לספק היזון חוזר למעסיקים, ואת הדרכים לניהול חשבון מעסיק מקוון. בנוסף, המסמכים מעדכנים על דחיית מועדי כניסה לתוקף של סעיפים מסוימים עקב מצב החירום הביטחוני בשנת 2026. ההוראות מסדירות גם תהליכים של השבת כספים שהופקדו ביתר וקובעות את התנאים והאישורים הנדרשים לביצוע פעולות אלו. מטרת ההסדרה היא לייעל את קליטת הכספים ולהבטיח בקרה שוטפת על זכויות העובדים בחיסכון הפנסיוני

השינויים הינם בסעיפים 7(ו)1, 9א(ה)3, 9א(ה)5 ו-9א(ה)7 לחוזר והשינויים שנעשו בנספחים א'1, ג' ו-ד' לחוזר - ביום 31 במאי 2026.

הסעיפים המדוברים הינם :

1. סעיף 7(ו)1 - חברה מנהלת תציג בטבלה באזור המקוון האישי של העמית באתר האינטרנט, את אופן סיווג ההפקדות שהופקדו עבורו על ידי כלל מעסיקיו בחשבונו, בחלוקה בין תשלומים שחויבו במס בשלב ההפקדה לאלו שלא ביחס למרכיבי החשבון הרלוונטיים, בערכים נומינאליים וכפי שסווגו במערכות החברה וכל זאת בהתאם לנספח א'1 לחוזר זה.
2. עבור קופות גמל בלבד – סעיף 9א(ה)3(3) חשבון מעסיק מקוון יכלול - מידע הנדרש אודות יתרות פיצויים של עובד בהתייחס לתקופת חבותו של המעסיק ולצורך עמידתו בחובותיו על פי דין, ולכל הפחות מידע הנדרש לשם מילוי טופס 161 וערך פדיון פיצויים של המעסיק; יובהר כי המידע האמור לכל הפחות ביחס לתקופת ההעסקה האחרונה של העובד ובכל מקרה לא יאוחדו תקופות העסקה אצל אותו מעסיק. לעניין זה, יובהר כי כאשר ישנו רצף בין מעסיקים בשליטה זהה כמשמעותו בחוזר מס הכנסה מס' 6/2011 "העברת עובדים ממעסיק למעסיק ו/או העברת הבעלות על קופת הגמל" (15.5.2011) או כל חוזר שיבוא במקומו, תציג חברה מנהלת את המידע האמור ביחס לכל תקופת רצף המעסיקים.
3. סעיף 9א(ה)5(5) – חשבון מעסיק מקוון יכלול התראה על חוב של המעסיק, לרבות דיווח על ריבית פיגורים ופירוט אודות חוב של מעסיק בהתאם לנספח ג' לחוזר זה.
4. סעיף 9א(ה)7(7) – חשבון מעסיק מקוון יכלול הצגת מידע אודות כספים שהושבו לחשבון המעסיק בהתאם לנספח ד' לחוזר זה.

הסעיפים נדחו ליישום מיום 29.3.2026 ליום 31.5.2026.

החברה נערכת באמצעות המתפעל.

ג. חוזר גופים מוסדיים 3-9-2026 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון" (26.3.2026)

- עיקרי העדכונים בחוזר זה נובעים בעיקר מהמצב הביטחוני המיוחד (המלחמה עם איראן שפרצה בפברואר 2026) והיערכות המשק בעקבות גיוס מילואים נרחב וחופשת הפסח.
1. נדחה מועד כניסתן לתוקף של התיקונים בהוראות סעיף 4(ג) לנספח ו' – מבנה שם הקובץ לרבות תיקונים טכניים בקובץ המצורף ב"ממשק מעסיקים" ליום 26 ביולי 2026.
 2. על אף האמור בסעיף 10(א) לנספח ד' - ממשק אירועים, במקרה שבו התקבלה בקשה תקינה של בעל רישיון לקבל מידע בתדירות קבועה עבור לקוחותיו אצל גוף מוסדי מסוים (להלן – פרודוקציה), אשר לפי הוראות החוזר יש להשיבם עד ליום 15 באפריל, רשאי גוף מוסדי להעביר את המידע לבעל הרישיון באמצעות קובץ ממשק אחזקות עד ליום 23 לחודש אפריל 2026.

החברה נערכת ליישום החוזר באמצעות המתפעל.

5. מידע ונתונים לרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2026

(1) קופה אישית לתגמולים, לחיסכון ואישית לפיצויים

<u>31.12.25</u>	<u>31.3.25</u>	<u>31.3.26</u>	
			מספר עמיתים:
7,775	7,895	7,670	פעילים
5,136	5,265	5,195	לא פעילים
12,911	13,160	12,865	סה"כ
			מספר חשבונות עמיתים:
9,128	9,413	8,961	פעילים
13,424	14,140	13,323	לא פעילים
22,552	23,553	22,284	סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):
1,422,914	1,320,772	1,383,253	פעילים
1,171,276	1,087,711	1,161,388	לא פעילים
2,594,190	2,408,483	2,544,641	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
4,536	1,078	1,319	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
92,030	22,752	25,986	תקבולים מדמי גמולים
2,420	466	3,723	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
32,995	19,118	5,661	העברות צבירה לקופה
260,972	70,972	61,841	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
57,195	14,239	10,455	פדיונות
326,418	(8,430)	(8,900)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
6,232	1,466	1,708	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.25%	0.30%	0.28%	פעילים
0.25%	0.30%	0.28%	לא פעילים
			חשבונות מנותקי קשר:
1,569	2,151	1,614	מספר חשבונות
65,423	91,914	63,730	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
151	69	45	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.25%	0.30%	0.28%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
800	842	678	מספר חשבונות
1,213	1,098	1,085	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
3	1	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.25%	0.30%	0.28%	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

*- נמוך מ- 1 אלפי ₪.

(2) קופת גמל להשקעה

31.12.25	31.3.25	31.3.26	
			מספר עמיתים:
1,099	993	1,194	פעילים
380	290	379	לא פעילים
1,479	1,286	1,573	סה"כ
			מספר חשבונות עמיתים:
1,099	996	1,194	פעילים
382	293	381	לא פעילים
1,481	1,289	1,575	סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
51,816	44,239	71,859	פעילים
46,919	25,133	40,168	לא פעילים
98,735	69,372	112,027	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,705	167	263	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
42,884	12,326	18,743	תקבולים מדמי גמולים
28,851	9,117	14,877	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
631	210	783	העברות צבירה לקופה
5,750	1,156	2,316	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
10,092	2,183	2,998	פדיונות
10,352	(577)	(920)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
192	37	68	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.25%	0.30%	0.28%	פעילים
0.25%	0.30%	0.28%	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	15.57	54
מחוג חיסכון פלוס	1.54	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 מעמיתים הקופות על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

6. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (המנכ"ל וסמנכ"לית תפעול ושירות לקוחות של החברה), העריכה לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"לית תפעול ושירות לקוחות של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הן 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

7. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2026 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.

20 במאי, 2026			
גלית דהאן	רו"ח אורן בנימין	דניאל מרום	תאריך
סמנכ"לית תפעול ושירות לקוחות	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

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 31.03.26 (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) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה 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.

20 במאי, 2026

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 31.03.26 (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; וכך-
 - (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 פיקוחנו 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) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (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. וכך-
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; וכך-
 - (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.

20 במאי, 2026

תאריך

גלית דהאן

סמנכ"לית תפעול ושירות לקוחות



Shape the future
with confidence

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144 א'
תל-אביב 6492102

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 31 במרס, 2026 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" 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 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 מבירורים, 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 וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
20 במאי, 2026

דוחות ביניים על המצב הכספי

31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)
2	8	2
728	898	869
12	48	11
<u>742</u>	<u>954</u>	<u>882</u>
<u>742</u>	<u>954</u>	<u>882</u>
<u>742</u>	<u>954</u>	<u>882</u>

נכסים

רכוש קבוע

חייבים ויתרות חובה

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

התחייבויות

זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

דניאל מרום _____ יושב ראש הדירקטוריון

רו"ח אורן בנימין _____ מנכ"ל

גלית דהאן _____ סמנכ"לית תפעול ושירות לקוחות

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 במאי, 2026

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור	לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2026	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)
	אלפי ש"ח		
	1,754	1,776	6,422
	2	3	15
	1,756	1,779	6,437
	1,756	1,779	6,437
	1,756	1,779	6,437
	-	-	-

הכנסות

4 הכנסות דמי ניהול מקופת גמל, נטו
הכנסות מימון

סך כל ההכנסות

5 הוצאות הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

סך הכל רווח לתקופה

*- סכום נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

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 31 במרס, 2026, ולתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 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 שהתוצאות 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 - %

יָדוּעַ בָּגִין

מדד המחירים לצרכן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

0.29	(0.1)	31 במרס 2026
1.06	0.29	31 במרס 2025

לשנה שהסתיימה ביום:

2.64	2.36	31 בדצמבר 2025
------	------	----------------

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.

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 31 במרס	
	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח		
848	233	232
4,881	1,346	1,337
219	57	61
289	75	78
167	42	54
18	1	14
6,422	1,754	1,776

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

באור 5 – הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח		
2,703	661	691
1,532	386	394
1,335	379	310
1,241	406	409
375	98	122
331	132	103
141	38	29
15	15	-
11	3	3
8	2	-
7,692	2,120	2,061
(1,255)	(364)	(281)
6,437	1,756	1,780

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

בניכוי השתתפות בהוצאות החברה