

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת

לשנת 2025

תוכן עניינים

3	דוח תיאור עסקי תאגיד
1	חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
2	חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
3	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
4	חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי
29	דוח הדירקטוריון
1	כללי
2	מגמות אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח
3	היקף הנכסים המנוהלים
4	אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל
5	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים
6	עסקאות מהותיות
7	תיאור האסטרטגיה העסקית
8	תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל
35	הצהרות דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
39	דוחות כספיים

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח תיאור עסקי תאגיד לשנת 2025

פרק זה, עוסק בתיאור החברה המנהלת, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה, בדו"ח זה כללה החברה המנהלת 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 ואינה בשליטת החברה המנהלת. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה המנהלת צופה", "החברה המנהלת מצפה", "החברה המנהלת מעריכה", "החברה המנהלת מאמינה", "בכוונת החברה המנהלת", "החברה המנהלת בוחנת", החברה המנהלת מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה המנהלת, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח 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 המנהלת 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 המנהלת, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה המנהלת, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המנהלת המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה המנהלת מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזוהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה המנהלת אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

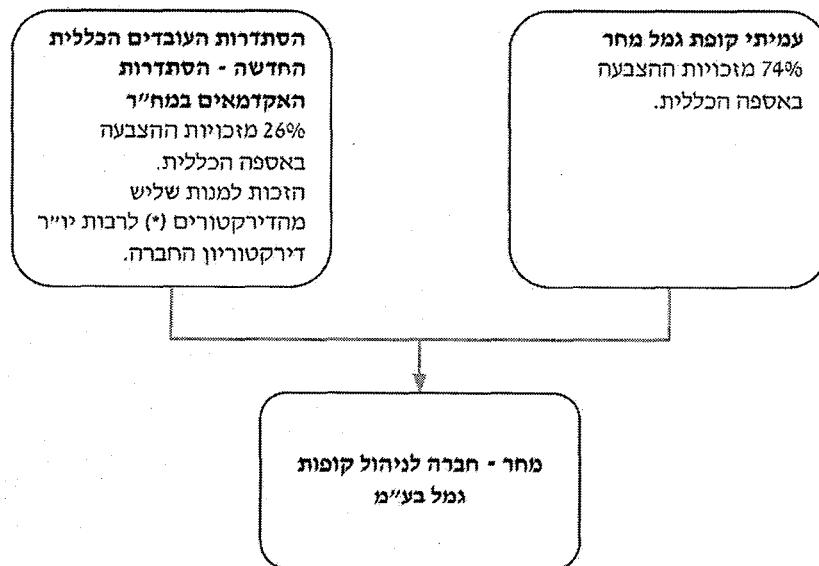
פעילויות החברה המנהלת הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה המנהלת. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה המנהלת תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא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

1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.א. התאגדות החברה, פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 1.א.1. מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל מחר (להלן: "הקופה"). החברה הוקמה על פי רישיון חברה מנהלת מסי' 5/047 מיום 4/9/2007.
- 2.א.1. הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה ביום 29 בינואר 1996.
- 3.א.1. בעלי המניות של החברה הם הסתדרות העובדים הכללית החדשה - הסתדרות האקדמאים במח"ר (עם זכויות הצבעה בשיעור של 26% באסיפה הכללית) ועמיתי הקופה (עם זכויות הצבעה בשיעור של 74% באסיפה הכללית).
- 4.א.1. החברה מנהלת בנאמנות את נכסי העמיתים בקופת הגמל בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 והוראות ההסדר התחיקתי. בקופת גמל המנוהלת על ידי החברה, קיימת הפרדה מלאה בין הנכסים וההתחייבויות של החברה לבין נכסי העמיתים הצבורים בקופת הגמל ובהתאם נכסי הקופה אינם נכללים בדוחותיה הכספיים של החברה.
- 5.א.1. החברה המנהלת הינה צד קשור לקרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ (ח.פ. 520042615) (להלן: "קרן השתלמות לאקדמאים").
- 6.א.1. החברה מקבלת שירותי ניהול השקעות במימון חוץ להלן "ספקים ונותני שירותים". מנהלי ההשקעות פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- 7.א.1. לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.

תרשים מבנה אחזקות



(*): יתור זכויות מינוי הדירקטורים בידי האסיפה הכללית

1.ב. תחומי פעילות

נכון למועד הדוח לחברה תחום פעילות אחד, והוא ניהול קופת גמל כדלקמן:

- 1.ב.1. החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול קופת תגמולים אישית לתגמולים ופיצויים.
- 2.ב.1. הקופה היא קופת גמל ענפית ומיועדת לאקדמאים במקצועות מחר או המדורגים בדירוג מח"ר (מדעי החברה והרוח) וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובדים המדורגים בדירוג המהנדסים.
- 3.ב.1. הקופה הינה קופת גמל לחסכון על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים לשכירים, תגמולים לעצמאים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008.
- 4.ב.1. הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. שיעורי ההפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד. שיעור ההפרשה המרבי לפיצויים על ידי המעביד הינו עד 8.33% מן השכר.
- 5.ב.1. בהתאם לדרישות האוצר ולאחר קבלת אישורו, החל מינואר 2016 הוחלף תקנון הקופה בתקנון תקני חדש.
- 6.ב.1. החל מיום 1 בינואר 2016 פועלים בחברה חמישה מסלולי השקעה מתוכם שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל בהתאם לדרישות אגף שוק ההון ושני מסלולים מתמחים (מניות ואג"ח מדינה). בחודש פברואר 2024 נפתח מסלול נוסף מתמחה עוקב מדד S&P500.

1.ג. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

החברה מוגבלת בערבות ואין לה הון מניות. החברה המנהלת מוגדרת כחברה מנהלת ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומאוגדת כמוסד ללא כוונת רווח. אי לכך לא נדרשת להון עצמי.

1.ד. חלוקת דיבידנדים

החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח המנהלת קופת גמל ענפית, גובה מעמיתיה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן שירותים לעמיתי הקופה, מבלי שיווצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. לפיכך לחברה אין ולא תהיה יכולת לחלק דיבידנד.

2. חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות**2.א. מוצרים ושירותים**

החברה מנהלת קופה ענפית, שהינה קופת גמל לחיסכון וקופה אישית לתגמולים ולפיצויים.

2.א.1. בשנת הדוח הקופה מנהלת שישה מסלולי השקעה כדלקמן:**(א) מסלולי תלויי גיל**

(i) מחר גמל לבני 50 ומטה (מספר מסלול 9935)

(ii) מחר גמל לבני 50 עד 60 (מספר מסלול 9936)

(iii) מחר גמל לבני 60 ומעלה (מספר מסלול 9937)

- במסלולים אלו נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

- מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפות לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. עמית החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישוּך למסלול ברירת המחדל המתאים לגילו. עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל, שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור, בכפוף למתן הוראה מתאימה בכתב לחברה המנהלת.

(ב) מסלולים מתמחים

(i) מחר גמל אשראי ואג"ח¹ (מספר מסלול 1441) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(ii) מחר גמל מניות (מספר מסלול 1522) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(iii) מסלול עוקב מדד S&P 500 (מספר מסלול 15073) - מדד ה-S&P 500 הוא אחד המדדים המובילים בעולם. המדד עוקב אחרי ביצועי 500 החברות הגדולות בבורסה האמריקאית (בעלות שווי השוק הגדול ביותר) כגון: Microsoft, Apple, Amazon, Facebook ו-Google. המסלול נפתח בחודש פברואר 2024 והחל לפעול בחודש מאי 2024.

2.א.2. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

החברה לא צופה שינויים מהותיים בחלקה בתחום קופות הגמל. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, עמיתי הקופות והמעבידים המפקידים עבור עובדיהם בוחנים את אפשרות ניוד כספי החסכונות בקופותיהם. לכן מספר רב יותר של חשבונות עמיתים מועברים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.

2.א.3. מוצרים חדשים

בשנת הדוח לא הופעלו מוצרים חדשים ולא בוצעו שינויים במוצרים הקיימים.

¹ שם קודם "מחר גמל אג"ח ממשלת ישראל"

4.א.2 מידע אודות עמיתי הקופה בניהול החברה

(א) נתונים לגבי עמיתי הקופה

2023	2024	2025	
מספר חשבונות עמיתים:			
7,449	6,823	5,843	פעילים ²
18,355	17,927	16,378	לא פעילים ²
25,804	24,750	22,221	סה"כ חשבונות עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
557,504	557,403	576,457	פעילים ²
567,426	614,992	687,265	לא פעילים ²
1,124,930	1,172,395	1,263,722	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
315	186	346	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים ³
448	481	47	תקבולים חד פעמיים
30,617	31,765	24,829	תקבולים מדמי גמולים
1,573	4,354	16,175	העברות צבירה לקופה
100,754	102,005	92,766	העברות צבירה מהקופה
תשלומים:			
28,717	31,151	29,673	פדיונות
-	-	-	אחרים
105,075	144,502	172,762	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה ⁴
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):			
5,009	4,974	5,123	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):			
0.44	0.44	0.43	פעילים
0.44	0.44	0.43	לא פעילים
-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):			
0.03	0.03	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.00	0.00	0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.26	0.29	0.25	עמלות ניהול חיצוני *
0.01	0.01	0.01	עמלות אחרות

* זהה לשיעור ההוצאות המוגבלות

² החל מהדוחות הכספיים לשנת 2016 עמיתים פעילים מוגדרים כחשבונות שהופקדו בהם דמי גמולים ברבעון האחרון שקדם למועד הדיווח ועמדה בהם יתרה לנכון לאותו מועד. (שנים קודמות - עמיתים פעילים מוגדרים כעמיתים שהופקדו עבורם כספים בשל החודש האחרון שקדם למועד הדוח ושעומדת בחשבונם יתרה לתאריך הדוח (הפקדה - למעט העברת צבירה לחשבון). עמית פעיל שבבעלותו גם חשבון לא פעיל ייחשב עמית פעיל. עמיתים לא פעילים מוגדרים כעמיתים שאינם עמיתים פעילים.

³ דמי גמולים משונתים - עבור עמיתים פעילים שהצטרפו לקופה במהלך השנה. לצורך חישוב דמי הגמולים המשונתים - עבור הפקדות חודשיות, ההפקדה האחרונה תוכפל ב- 12. עבור הפקדות בעיתוי אחר ההפקדה תוכפל במספר הפעמים שאותן הפקדות צפויות להופיע במהלך השנה כך שישקפו את דמי הגמולים השנתיים.

⁴ עודף הכנסות על הוצאות לתקופה - נלקח מדוח הכנסות והוצאות של הקופה.

(ב) עמיתים לא פעילים

2023	2024	2025	
<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>			
4,114	3,889	4,000	מספר חשבונות
54,529	58,778	75,855	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
234	241	297	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.44	0.44	0.43	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<u>חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</u>			
3,379	3,190	2,939	מספר חשבונות
5,867	6,342	6,179	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
25	26	24	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.44	0.44	0.43	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5.א.2

דמי ניהול

בהיות הקופה מוגדרת כקופת גמל ענפית, ובהתאם לאמור באישור רשות שוק ההון שניתן לה, דמי הניהול הנגבים מחשבונות העמיתים הינם לפי הוצאות שהקופה הוציאה בפועל, בכפוף לשיעור שנתי מרבי של 2% מהיתרה הצבורה בחשבונות העמיתים. דמי הניהול שנגבו בפועל בשנת 2025 הינם בשיעור כדלקמן:

שיעור שנתי	מסלול
0.43%	מסלול לבני 50 ומטה
0.43%	מסלול לבני 50 עד 60
0.43%	מסלול לבני 60 ומעלה
0.43%	מסלול אשראי ואג"ח
0.43%	מסלול מניות
0.43%	מסלול עוקב מדד S&P 500

6.א.2

התפתחויות ושינויים בקופת הגמל

בשנת הדוח חל גידול של כ- 7.79% בסך הנכסים המנוהלים על ידי הקופה. הגידול נובע מתשואת הקופה בשנת 2025 אשר עמדה על שיעור חיובי של 16.12% במסלול לבני 50 ומטה, שיעור חיובי של 13.48% במסלול לבני 50 עד 60, שיעור חיובי של 10.86% במסלול לבני 60 ומעלה, שיעור חיובי של 5.65% במסלול אשראי ואג"ח, שיעור חיובי של 23.5% במסלול מניות ושיעור חיובי של 2.35% במסלול עוקב מדד 500 S&P, בניכוי צבירה נטו שלילית בסך של כ- 81 מיליוני ש"ח (תקבולים מדמי גמולים, בניכוי תשלומים לעמיתים והעברות צבירה נטו).

ב.2 תחרות

- התחרות איתה החברה מתמודדת הינה בעיקר מצד הגופים הפרטיים, דהיינו: בתי השקעות וחברות ביטוח. בלב הסביבה התחרותית שהקופה מצויה בה עומדת בעיית "זליגת העמיתים". הרקע לבעיה זו נעוץ בתהליכים מרכזיים ומקומיים שאינם משתלבים בהכרח זה בזה.
- בין התהליכים המרכזיים ניתן למצוא את מגמתן המוצהרת של הנחיות רשות שוק ההון במשרד האוצר בשנים האחרונות, להפוך את המעבר בין קופות גמל למהיר וקל ביותר. מגמה זו נובעת מהתפיסה כי תחרות מלאה בשוק הקופות גמל פועלת לטובת העמיתים. מגמה מרכזית נוספת המשתלבת במגמה האמורה לעיל ואף מאיצה אותה, היא תנועת החברה הישראלית לעבר כלכלה מערבית, הדוגלת בתחרות מרבית. פסיקות בתי המשפט בערכאות השונות מעניקות בעשור האחרון משקל יתר לזכות הפרט לבחירה, על פני פעולה קולקטיבית ומאורגנת.
- כתגובה למגמות אלה, החל שוק קופות הגמל במהלכים משמעותיים, ששינו בשנים האחרונות את מפת שוק קופות הגמל. בין היתר, הוקמו קופות חדשות, אשר נכנסו לשוק עם מנגנוני שיווק אגרסיביים. פעולות השיווק

של הקופות החדשות מתמקדות בפעולותיהם של אנשי שיווק מיומנים המרכזים את עבודתם בפריפריה, וכן במקומות בהם קיים קשר רופף עם האיגוד המקצועי או עם המעסיקים.

- גם סוכנים פנסיוניים, יועצים פנסיוניים ונציגי שיווק של בתי ההשקעות, פונים לקהל עמיתי הקופה, אשר לא נחשף בעבר להצעות אטרקטיביות ומפתות על ידי הבנקים.

- יש לציין את השפעת סביבת עתירת רגולציה על יחסי הכוחות בתחרות בין הקופות הקטנות והבינוניות לבין הקופות הגדולות, עת, העלויות המושגות על הגופים המוסדיים לשם עמידה ברגולציה המתעדכנת יוצרות א-סימטריה בין הראשונים לאחרונים. א-סימטריה זו גורמת להטיית היתרון התחרותי לגופים הגדולים שיכולים להקצות משאבים נוספים לשיווק, שירות וכו'.

- קופת גמל מחר היא קופה ענפית, המיועדת לאקדמאים ולמהנדסים והגם שאינה פתוחה להצטרפות הציבור הרחב האוכלוסייה הרלוונטית של עמיתים פוטנציאליים שיכולים להצטרף לפי תקנון החברה היא מאוד רחבה.

- החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות השקעת מאמצים בשיפור ניהול ההשקעות על מנת לשפר את התשואות לעמיתי הקופה, מערך השיווק והקשר עם העמיתים באמצעות שיתוף פעולה הדוק עם הסתדרות המח"ר (השתתפות בכנסים והשתלמויות מטעם ההסתדרות) וכן השרות הניתן להם. הגורמים התורמים למעמדה התחרותי של הקופה הם ניהול ההשקעות המפוצל בין בתי השקעות - התורם לפיזור סיכונים, השרות הזמין והאישי לעמיתים ושיעור דמי הניהול הנמוך.

ג.2. לקוחות

1.ג.2. עמיתי הקופה הינם אקדמאים במקצועות מדעי החברה והרוח או מהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או עמיתים שהיו או שהינם מדורגים בדירוג המח"ר או בדירוג מהנדסים.

ההצטרפות לקופה על ידי עובדים חדשים היא ברירת המחדל של העובד, אם הוא לא מורה אחרת למעסיקו, על פי הסכמי העבודה בסקטור הציבורי.

2.ג.2. מידע אודות עמיתי הקופה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	2024	2025	
11.21%		10.05%	שיעור פדיונות ⁵ ממוצע מהצבירה
56.36		57	גיל ממוצע של עמיתי הקופה
16.26		16.92	וותק ממוצע של עמיתי הקופה

⁵ הפדיונות כוללים העברות מהקופה

3. חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה**א.3. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**

פעילות החברה המנהלת והקרן מוסדרת מכוחם של חוקים, תקנות והוראות הממונה. החוק העיקרי המסדיר פעילויות כאמור הוא חוק קופות הגמל, אשר מסמך בין היתר את שר האוצר ואת הממונה לקבוע הוראות בנושאים מסוימים.

1.א.3. להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2025, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקופה:

(א) חקיקה ראשית וחקיקה משנית:

לא פורסמו בשנה הנוכחית הוראות חקיקה ראשית או משנית שיש בהן כדי להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים של החברה.

(ב) חוזרי הממונה על רשות שוק ההון:

חוזר גופים מוסדיים 2025-9-6: "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון"

ביום 20.11.2025 פורסם עדכון לחוזר "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" על ידי הממונה על רשות שוק ההון (להלן יחד בהתאמה: "החוזר המעודכן", "הממונה"). החוזר המעודכן תיקן מספר הוראות בחוזר המקורי (חוזר גופים מוסדיים: 2017-9-19 מיום 8.11.2017) שהסדיר, בין היתר, כללים ביחס לדיווחי מעסיקים בקשר עם הפקדות הכספיים לקופות הגמל בעבור עובדיהם - בהתאם למבנה אחיד שנקבע ע"י הממונה.

ביום 29.6.2025 פורסם עדכון לחוזר, אשר קבע, בין היתר, הוראות לעניין הקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל והרחבת היקף המידע המוגש למעסיק במסגרת חשבון מעסיק מקוון. עוד נקבע כי הוראות אלה ייכנסו לתוקפן ביום 1.1.2026. במסגרת החוזר המעודכן נדחה מועד כניסתן לתוקף של חלק מן ההוראות האמורות עד ליום 29.3.2026.

החברה נערכת ליישום הוראות החוזר המעודכן זה.

שה. 2025-2110: "אסטרטגיה להעברת מידע וביצוע פעולות בחיסכון הפנסיוני"

ביום 30.11.2025 פורסם על ידי רשות שוק ההון מסמך "אסטרטגיה להעברת מידע וביצוע פעולות בחיסכון הפנסיוני (להלן יחד בהתאמה: "הרשות", "המסמך"). המסמך מציג את עקרונות האסטרטגיה והיעדים של הרשות, בתחום העברת מידע וביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני. מטרת המהלך היא לאפשר לציבור החוסכים (העמיתים) וליועצים פנסיוניים גישה נוחה, עדכנית ובטוחה להעברת מידע וביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני, לחיזוק התחרות והיעילות בשוק, ולהרחיב את היקף התהליכים הדיגיטליים. האסטרטגיה קובעת כי תמשיך לפעול מסלוקה פנסיונית מרכזית אחת, לצד מעבר הדרגתי לתשתית טכנולוגיה מבוססת API אחידה. בנוסף יורחבו סוגי המידע והפעולות שניתן לבצע באופן ממוכן, המידע שיימסר יהיה עדכני יותר ותתאפשר שליפת מידע גמישה וממוקדת בהתאם לצורכי הלקוח.

3.3. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של פעילות החברה הינם כדלקמן:

- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת.
- הוראות רגולציה, לרבות הוראות המחייבות השקעות בתשתיות והשקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקתם ושדרוגם.
- קיום כוח אדם מיומן במגוון המוצרים ותחומי הפעילות הפיננסית.
- קבלת היתר מרשות שוק ההון לשליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.
- חסם כניסה נוסף הרלוונטי לקופות ענפיות הינו החסם התקנוני של תנאי ההצטרפות.
- חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון להקמת קופת גמל למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.
- לפירוט בנושא הוראות רגולציה החלות על החברה ראה סעיף 3.א. לעיל.

3.3. גורמי הצלחה קריטיים

- למיטב הערכת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום כוללים:
- שמירת תשואות הקופה המנוהלת על ידי החברה ברמה סבירה למדדי ההשוואה ולקרנות מתחרות.
- שיעור תחרותי של דמי הניהול של הקופה לעומת הממוצע בענף.
- ניהול מקצועי עם יכולת תגובה מהירה לתנודות בשוק ההון המקומי והעולמי.
- שימור קהל עמיתים, תוך הכללת נציגות של העמיתים במוסדות החברה.
- ניהול יעיל, ללא מטרת רווח ודמי ניהול נמוכים.
- שמירה על סטיית תקן נמוכה של השקעות הקרן, המעידה על רמת סיכון נמוכה יחסית של הקרן.
- שמירה על איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- הקפדה על ציות לחוק ומתן מענה לשינויים רגולטוריים.
- הפעלת מערך בקרה יעיל.

4.3. השקעות**1.1.3. מבנה ניהול ההשקעות**

עד ליום 31 בינואר 2024 ניהול השקעות הקרן התבצע על ידי שני מנהלי תיקים: 1) אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי") 2) מור בית השקעות ניהול תיקים בע"מ (להלן: "מור"). ביום 31 בינואר הסתיים הסכם ניהול ההשקעות עם מור ובהתאם לכך החל מיום 1 בפברואר ניהול ההשקעות מתבצע על ידי אי.בי.אי. בלבד.

למנהל התיקים מחלקת השקעות ייעודית האמונה על ניהול נכסי קופות מפעילות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת ההשקעות"). מחלקת ההשקעות פועלת תחת סמנכ"ל ההשקעות בחברת ניירות הערך ומונה מנהלי השקעות המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ני"ע חו"ל, נכסים אלטרנטיביים ונדל"ן. פעילות ההשקעות תומכות מחלקות מתקר (BUY SIDE) של בית ההשקעות, המעבירות סקירות וניתוחים שוטפים על החברות השונות בישראל ובעולם ומחלקת מחקר-מקרו, המספקת סקירות על מצב הכלכלה והשווקים. פעילות השקעות לא סחירות מרוכזת תחת מערך השקעות לא סחירות של בית ההשקעות, וכוללת העמדת הלוואות מותאמות לא סחירות לחברות ומיומן פרויקטים והשקעה בקרנות השקעה וגיזור.

2.1.3. תיאור אופן ניהול ההשקעות

- דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקופה יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימאליים והמקסימאליים להשקעה בכל אפיק.
- ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.
- מנהלי ההשקעות מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהחלטות האמורות.
- במסגרת תכולת השירותים של מנהלי ההשקעות לקופה הם מנהלים עבורה אורגנים שגוף מוסדי מחויב לקיים במסגרת מערך ניהול ההשקעות, בתוך כך, מרכז חובות בעייתיים, ועדת אשראי פנימית ומערך בקרת השקעות.
- מתאם השקעות נותן לחברה שירותים של תאום בין שני מנהלי התיקים לבין החברה.
- כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, פיקדונות וחוזים עתידיים.
- רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי וכחלק ממדיניות ניהול הסיכונים. מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימאלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקופה מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים.
- היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

3.ה. ביטוח משנה

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתי הקופה בביטוח חיים.

3.ו. הון אנושי

למידע אודות חברי הדירקטוריון, נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה ראה חלק ד' להלן. עובדי החברה לשנת 2025 הינם: מנכ"ל החברה, סמנכ"ל החברה המשמשת גם כיועצת משפטית ומזכירת החברה, מנהל תפעול ושיווק וקצינת ציות. כמו כן, בעלי רישיון פנסיוני כמפורט להלן בסעיף 3.8. יצוין, כי החברה מקבלת שירות מהספקים ונותני השירות איתם התקשרה החברה והמפורטים להלן בסעיף ח' להלן. במהלך השנה בוצעו השתלמויות לדירקטורים ונושאי משרה. בנוסף, מתבצעות השתלמויות והדרכות מקצועיות לעובדים באופן שוטף ובהתאם לצורך.

3.ז. שיווק והפצה

החברה פועלת לשמירה על קשר רציף עם עמיתה באמצעות הפצת חומרים פרסומיים, עדכון שוטף של אתר האינטרנט בהתאם להוראות הממונה, ופרסום מידע כנדרש בדיון, לרבות מידע על מוצרי הקופה ומידע אישי לעמיתים.

פעילות השיווק של החברה מתנהלת בשני ערוצים עיקריים: שיווק פעיל באמצעות בעלי רישיון פיננסי, ושיווק ישיר.

במסגרת ערוץ השיווק הפעיל, מקיימת החברה שיתוף פעולה עם קרן ההשתלמות לאקדמאים בע"מ ("קרה"ש"י), צד קשור, הכולל העסקה משותפת של שני עובדים ברמת בעל רישיון פיננסי. חלוקת עלויות העסקה בין הצדדים נקבעת בהתאם למפתח עמסה קבוע המוגדר בהסכם שביניהן. בנוסף, מתקשרת החברה עם MVP מנורה מי סוכנות לביטוח פנסיוני (2022) בע"מ (ח.פ. 516657376), צד שלישי בלתי תלוי, לצורך קבלת שירותי שיווק והפצה.

במסגרת ערוץ השיווק הישיר, מקיימת החברה פעילות הצטרפות ישירה הכוללת קמפינים דיגיטליים, פעילויות קידום מכירות (קד"מים) ופעילות עצמאית לשימור כספי עמיתים, לצורך תחזוקת הקשר עם העמיתים ועמיתים פוטנציאליים.

3.ח. ספקים ונותני שירותים

לחברה 2 ספקים עיקריים, אשר ליבת פעילותה של החברה מבוצעת באמצעותם – תפעול חשבונות העמיתים וניהול השקעות הקופה.

3.ח.1. תפעול הקופה

החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי שש"ה") ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקופה, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים.

בהמשך למשא ומתן של הנהלת החברה לחידוש הסכם התפעול אל מול לאומי שש"ה, ולאישור אורגני החברה המתאימים בתאריך 26.8.21 נחתם הסכם חדש המותאם לתכולת השירותים העדכנית ולמתווה העלויות שהוחל בין הצדדים החל מינואר 2020. בתאריך 17.12.24 נחתמה תוספת להסכם לעיל, במסגרתה הוארכה תקופת ההסכם ב-3 שנים נוספות עד ליום 31.12.27 ועודכנה התמורה עבור שירותי התפעול.

3.ח.2. ניהול השקעות הקופה

עד ינואר 2024 נכסי הקופה נוהלו ע"י 2 מנהלי ההשקעות כמפורט להלן:

(א) אי.בי.אי מנהלת את תיק ההשקעות של המסלולים הבאים:

- מחר לבני 50 ומטה
- מחר לבני 60 ומעלה
- מחר אג"ח ממשלת ישראל

(ב) מור מנהלת את תיק ההשקעות של המסלולים הבאים:

- מחר לבני 50 ומטה
- מחר מניות
- מחר לבני 50-60

החל מחודש פברואר 2024 כל תיקי ההשקעות מנוהלים ע"י אי.בי.אי בלבד.

(ג) ספקים אחרים

- (1) נכסי הקופה מוחזקים במשמרת בבנק הפועלים.
- (2) הקופה סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות פועלים סהר בע"מ, בנק הפועלים, אקסלנס נשואה, פסגות אופק בית השקעות בע"מ, אי.בי.אי. שירותי בורסה בע"מ, מיטב דש, בנק לאומי, OSCAR, More, Jefferies Lider, GRUSS & SON, ו-LEADER.
- (3) ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקופה, בביאור 10- "הוצאות ישירות", בדוחות הכספיים של הקופה.
- (4) החברה נעזרת ביועצים מקצועיים חיצוניים לפעילותה השוטפת וביניהם מנהל כספים, ממונה אכיפה, מנהלת סיכונים, עורך דין לגביית פיגורי מעסיקים, מבקר פנימי, מלווה ליישום SOX-404, מנהל אבטחת מידע והגנת סייבר ויועץ בנושא המשכיות עסקית וטכנולוגיות מידע.

3.ט. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט וציוד משרדי ומחשבים ותוכנות – ראו באור 4 לדוחות הכספיים. לחברה משרדים הממוקמים בחולון, משרדים אלה משמשים את מערך התפעול של החברה. המשרדים הינם בשכירות ואינם בבעלות החברה.

3.י. עונתיות

רוב רובם של העמיתים הם עמיתים שכירים וההפקדות בגינם לקופת הגמל מתבצעות משכר העמיתים באופן שוטף ומידי חודש בחודשו.

3.א. נכסים בלתי מוחשיים

לחברה אין נכסי קניין רוחני, לרבות פטנטים, סימני מסחר, רישיונות וזיכיונות.

ברשות החברה קיים מאגר מידע של עמיתי הקופה, המאגר מתופעל ומוחזק על ידי הגוף המתפעל, אשר אחראי גם על תפעול אתר אחזור המידע לעמיתים. במסגרת מסמך ה-ISAIE 3402 המתקבל מידי שנה מהגוף המתפעל כולל התייחסות לבקורות לעניין מאגר המידע, וכן מבוצעות בקורות שנתיות מול הגוף המתפעל על ידי מנהל אבטחת המידע של החברה לעניין הנושאים שאינם כלולים במסמך.

3.יב. גורמי סיכון

הקופה חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממוגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקופה חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקופה. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקופה והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקופה, פרק 4 – מדיניות ניהול הסיכונים של הקופה. סיכון נוסף קשור לסביבה עתירת הרגולציה שבה מתקיימת הקופה, המאיימת להשית עלויות פיתוח משמעותיות לשם עמידה ברגולציה חדשה באופן שעלול להגדיל את הוצאות החברה ביחס לא פרופורציונלי בין היקף הכספים המנוהלים לבין העלויות המושטות עליה לצורך עמידה בהוראות הדין המתפרסמות חדשות לבקרים. יש לציין כי הסיכון הרגולטורי עלול להשפיע על ספקים מהותיים להפסיק את פעילותם, כגון, הבנק המתפעל באופן בו הדבר עלול לגרור עלויות תפעוליות רבות על הקופה. הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקופה. כמו כן, ראה סעיף 2.ב. לעיל לעניין תחרות בשוק קופות הגמל.

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
החברה בודקת את רמות המשיכות בעבר, כולל במשברים, ומחזיקה ברמות נזילות מספקות להתמודד עם משיכות פוטנציאליות. נכסי הקופה סחירים ברמה המאפשרת לממש אותם במהירות יחסית, בהיקפים שאינם אמורים להשפיע מהותית על השערים.	V			סיכון נזילות הנובע ממשיכה בלתי סבירה של העמיתים היכול להתמש כתוצאה מהאטה במשק (שינויים בהכנסה הפנויה)/משבר כלכלי, דבר שיביא למימוש נכסים בתנאים לא נוחים ובמחירים שיביאו להפסד ונוסף ישפיע על הכנסות החברה המנהלת הנובעות מדמי הניהול.	סיכוני מאקרו
מנהל ההשקעות מבצע באופן שוטף ניתוח של הסביבה המאקרו-כלכלית ומעריך שינויים צפויים בה. בהתאם הוא מביא המלצות לשינוי הרכב התיק בפני ועדת השקעות. ועדת השקעות, בישיבתה אחת לשבועיים מתייחסת לניתוח שביצע מנהל ההשקעות, שוקלת את המלצותיו ומקבלת החלטות להמשך, בין היתר גם על בסיס דוחות רבעוניים שהיא מקבלת ממנהל הסיכונים הפיננסי. במקרה של אירועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות.			V	משבר כלכלי גלובלי	תנודתיות גורמי סיכון המשפיעים על שווי נכסי קופת הגמל: שערי מניות, אג"ח, ריביות, שע"ח, כושר פירעון לווים.
ועדת השקעות עוקבת אחר ההתפתחויות באמצעות סקירות כלכליות שמקבלת באופן שוטף ממנהלי ההשקעות החיצוניים המנהלים את נכסי הקופה ובאמצעות הפעלת תרחישי קיצון והערכת השפעתם על נכסי הקופה, כפי שמוגשים בתדירות חודשית ע"י מנהלת הסיכונים.			V	תלות בהתנהלות שוקי ההון בארץ ובעולם	

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
<p>החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה. משווקת החברה המנהלת מבקרת בקרב המעסיקים על מנת להביא לידיעת העובדים את יתרונות הקרן הענפית לרבות אזכור הסכמי ברירת המחל. כמו כן, המשווקים יוצרים קשר עם עמיתים המעוניינים להעביר את חסכוניהם לקופה אחרת. בנוסף, הנהלת החברה המנהלת והמשווקת משתתפים בכנסים והרצאות בקרב עמיתים קיימים ועמיתים פוטנציאליים. ניסיון לחסוך ולצמצם הוצאות על מנת להביט דמי ניהול נמוכים לעמיתי הקרן.</p>			V	תחרות מול קופות גמל המנוהלות על ידי גופים פרטיים	
<p>החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועצת משפטית לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן</p>		V		שינויים ברגולציה – פעילות החברה כפופה לפיקוח ואישורים מטעם גורמים רגולטורים שונים, לפיכך היא עשויה להיות מושפעת ומוגבלת משיקולי מדיניות המוכתבים על ידי גורמים אלה ומשינויי חקיקה בתחום.	
<p>קיום בקרות וביקורות על ספקי מיקור חוץ, לרבות בתחום התפעול וטכנולוגיות המידע. השירותים המתופעלים מסופקים ע"י חברת בת של בנק הנמנה עם חמשת הבנקים הגדולים. ניהול חשבונות העמיתים על ידי מערכת המחשוב של הגוף המתפעל, אשר מבוקרת באופן קבוע ושוטף, לרבות בקרות שוטפות ותקופתיות המבוצעות על ידי החברה המנהלת.</p>		V		תלות בספקים בתחום התפעול. סיכונים תפעוליים הנוגעים לטכנולוגיות מידע. סיכונים תפעוליים בכל הנוגע להפקדת הכספים, רישומם ושיוכם לחשבונות העמיתים.	סיכונים מיוחדים לחברה מנהלת
<p>החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן.</p>		V		סיכון ציות ורגולציה - סיכונים משפטיים כתוצאה מאי קיום הוראות רגולציה שונות החלות על החברה, היעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם וכן הסיכון להפסד בתביעות שיוגשו כנגד החברה	
<p>החברה מינתה מנהל אבטחת מידע וסייבר וממונה על טכנולוגיות המידע ועל אבטחת מידע. כמו כן, החברה מבצעת מעת לעת מבחני חדירה לזיהוי אפשרויות תקיפה של מערכות המידע. החברה מבצעת מעת לעת סקרי הונאות ומעילות. החברה נעזרת בשירותי יועצת משפטית וכן מינתה ממונה ציות ואכיפה.</p>	V			סיכון הונאות ומעילות	

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
החברה מינתה מנהל אבטחת מידע וסייבר וממונה על טכנולוגיות המידע ועל אבטחת מידע. כמו כן, החברה מבצעת מעת לעת מבחני חדירה לזיהוי אפשרויות תקיפה של מערכות המידע.			V	סיכוי אבטחת מידע וסייבר	
כאמור, השירותים המתופעלים מסופקים ע"י חברת בת של בנק הנמנה עם חמשת הבנקים הגדולים. בנוסף, החברה עורכת מעת לעת מבחנים להדמיית אירועי אסון והיערכות לטיפול בהשלכותיהם		V		סיכון אירועי אסון	
ועדת ההשקעות קבעה תקרות לחשיפות ולסיכונים השונים. ניהול תיקי ההשקעות מתבצע ע"י בתי השקעות חיצוניים בעלי ידע, ניסיון ותשתית עבודה מקצועיים. החברה מינתה מנהלת סיכונים העוקבת אחר סיכוני השקעות ומדווחת לוועדת ההשקעות בתדירות חודשית על סיכוני שוק ובתדירות רבעונית על כלל החשיפות לסיכוני השקעות השונים: סיכוני אשראי וריכוזיות, סיכון שוק וסיכון נוזלות.		V		קופת הגמל בניהול החברה מושפעת מגורמי סיכון שונים, לרבות סיכוי מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים גיאוגרפיים. סיכונים אלה, ככל שיתרחשו, ישפיעו על החברה המנהלת, שניהול קופת הגמל הינה פעילותה היחידה. לפירוט הסיכונים ראה דוח סקירת ההנהלה של הקופה.	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה

3.יג. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

3.יג.1. הסכמים מהותיים

- (א) במהלך שנת 2013 נחתם הסכם עם מנהל ההשקעות אי.בי.אי.
- (ב) בתאריך 26.8.2021 נחתם הסכם חדש עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ המותאם לתכולת השירותים העדכנית ולמתווה העלויות שהוחל בין הצדדים החל מינואר 2020. בתאריך 17.12.24 נחתמה תוספת להסכם לעיל, במסגרתה הוארכה תקופת ההסכם ב-3 שנים נוספות עד ליום 31.12.27 ועודכנה התמורה עבור שירותי התפעול.
- מידע נוסף, ראה לעיל בסעיף 3.ח.

4. חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

4.א. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		דח"צ	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
אלכסנדרה קרושינסקי	306891029	1978	הפקאן 4, קריית ביאליק	ישראלית	-	-	לא	-	כן	29/03/17	B.A כלכלה וניהול יו"ר הסתדרות האקדמאים במח"ר, דירקטורית בקרן השתלמות לאקדמאים במח"ר (בעלות משותפת עם הסתדרות המח"ר), יו"ר דירקטוריון קרן ידע (בבעלות הסתדרות המח"ר), יו"ר הועד המנהל של האגודה העותמאנית (בבעלות הסתדרות המח"ר).	לא
דוד פיקו	65384042	1948	אריק אינשטיין 2, חולון	ישראלית	-	חבר	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	30/01/96	B.A כלכלה, מדעי המדינה M.B.A מינהל עסקים יועץ לכלכלה רפואית המרכז הרפואי ת"א-ביה"ח איכילוב, דירקטור בקרן ידע (בבעלות הסתדרות המח"ר).	לא
נחום דימור	8663890	1931	טאגור 53, תל-אביב	ישראלית	-	חבר	לא	-	לא	30/01/96	תואר ראשון ושני בכלכלה יועץ מחשוב ותקשורת מ-1.1.09 ועד ינואר 2011 - מנכ"ל קרן ידע לאקדמאים במח"ר (לשעבר).	לא

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		דח"צ	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
נחמיה כריסי	27845809	1970	צופיה 16, ראש העין	ישראלית	-	-	לא	-	לא	10/10/16	BTech הנדסת אלקטרוניקה, M.Sc. – אלקטרוניקה ר.צ מהנדס פיתוח בתעשי"א-אלתא, נציג סקטור מהנדסים וועד.	לא
ציון כהן שהנאזי	29635380	1972	לה גארדיה 53 ת"א	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	12/12/17	LLB במשפטים (עו"ד משנת 2015) MBA מנהל עסקים התמחות במיסים. תואר שני מדיניות ציבורית-תוכנית מנהלים	לא
גילי גבריאל	22992879	1967	דרך השלום 133 ת"א	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	27/08/17	B.A חשבונאות M.A מינהל עסקים מנהל תחום בכיר מידע, בקרה ופרמיה. עיריית ת"א.	לא
כוכבה אלקובי	032286221	1975	יוסי בן יועזר 41, ירושלים	ישראלית	-	-	לא	בעל כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	14/6/2022	B.A חינוך MBA מינהל עסקים התמחות בניהול בינלאומי + התמחות בניהול הארגון. תקציבן ראשי, אגף לאישור ספרי לימוד ומרכז תחום תקציבים, מזכירות פדגוגית משרד החינוך	לא

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות הדירקטוריון		דח"צ	האם בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקות בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
גליה מלכה	016560138	1972	יחזקאל שטרייכמן תל 18, אביב	ישראלית	יו"ר	חברה	כן	בעלת כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	25/3/2024	תואר ראשון סטטיסטיקה, MBA תואר שני במנהל עסקים. דירקטורית בקבוצת ע. לוזון יזמות ואנרגיה ודיסקונט השקעות. דירקטורית חיצונית בגיי.אס.איי פיקדונות בע"מ	לא
ערן פלג	28055002		מבצע קדש 2, תל אביב	ישראלית	חבר	יו"ר	כן	בעלת כשירות ומומחיות חשבונאית פיננסית	לא	03/02/2025	MBA תואר שני במנהל עסקים. תואר ראשון בכלכלה ופילוסופיה. יועץ פיננסי עצמאי. לשעבר מנהל השקעות ראשי בקלאריטי קפיטל	לא

4.ב. נושאי משרה

מס'ד	שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד	נתינות	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בעל עניין/ בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין
1	תמיר פלג	38259461	1975	מנכ"ל	ישראלית	15/06/2017	B.A מנהל עסקים התמחות במימון, MBA מנהל עסקים התמחות במימון	-	-
2	ראובן סווירי	58351750	1966	מנהל כספים	ישראלית	1/03/2018	B.A בכלכלה וחשבונאות	-	-
3	קרין עזראי	300185501	1986	יועצת משפטית וסמנכ"ל	ישראלית	1/11/2017	LL.B במשפטים, עו"ד	-	-
4	ליאת גרוסליק-אלדר	28708527	1971	מבקרת פנים	ישראלית	19/06/2007	B.A בכלכלה וחשבונאות (ISR) C.P.A	-	-
5	בן יהושע מירי (מדי)	26748079	1955	מנהלת סיכונים	ישראלית	1/04/2014	B.A בכלכלה וחטיבה בסטטיסטיקה M.A במנהל עסקים	-	-

ג.4. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

1.ג.4. דירקטוריון החברה בהתאם להמלצות ועדת התגמול, אישר מדיניות תגמול רב-שנתית (לתקופה של 3 שנים), הכוללת עקרונות למדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלה ועם הצורך בניהול מושכל של כספי העמיתים.

המדיניות שאושרה בדירקטוריון החברה הינה לשנים 2024-2026.

להלן עיקרי מדיניות התגמול שאושרה בחברה:

בעל תפקידי מרכזי בחברה, המקבל תמורה בגין תפקידו ישירות מהחברה – יחולו עליו העקרונות הבאים:

- א. בעל תפקיד מרכזי בחברה לא יקבל תגמול במניות של החברה ו/או מכשירים מבוססי מניות ו/או אופציות.
- ב. גוף מוסדי לא יישא בעלויות העסקתו של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר, לרבות כהונה בתאגיד אחר שהוא חלק מקבוצת משקיעים שאליה משתייך הגוף המוסדי.
- ג. תגמול בעל תפקיד מרכזי יהיה מבוסס על רכיב קבוע כפי שנקבע בהסכם העבודה שנחתם עימו או בהחלטות שהתקבלו כדין בעניין תנאי העסקתו ביחס לרכיב הקבוע בשכרו. ויובהר, למען הסר ספק, כי ברכיב הקבוע נכללים זכויות סוציאליות ותשלומים וזכויות הנדרשים לפי כל דין ו/או תנאים נלווים כמקובל, כגון, הפקדות פנסיוניות, קרן השתלמות עד לתקרה, דמי הבראה, חופשה, מחלה, אש"ל, החזרי הוצאות, השתתפות בהשתלמויות וכיוצ"ב.
- ד. כללו תנאי תגמול לבעל תפקיד מרכזי רכיב משתנה, יתקיימו התנאים הבאים:

1. מנגנון חישובו נקבע מראש בהסכם התגמול או בתנאי ההעסקה והוא מותנה ביצועים.
2. רכיב משתנה ייקח בחשבון, את כל סוגי הסיכונים המהותיים להם חשופים החברה המנהלת הן בשלב תכנון מנגנון התגמול והן בעת יישומו. כך יילקחו בחשבון, בין היתר, רמת התשואה בהתייחס לקופות מפעילות אחרות ורמת השירות בחברה.
3. קביעתו של רכיב משתנה, הענקתו ותשלומו יהיו תלויים בעמידה בקריטריונים שנקבעו מראש ושיתייחסו להכנסות והוצאות של החברה המנהלת לצורך מדידת היעדים. כמו גם, לרכיבים איכותיים שנקבעו בתכנית היעדים השנתית של אותו בעל תפקיד.
4. ייקבע יחס הולם בין הרכיב המשתנה לרכיב הקבוע וכן תקרה לרכיב המשתנה בכפוף למספר תנאים נוספים המפורטים במדיניות.
5. חריגים רכיב משתנה – בעל תפקיד מרכזי ובעלי תפקידים אחרים בחברה
 - i. האמור לעיל לא יחול לגבי מענק שנתי בהיקף שלא עולה על עלות שתי (2) משכורות חודשיות בגין תרומה מיוחדת להישגי החברה בגין אותה השנה שבעניינה ביצעו נבחנים זאת בהתחשב טיב עבודתו ותרומתו של בעל התפקיד. ("מענק משתנה בגין תרומה מיוחדת").
 - ii. מענק משתנה בגין תרומה מיוחדת לבעל תפקיד מרכזי יאושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ובכל מקרה תוצג לוועדה עמידה ביעדים איכותיים שנקבעו לאותה שנה עבור בעל התפקיד.
 - iii. מענק משתנה בגין תרומה מיוחדת לבעל תפקיד פנימי בחברה יהיה בסמכות ועדת תגמול ובכל מקרה תוצג סקירת המנהל הישיר של אותו עובד בדבר ההצדקה למתן תגמול כאמור.
- ה. בעת קביעת תגמול תילקח בחשבון בכל עת גם העלות הכוללת של כלל בעלי התפקיד המרכזי ועובדי החברה, ביחס לנכסי הקופות, ע"מ לשמור על מסגרת דמי ניהול נמוכים.
- ו. עלות השכר הממוצעת של בעל תפקיד מרכזי בחברה, לא תעלה על פי 10 מעלות השכר הממוצעת ומעלות השכר החציוני של עובדים (במשרה מלאה) המועסקים בחברה, שאינם בעלי תפקיד מרכזי.
- ז. החברה רשאית לאשר לבעל תפקיד מרכזי בחברה, שיפוי, ביטוח נושאי משרה, בתנאים וגבולות אחריות שלא יעלו על התנאים הקיימים לעניין זה לגבי דירקטורים ונושאי משרה בחברה.
- ח. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית לבעל תפקיד מרכזי, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.

- ט. כל התגמולים לבעל תפקיד מרכזי בחברה ישולמו באופן ישיר לבעל התפקיד המרכזי ולא לגורם אחר לרבות חברה בשליטתו של בעל התפקיד המרכזי.
- י. התקרה המקסימלית למענקי פרישה של בעל תפקיד מרכזי שהוא נושא משרה, עומדת על 150% פיצויי-פיטורים בקיזוז פיצויי-פיטורים שנצברו לזכותו בקופות גמל, בצירוף פדיון ימי מחלה, ככל שהוא זכאי לכך על-פי הסכם ההתקשרות, בצירוף 3 חודשי הסתגלות לעובד המועסק מתחת ל- 10 שנים ו- 6 חודשי הסתגלות לעובד המועסק מעל 10 שנים, בצירוף התנאים האחרים להם זכאי עובד בסיום עבודתו על-פי דין ו/או על-פי התנאים שנקבעו לכלל העובדים החברה. מענה פרישה לא יותנה בביצועים בפועל.
- יא. לחברה שמורה הזכות לפעול לגביית תשלום מכל עובד/בעל תפקיד, בכל מקרה שהתברר כי תשלום כלשהו שולם בטעות ו/או כתוצאה מהטעיה/מרמה
- יב. איסור גידור – חל איסור על בעל תפקיד מרכזי ליצור הסדרי גידור פרטיים, המבטלים את השפעת הרגישות לסיכון הגלומה ברכיב המשתנה בתגמולם
- יג. לכל נושאי המשרה נותני שירותי מיקור חוץ ישולם תגמול חודשי בתעריף קבוע בהתאם לנהוג בשוק לתשלום לתפקידים מסוג זה ועל פי ההסכם שייחתם עימם. נושאי משרה נותני שירותי חוץ כאמור לא יקבלו תגמול בעל רכיב משתנה אשר ייגזר מתשואות הקופה או מדמי הניהול שלה.
- יד. שינוי לא מהותי בתנאי התגמול של נושא משרה, שכפוף למנהל הכללי, לא יהיה טעון אישור של הדירקטוריון או ועדת תגמול אם אושר בידי המנהל הכללי והוא בהתאם למדיניות התגמול ובכפוף לשינוי בהיקף של עד 15% מהשכר החודשי של העובד ו/או נושא המשרה במיקור חוץ.
- עקרונות תגמול דירקטורים בחברה, עקרונות תגמול בעלי תפקידים העוסקים בפונקציות בקרה, שיווק וניהול השקעות ראה פירוט באתר האינטרנט של החברה בכתובת: <http://www.acadmachar-gemel.co.il>
- מידע נוסף - ראה גם פרק נהלים ומדיניות באתר החברה וכן ביאור ד'14 לדוחות הכספיים.

ד.4. פירוט התשלומים ששולמו לבעלי תפקידים מרכזיים:

תגמולים אחרים		תגמולים בעבור שירותים									פרטי מקבל התגמולים			
אלפי ש"ח														
סה"כ	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי נהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
674	-	-	-	77	-	-	-	-	-	597	-	גלובלי	מנכ"ל	תמיר פלג
478	-	-	-	87	-	-	-	-	-	391	-	מלאה	סמנכ"ל ויועצת משפטית	עזראי קרין
196	-	-	-	196	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מנהל כספים	רו"ח ראובן סווירי
149	-	-	-	149	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מבקר פנימית	ליאת גרוסגליק - אלדר
99	-	-	-	99	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מנהלת סיכונים	מירי בן יהושע
149	-	-	-	149	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מבקר פנימית	ליאת גרוסגליק - אלדר

4.ה. מבקרת פנים**1.ה.4. פרטי המבקר הפנימי**

שם: רו"ח ליאת גרוסגליק-אלדר

תאריך תחילת כהונתו: 19/6/2017

2.ה.4. השירות מבוצע במיקור חוץ (משרד עצמאי למתן שירותי ביקורת).

3.ה.4. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור לחברה.

4.ה.4. אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים עם החברה מעבר להיותו המבקר הפנימי של החברה, בנוסף המבקר הפנימי נותן שירותי ביקורת לגופים אחרים.

5.ה.4. היקף העסקה:

(א) היקף שעות העסקת המבקר הפנימי בחברה הוא: כ- 700 שעות בשנה. כל השעות הושקעו בחברה המנהלת ובקופת הגמל שבניהולה.

(ב) היקף שעות הביקורת נקבע על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון בהתחשב באופי פעילות החברה ובכך שמרבית פעילותה מבוצעת על ידי נותני שירותים.

(ג) לא בוקרה הפעילות על ידי מבקר פנימי נוסף בחברה המנהלת או בקופת הגמל.

(ד) לא ניתן סיוע למבקר הפנים ע"י גורמים בחברה.

(ה) תגמול: בגין תוכנית הביקורת לשנת 2025, התגמול עמד על כ- 149 אלפי ש"ח כולל מע"מ כחוק. לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.

1.ו.4. רואה חשבון מבקר

1.ו.4.1. שם המשרד המבקר של החברה: גולדברג פרושן ושות'

2.ו.4.1. שם השותף המטפל: רו"ח אודי אלגים (מיום 1 באפריל 2022)

3.ו.4.1. שנת תחילת כהונה: 2008

4.ו.4.1. השכר הכולל לו זכאי המבקר (אלפי ש"ח):

**לשנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר**

2024	2025
64	65
-	-
-	-
-	-

שכר בגין שירותי ביקורת

שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת

שכר בגין שירותי מס מיוחדים

שכר בגין שירותים אחרים

5.ו.4.1. הפחתה בשכר טרחה: לא בוצעה הפחתה בשכר הטרחה

6.ו.4.1. חוות הדעת של רואה החשבון המבקר בדוחות החברה וקופת הגמל הינם בנוסח האחיד.

ז.4. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**1.ז.4. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

הדירקטוריון העריך, לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, יו"ר החברה ומנכ"ל החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2.ז.4. 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.

ח.4. החלטות החברה**1.ח.4. פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות:**

פירוט פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות בתקופת הדוח:

סוג הפעולה *	שם נושא המשרה ותפקידו **	פרטי הפעולה	מועד אישור הפעולה	תיאור ההליכים שבהם אושרה הפעולה ***	הנימוקים לאישור ****
בשנת 2025 לא היו פעולות שאושרו בחברה לפי סעיף 255 לחוק החברות					

* **סוג הפעולה:** (פעולה מוגדרת בחוק החברות כ"פעולה משפטית, בין המעשה ובין במחדל).

(1) **ניגוד עניינים** – פעולה שיש בה ניגוד עניינים בין מילוי תפקידו של נושא משרה בחברה לבין מילוי תפקיד אחר שלו או לבין ענייניו האישיים;

(2) **תחרות** – פעולה שיש בה תחרות של נושא משרה עם עסקי החברה;

(3) **ניצול הזדמנות עסקית** – פעולה שיש בה ניצול הזדמנות עסקית של החברה במטרה להזיג טובת הנאה לנושא המשרה או לאחר;

(4) **גילוי ידיעות** – נושא משרה נדרש לגלות לחברה כל ידיעה ולמסור לה כל מסמך הנוגעים לענייניה, שבאו לידי בתוקף מעמדו בחברה.

** **נושא משרה** – לעניין זה – מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי.

*** **ההליכים שבהם אושרה הפעולה** – פעולות שאינן פעולות מהותיות דורשות אישור בהתאם להוראות הפרק החמישי לחוק החברות (אישור עסקאות) ואילו פעולות מהותיות דורשות אישור כאילו מדובר בעסקאות חריגות. (עסקה חריגה מוגדרת בחוק החברות כעסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, עסקה שאינה בתנאי שוק או עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה).

**** **הנימוקים לאישור** – החברה רשאית לאשר פעולה כאמור בכפוף לקיום כל התנאים הבאים: נושא המשרה פועל בתום לב, הפעולה או אישורה אינן פוגעות בטובת החברה, נושא המשרה גילה לחברה, זמן סביר לפני המועד לדיון באישור את מהות עניינו האישי בפעולה, לרבות כל עובדה או מסמך מהותיים.

4.ח.2. פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור:

פירוט פעולות לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בתקופת הדוח:

סוג הפעולה	שם נושא המשרה ותפקידו	מועד הפעולה ופרטיה	מועד ההחלטה	תיאור ההליכים שקדמו לאי ההבאה לאישור או לאי האישור	הנימוקים לכך
בשנת 2025 לא היו פעולות שלא אושרו או שלא הובאו לאישור בחברה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות					

4.ח.3. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270 (1) לחוק החברות:

פירוט עסקאות חריגות של החברה עם נושא משרה בה או עסקאות חריגות של החברה עם אדם אחר שלנושא המשרה בחברה יש בה עניין אישי, בתקופת הדוח:

בשנת 2025 לא הייתה עסקה חריגה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי.

4.ח.4. פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי:

פטור	אין פטור לנושא משרה
ביטוח	נושאי משרה בחברה מבוטחים בביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית בסך של 25 מיליון ש"ח למקרה ולתקופה.
התחייבות לשיפוי	החברה נתנה לדירקטורים, למנכל החברה ולמזכיר החברה התחייבות לשיפוי בניכוי תגמולי הביטוח בסכום שלא יעלה על 0.1% מהיקף נכסי החברה ובכפוף לתקרה המותרת על פי כל דין.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2025

1. כללי

א.1. תיאור כללי של החברה המנהלת, הונה העצמי והקופה שבניהולה – ראו פרק א' בדוח עסקי התאגיד.

ב.1. החברה מנהלת קופה ענפית, שהינה קופת גמל לחיסכון וקופה אישית לתגמולים ולפיצויים.

1.ב.1. בשנת הדוח הקופה מנהלת **שישה מסלולי השקעה** כדלקמן:

(א) מסלולי תלויי גיל

(iv) מחר גמל לבני 50 ומטה (מספר מסלול 9935)

(v) מחר גמל לבני 50 עד 60 (מספר מסלול 9936)

(vi) מחר גמל לבני 60 ומעלה (מספר מסלול 9937)

- במסלולים אלו נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים בכל מסלול.

- מסלולים אלה הם מסלולי ברירת המחדל בעת ההצטרפות לקופת הגמל, ועמית יצורף אליהם, בעת הצטרפות לקופת הגמל, בהתאם לגילו, אלא אם בחר אחרת. עמית החוסך במסלול ברירת מחדל, אשר הגיע לגיל שקיים בו מסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו, ישוך למסלול ברירת המחדל המתאים לגילו. עמית רשאי לעבור למסלול השקעה במסגרת המודל, שאינו מתאים לגילו או להישאר במסלול כאמור, בכפוף למתן הוראה מתאימה בכתב לחברה המנהלת.

(ב) מסלולים מתמחים

(i) מחר גמל ממשלת ישראל (מספר מסלול 1441) - נכסי המסלול יהיו חשופים לאג"ח של ממשלת ישראל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(ii) מחר גמל מניות (מספר מסלול 1522) - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל בשיעור חשיפה שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

(iii) מסלול עוקב מדד S&P 500 (מספר מסלול 15073) - מדד ה-S&P 500 הוא אחד המדדים המובילים בעולם. המדד עוקב אחרי ביצועי 500 החברות הגדולות בבורסה האמריקאית (בעלות שווי השוק הגדול ביותר) כגון: Google, Facebook, Amazon, Apple, Microsoft. המסלול נפתח בחודש פברואר 2024 והחל לפעול בחודש מאי 2024.

ג.1. דירקטוריון החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2025 4 פעמים. מטעם הדירקטוריון פעלו בשנת הדוח ועדת השקעות, ועדת ביקורת. ועדת הביקורת מכהנת כוועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים. כמו כן, ועדת הארגון בוטלה במהלך שנת 2017 עקב רה-ארגון וסמכויותיה הועברו לוועדת הביקורת.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקרת פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתה של מבקרת הפנים ודנה בממצאיה, במסקנותיה ובהמלצותיה.

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהלי התיקים קנו ומכרו ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

נוטני השירותים השונים וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

ד.1. אירועים מהותיים בתקופת הדוח - שינויים מבניים ורגולטוריים

החברה ביצעה מספר עדכונים מהותיים בתקנון ההתאגדות וזאת כחלק מהיערכות להרחבת פעילותה, וכן על מנת לעמוד בדרישות רגולטוריות חדשות שהוטלו על חברות.

1. הרחבת הפעילות

החברה החלה לקדם תהליך להקמת קופת גמל להשקעה, כולל אפשרות לצירוף בני זוג כעמיתים, בהתאם להוראות רשות שוק ההון במסמך "מדניות להרחבת פעילותן של חברות המנהלות קופות גמל ענפיות בלבד" מיום 24.5.2021. תיקון התקנון, שאושר ברשויות המוסמכות (רשות שוק ההון ורשם החברות), קובע הוראות ייחודיות להפעלת הסדר ההרחבה ומכפיף את התקנון לתנאי אישור הממונה על שוק ההון להרחבת הפעילות.

2. הקצאה ורישום הון מניות

בהתאם להנחיות רשם החברות לעניין חובת דיווח מקוון שנכנסו לתוקף ביוני 2024, ובמסגרת הדרישות לרישום מפורש של הון מניות לחברות שלא למטרת רווח, בוצע תיקון בתקנון החברה בנושא הון מניות ומבנה להסדרת רישום של שני סוגי מניות -

- 25,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב

- מניית הנהלה אחת ללא ערך נקוב

אשר הוקצו כדלקמן -

- 10,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב על שם החברה המנהלת לטובת עמיתי קופת הגמל שבניהולה.

- מניית הנהלה אחת ללא ערך נקוב על שם הסתדרות האקדמאים במדעי הרוח והחברה.

שינוי זה אינו נושא השלכות כספיות, שכן מדובר במניות ללא ערך נקוב, והוא נועד לשקף את מצב הזכויות ההיסטורי של חברי החברה ולמלא את חוק החברות המעודכנות.

3. התאמות מבניות בתקנון

נעשו מספר תיקונים מבניים וטכניים לצורכי בהירות בלבד - סידור מספור תתי סעיפים, הוספת סעיף בנושא תגמול דירקטורים ללא שינוי מהותי, והעברת תוכן קיים למיקום אחר בתקנון. שינויים אלה אינם משפיעים על הדוחות הכספיים או על זכויות חברי החברה.

4. אישורים רגולטוריים

רשות התאגידים אישרה את תיקון התקנון ורישומו בפועל בוצע ביום 14.7.2025 ובוצע עדכון במערכת של רישום הון מניות והקצאת הון מניות ביום 20.7.2025. התקנון המעודכן אושר על ידי רשות שוק ההון 8.3.2026 לפי נהלי הרישוי ונכנס לתוקפו הסופי החל ממועד זה.

2. מגמות אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח ולאחריו

2.א. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח

בשנת 2025 נמשכה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בעולם, אך היא לוותה בתנודתיות ניכרת, בעיקר במהלך המחצית הראשונה של השנה, בעקבות מדיניות המכסים של ממשל טראמפ. המגמה החיובית בשווקים נתמכה בהמשך צמיחה של הכלכלה הגלובלית בקצבים זהים לאלו שנרשמו בשנים קודמות, של כ-3.2%, באופטימיות בנוגע להשלכות העתידיות של טכנולוגיית ה-AI ובהמשך הפחתות ריבית על רקע על רקע התמתנות האינפלציה. בארה"ב, הצמיחה ב-2025 אמנם צפויה להיות נמוכה מזו של 2024, ולנוע סביב 2%, אך המומנטום בכלכלה האמריקאית השתפר במחצית השנייה של השנה, בפרט בהובלת הצריכה הפרטית וההשקעות, וזאת לאחר חולשה יחסית במחצית הראשונה, בעיקר על רקע אי הודאות סביב מדיניות המכסים. אי ודאות זו לצד הקשחת מדיניות ההגירה הובילו לבלימת השיפור בשוק העבודה ולעלייה קלה באבטלה מ-4.1% בסוף 2024 ל-4.4% בסוף 2025. כמו כן, פעילות הנדליין למגורים המשיכה להפגין חולשה במהלך השנה על רקע יכולת רכישה נמוכה הנובעת מסביבת הריבית הגבוהה. האינפלציה בארה"ב הושפעה במהלך השנה מהעלאת המכסים במקביל להתמתנות בתרומת אינפלציה הדיוור, כך שלאורך מרבית השנה נעה האינפלציה סביב רמות של כ-3%-2.5%. סביבה זו איפשרה לבנק המרכזי האמריקאי להפחית את הריבית במהלך המחצית השנייה, וזאת מחשש להתקררות של שוק העבודה, והיא הופחתה ב-75 נ"ב במצטבר לרמה של 3.75%-3.5%.

בגוש היורו נרשמה ב-2025 התאוששות בצמיחה לכ-1.5%, לאחר צמיחה הנמוכה מ-1% ב-2024. הצמיחה בגוש האירו נתמכה בשילוב של מדיניות מוניטארית מרחיבה, שיעור אבטלה נמוך ועלייה בשכר הריאלי וצפי למדיניות פיסקאלית מרחיבה. הצמיחה בגוש היורו המשיכה לשקף שונות גבוהה בין הכלכלות הגדולות, כך שבעוד גרמניה צפויה לרשום צמיחה מינורית השנה של כ-0.2%, צרפת ואיטליה צמחו בכ-0.8%-0.5%, ואילו ספרד המשיכה לבלוט לטובה עם צמיחה של כ-2.8%. האינפלציה בגוש היורו התכנסה לאורך השנה לעבר היעד (2%) ואיפשרה לבנק המרכזי המשיך את מגמת הפחתת הריבית, כך שהיא הופחתה במהלך המחצית הראשונה של השנה ל-2% מ-3% בסוף 2024.

שוק איגרות החוב האמריקאי הושפע ב-2025 מאי הודאות ממדיניות ממשל טראמפ, מהמדיניות הפיסקאלית מרחיבה, מהתפתחות האינפלציה ומהפחתת הריבית. כך, בסיכום שנה תשואות איגרות החוב ל-10 שנים עמדו על כ-4.2%, ירידה של כ-35 נ"ב לעומת רמתם בסוף 2024, אך לעומתן תשואות איגרות החוב ל-30 שנה רשמו עלייה קלה לרמה של 4.85%. תשואות אגרות החוב ל-10 שנים בגרמניה שעמדו בסוף 2024 על רמה של כ-2.4%, עלו לרמה של כ-2.85% בסוף 2025. אי הודאות הגבוהה המלווה את מדיניות ממשל טראמפ תרמה להיחלשות הדולר בעולם במהלך השנה, כך שמדד הדולר (DXY) נחלש ב-2025 בשיעור של כ-9.5% כאשר מול היורו נרשמה היחלשות בשיעור של כ-13.5% לכ-1.18 דולר ליורו.

שווקי המניות בעולם התאפיינו בתנודתיות גבוהה בעקבות מלחמת הסחר, אך סיכמו שנה חיובית על רקע הצמיחה החיובית, האופטימיות בנוגע לטכנולוגיית ה-AI, התמתנות האינפלציה והפחתות הריבית. כך, המדדים המובילים בארה"ב, הנאסד"ק וה- P&S 500 עלו בשיעור של כ-20% וכ-16%, בהתאמה. המדדים האירופאיים הציגו גם הם עליות נאות, כך שמדד ה-DAX עלה בכ-23% ומדד ה-STOXX600 עלה בכ-18%.

בישראל, שנת 2025 המשיכה להתנהל על רקע מלחמת חרבות ברזל והתרחבות המלחמה לזירה האירנית לקראת אמצע השנה. סיום מוצלח של המערכה מול אירן וההכרזה על הפסקת האש במלחמה בעזה, הובילו להתאוששות בפעילות ולירידה ניכרת בפרמיית הסיכון של המשק במהלך המחצית השנייה של השנה. בסיכום 2025, המשק הישראלי צמח בשיעור של 3.1% לאחר צמיחה מתונה של כ-1% ב-2024. הצמיחה במשק נתמכה בהתאוששות המהירה מהלחימה מול איראן, גידול בצריכה הפרטית והציבורית וזאת לעומת ירידה בהשקעות בעיקר בנדליין למגורים. העלייה בצריכה הפרטית נתמכה בשוק עבודה הדוק, כאשר האבטלה הרחבה עמדה בסוף 2025 לכ-3%, בדומה לרמתה ב-2024 ושוק העבודה התאפיין בקצבי עלייה גבהים בשכר בסקטור העיסוקי. השיפור בפעילות המשק קיבל ביטוי גם בעלייה מחודשת בהיקף הגיוסים של חברות ההיי-טק החל מהרבעון השני של השנה.

הגירעון הממשלתי הסתכם ב-2025 בכ-4.7% תוצר, למרות גידול גבוה מהצפי בהכנסות ממיסים, וזאת על רקע המשך עלייה בהוצאות הביטחון. הפסקת הלחימה, והמערכה המוצלחת מול איראן גרמו לירידה משמעותית בפרמיית הסיכון של המשק והיא התקרבה לרמתה טרום המלחמה. בהתאם לזאת, חברת הדירוג S&P העלתה בחודש נובמבר את תחזית הדירוג של ישראל מ"שליילית" ל"יציבה" (דירוג A) וזאת על רקע הערכה כי ההסתברות לחידוש הלחימה פחתה באופן ניכר.

שער החליפין של השקל התאפיין גם השנה בתנודתיות גבוהה על רקע המלחמה והשינויים בפרמיית הסיכון של המשק. לאורך המחצית הראשונה של השנה השקל נסחר מול הדולר בטווח שבין 3.60 ל-3.80, החל ממצע "עם כלבאי" שהחל באמצע חודש יוני נגד מתקני הגרעין של איראן, הוביל לירידה מהירה בפרמיית הסיכון של המשק, וכפועל יוצא לייסוף חד בשקל לרמות של כ-3.19. עם לזולר, כך שבסיכום בשנתי הוא התחזק מול הדולר בכ-13%. התחזקות השקל מול הדולר נבעה גם מהיחלשות של הדולר בעולם, כך שמול היורו נרשם ייסוף מתון יותר בשיעור של כ-1.3% לרמה של כ-3.75. עם ליורו.

האינפלציה בישראל הושפעה במהלך 2025 בעיקר מסביבת הביקושים החזקה, מההשלכות שליליות של המלחמה על צד ההיצע לעומת הייסוף המהיר בשקל במהלך המחצית השנייה של השנה. בסיכום 2025 עלתה האינפלציה בשיעור של 2.4%, בתוך תחום יעד האינפלציה של בנק ישראל. על רקע התמתנות האינפלציה והירידה בפרמיית

הסיכון של המשק, בנק ישראל הפחית את הריבית בחודש נובמבר ב- 25 נייב לרמה של 4.25%, וזאת לאחר יציבות ממושכת מאז ינואר 2024. בחודש ינואר 2026 נרשמה הפחתה נוספת של 25 נייב בריבית לרמה של 4.0%.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע בשנה האחרונה בעיקר מהתפתחות פרמיית הסיכון של המשק, מהתפתחות האינפלציה ומדיניות בנק ישראל. כך, תשואות אגרות החוב הממשלתיות ל- 10 שנים ירדו בכ- 50 נייב מכ- 4.5% בסוף 2024 לכ- 4.0% בסוף 2025. לעומת זאת, תשואות אגרות החוב הממשלתיות הצמודות ל- 10 שנים ירדו בשיעור מתון יותר של 10-15 נייב לרמה של כ- 1.80%.

שוק המניות המקומי הושפע לחיוב מהירידה הניכרת בפרמיית הסיכון של המשק לאורך השנה ומהתאוששות ניכרת בפעילות המשק במחצית השנייה של השנה. כך, המדדים המובילים ת"א 35 ות"א 125, הציגו ביצועי יתר מול המדדים המובילים בעולם ועלו בסיכום 2025 בכ- 52% ובכ- 51%, בהתאמה. בשוק אגרות החוב הקונצרניות נרשמה גם כן מגמה חיובית לאורך השנה, והוא התאפיין ברמות מרווחים נמוכות.

תעשיית קרנות הנאמנות הושפעה מהתפתחות הביטחוניות בארץ ומירידה בפרמיית הסיכון של המשק. היקף הגיוסים ב-2025 עלה בשיעור ניכר של כ- 73 מיליארד ₪, כאשר עיקר הגיוסים הגיעו אל הקרנות הממוקדות בהשקעה בישראל, בפרט האקטיביות המסורתיות. במקביל, נמשכה העלייה בהיקף הגיוסים של הקרנות הכספיות, וזאת לעומת התמתנות ניכרת בגיוסים בקרנות המשקיעות בחו"ל. קרנות האג"ח המקומיות (מדינה, חברות וכלל) גייסו ב-2025 כ- 27 מיליארד ₪, וזאת לעומת גיוסים של כ- 8 מיליארד ₪ ב- 2024. הקרנות המתמחות במניות בארץ גייסו בהיקף גבוה של קרוב ל-18 מיליארד ₪ לעומת כ-4 מיליארד ₪ ב-2024. הקרנות הכספיות גייסו במהלך 2025 כ- 20 מיליארד ₪ לעומת כ-33 מיליארד ₪ ב-2024. הקרנות המתמחות בהשקעות במט"ח ובחו"ל (כולל כספיות) גייסו כ- 5 מיליארד ₪ לעומת כ-32 מיליארד ₪ ב- 2024.

במהלך השנה נרשמו גיוסי חוב בהיקף של כ- 165 מיליארד ₪, גידול של כ- 70% לעומת 2024. בדומה למגמה בשנים האחרונות, עיקר גיוסי החוב נעשו על ידי חברות נדל"ן ופיננסיים, שאחראיות יחדיו על כ- 67% מכלל הגיוסים שנעשו. גיוסי ההון בשנה החולפת הסתכמו בכ- 20.5 מיליארד ₪, עלייה של כ- 150% לעומת 2024.

2.ב. פעילות ההשקעות של הקופה בתקופת הדוח

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

3. היקף הנכסים המנוהלים

היקף נכסי קופת הגמל המנוהלת על ידי החברה:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,097,976	1,166,293	מסלול לבני 50 ומטה
16,637	23,618	מסלול לבני 50 עד 60
32,155	37,573	מסלול לבני 60 ומעלה
10,269	9,679	מסלול אשראי ואג"ח
10,637	16,940	מסלול מניות
4,721	9,619	מסלול עוקב מדד S&P 500
1,172,395	1,263,722	סה"כ

4. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל

במהלך התקופה המכוסה בדוח לא אירעו אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

5. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

החברה מנהלת בנאמנות קופת גמל ענפית, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינם לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. מאחר והקופה המנוהלת הינה לפי הוצאות בפועל לא צפויה החברה להיקלע לקשיים כספיים.

6. עסקאות מהותיות

בתקופה המכוסה בדוח לא היו עסקאות משותפות, השקעות בתאגיד אחר או הגדלה/הקטנה בשיעור השתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקופה מחולקים לעמיתים באופן שוטף. הקופה משרתת ציבור עמיתים מוגדר, כמתואר לעיל בחלק א' לדוח על עסקי התאגיד.

8. תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

החברה אינה צופה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

הצהרות ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

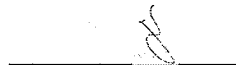
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה 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.



יו"ר הדירקטוריון אלכסנדרה קרושינסקי



מנכ"ל תמיר פלג



מנהל כספים ראובן סוויירי

תאריך הדוח: 29 במרץ 2026

הצהרה (Certification)

אני, תמיר פלג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מחר – חברה לניהול קופות גמל 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 ואת תוצאות הפעילות 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 לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של 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.



תמיר פלג
מנכ"ל


29 במרץ, 2026

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

6. סקרתי את הדוח השנתי של מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
 7. 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.
 8. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 9. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - ה. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ו. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולחוראות הממונה על שוק ההון.
 - ז. 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-
 - ח. 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-
 10. 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.



ראובן סווירי
מנהל כספים

29 במרץ, 2026

תאריך



גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
מחר -חברה לניהול קופות גמל בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מחר -חברה לניהול קופות גמל בע"מ (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 וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה 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-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר). 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 בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה 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, חסרת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות 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 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 29 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,
גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 29 במרץ, 2026.



מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

41	דוח רואי החשבון המבקרים
42	דוחות על המצב הכספי
43	דוחות על הרווח הכולל
44-59	באורים לדוחות הכספיים



גולדברג פרושון ושות' רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של מחר-חברה לניהול קופות גמל בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את דוחות הכספיים של מחר-חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים בתקופה שחשתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. ואת הביאורים לדוחות כספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ואת התוצאות הכספיות שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות לפי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר).

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 אלה מתוארות בפסקת 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 לחוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן 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 לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות לפי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (לשעבר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר) 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 תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישום הנחת העסק החי בדוחות הכספיים אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות ראה 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, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לאותות 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 החיפוף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.
- כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולנהלה 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 רלוונטי, 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 החשבון 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 29 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

גולד פרוזן פרשן ושות'
רואי חשבון

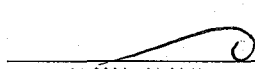

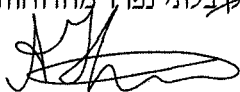
תל-אביב, 29 במרץ, 2026.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

<u>ליום 31 בדצמבר</u>			
<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>באור</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
59	63	4	נכסים:
82	89	5	רכוש קבוע, נטו
835	837	6	חייבים ויתרות חובה
			מזומנים ושווי מזומנים
<u>976</u>	<u>989</u>		
<u>594</u>	<u>313</u>	ז'2	נכסים בלתי שוטפים - נכס חכירה
<u>1,570</u>	<u>1,302</u>		סך כל הנכסים
		7	התחייבויות והון
-	-		הון מניות
-	-		סך כל הון
		10	התחייבויות שוטפות:
1,095	1,092		זכאים ויתרות זכות
<u>1,095</u>	<u>1,092</u>		
104	83	9	התחייבויות לזמן ארוך
371	127	ז'2	התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
475	210		התחייבות בגין חכירה
			סך כל ההתחייבויות לזמן ארוך
<u>1,570</u>	<u>1,302</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 ראובן סורי מנהל כספים	 תמיר פלג מנכ"ל	 אלכסנדה קרושינסקי יו"ר הדירקטוריון	29 במרץ, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	--	---	--

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	באור
אלפי ש"ח			
5,009	4,974	5,123	11
הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל			
<u>5,009</u>	<u>4,974</u>	<u>5,123</u>	סך כל ההכנסות
5,009	4,964	5,109	13
הוצאות הנהלה וכלליות, נטו			
-	10	14	הוצאות מימון
<u>5,009</u>	<u>4,974</u>	<u>5,123</u>	סך כל ההוצאות
-	-	-	רווח לתקופה
-	-	-	רווח כולל אחר
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	סך הכל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 -

כללי

א. כללי:

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל מחר (להלן "הקופה") בנאמנות. הקופה הוקמה ביום 29 בינואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. החברה הוקמה על פי רישיון חברה מנהלת מס' 5/047 מיום 4/9/2007. הקופה הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לאקדמאים במדעי החברה והרוח או המדורגים בדירוג המח"ר וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובד המדורג בדירוג המהנדסים.

ב. הקופה בניהול החברה ניהלה בשנת הדוח שישה מסלולי השקעה: שלושה מסלולים תלויי גיל (לבני 50 ומטה, לבני 50 עד 60 ולבני 60 ומעלה) וכן מסלול אשראי ואג"ח (שם קודם - מסלול אג"ח ממשלת ישראל), מסלול מניות ומסלול עוקב מדד S&P 500 (מסלול חדש).

ג. החל משנת 2014 החברה התקשרה עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") ועם חברת אמן מחשבים בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול ובכלל זה ניהול חשבונות החברה והקופה, ניהול חשבונות העמיתים, טיפול בבקשות עמיתים ושירותים נוספים.

בהמשך למשא ומתן של הנהלת החברה לחידוש הסכם התפעול אל מול לאומי שש"ה, ולאישור אורגני החברה המתאימים בתאריך 26.8.21 נחתם הסכם חדש המותאם לתכולת השירותים העדכנית ולמתווה העלויות שהוחל בין הצדדים החל מינואר 2020. בתאריך 17.12.24 נחתמה תוספת להסכם לעיל, במסגרתה הוארכה תקופת ההסכם ב-3 שנים נוספות עד ליום 31.12.27 ועודכנה התמורה עבור שירותי התפעול.

ד. ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת טרור מרצועת עזה על מדינת ישראל, ובהמשך לכך התפתחה לחימה גם בחזיתות נוספות. במהלך השנים 2024-2025 ניכרו השפעות המלחמה על המשק הישראלי ועל שוקי ההון, לרבות תנודתיות בשווקים הפיננסיים ובשער החליפין של השקל, על רקע עלייה ברמות הסיכון וחוסר הוודאות. במהלך התקופה האמורה, ובפרט בחודש יוני 2025, התרחשה הסלמה נוספת על רקע מבצע "עם כלביא" מול איראן, אשר לווה, בין היתר, בהכרזה על מצב מיוחד בעורף ובהחמרה זמנית של מגבלות הפעילות במשק.

במהלך המחצית השנייה של שנת 2024 ובתחילת שנת 2025 חלה חזרה הדרגתית לפעילות כלכלית רחבה יותר, בין היתר על רקע מהלכים להסדרה/הפסקות אש בזירות שונות, לרבות הפסקת אש בזירה הצפונית שנכנסה לתוקף בחודש נובמבר 2024, וכן הסכם בשלבים להפסקת אש ושחרור חטופים ברצועת עזה שנכנס לתוקף בחודש ינואר 2025. עם זאת, המשק הישראלי המשיך לפעול בסביבה המאופיינת באי ודאות ביטחונית, מדינית וכלכלית, ובסיכון להחרפה מחודשת של הלחימה.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשד)

בנוסף, במהלך השנים 2024-2025 עודכנו דירוגי האשראי של מדינת ישראל ו/או תחזיות הדירוג על ידי חברות דירוג אשראי בינלאומיות, באופן אשר השפיע, בין היתר, על פרמיות סיכון, עלויות מימון ותמחור נכסים פיננסיים, ועל סביבת ההשקעות בכללותה.

החברה המנהלת עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות הביטחוניות והכלכליות ונוקטת צעדים לצמצום חשיפת הקופה לסיכונים הנובעים ממשבר מקומי, לרבות ניהול זהיר של תיק הנכסים, שמירה על נזילות הולמת ופיזור השקעות. עד למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2025, לא נרשמו השלכות מהותיות על הרכב נכסי הקופה, על היקפי משיכות הכספים או הניודים, ולא נרשמה פגיעה מהותית בתשואות הקופה מעבר לתנודתיות השוטפת בשווקים.

פעילות החברה המנהלת והקופה נמשכה במהלך שנת 2025 באופן שוטף, תוך ביצוע התאמות תפעוליות, לפי הצורך, לרבות עבודה מרחוק והיערכות להיעדרות זמנית של בעלי תפקידים עקב שירות מילואים, ללא פגיעה מהותית ברציפות התפעולית ובמתן השירות לעמיתים.

אירועים לאחר תאריך הדיווח (2026): במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתוחות האזורית בין ארה"ב וישראל לבין איראן, ובסוף חודש פברואר 2026 דווח על פתיחת מבצע צבאי משותף של ישראל וארה"ב נגד איראן (מבצע "שאגת הארי"), ובהמשך לכך הוכרז מצב חירום/מצב מיוחד בעורף והתרחבה הלחימה לזירות נוספות, לרבות הזירה הצפונית.

בהמשך להיערכות החירום כאמור, החברה המנהלת עברה לפעילות במתכונת חירום, תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים:

ניהול השקעות וסיכונים: הגברת ניטור חשיפות לשווקים, סקטורים ומטבעות; בחינת רמות נזילות ויכולת מימוש; ביצוע בדיקות קיצון לתרחישי תנודתיות; והמשך מעקב אחר סיכוני אשראי בהתאם למדיניות ההשקעה והדין החל.

תפעול ורציפות עסקית: הרחבת עבודה מרחוק והיערכות לגיבוי כוח'אדם; חיזוק זמינות מערכות מידע ותשתיות; והמשך מתן שירות לעמיתים באמצעים חלופיים, ככל שיידרש.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אירועים אלה עדיין מייצרים חוסר ודאות באשר להתפתחותם ולהשלכותיהם. לפיכך, בשלב זה אין ביכולתה של החברה המנהלת להעריך באופן מהימן את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על פעילות הקופה ועל תוצאותיה בעתיד. מובהר כי מדובר באירועים לאחר תאריך הדיווח אשר, ככלל, אינם משתקפים במדידה ליום 31 בדצמבר 2025.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

כללי (המשך)

באור 1 -

ה. פעולות הקופה ונכסיה

החברה מנהלת בנאמנות את נכסי הקופה לטובת עמיתי הקופה, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקופה מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקופה ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ו. הגדרות:

דוחות כספיים אלה:

צדדים קשורים: כהגדרתם ב- IAS 24 בתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לתקנות הפיקוח על השירותים הפיננסיים.

רשות שוק ההון: רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (לשעבר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר - להלן "רשות שוק ההון").

עיקרי המדיניות החשבונאית

באור 2 -

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לא צורפו דוחות על השינויים בהון העצמי ועל תזרימי המזומנים מאחר והם אינם מוסיפים מידע מהותי נוסף על המידע המצוי בדוחות הכספיים.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים שהינו מטבע הפעילות של החברה. הנתונים בדוחות מעוגלים לאלף הקרוב.

ג. הכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

באור 2 -

ד. רכוש קבוע, נטו

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

ה. מזומנים ושווי מזומנים

בסעיף זה נכללים פיקדונות בתאגיד בנקאי לזמן קצר שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. במהלך עריכת הדוחות הכספיים של החברה לא בוצע תהליכי מדידה משמעותיים. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ז. יישום לראשונה של תקני IFRS חדשים

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה החלה ביישום IFRS 16.

השינויים במדיניות של החברה לגבי חכירות הינם הכרה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות למעט חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים וחכירות שבהן נכסי הבסיס הם בעלי שווי נמוך (לגביהן ניתנה הקלה לפיה חוכר רשאי ליישם טיפול חשבונאי שדומה לטיפול החשבונאי הנוכחי בחכירות תפעוליות). לעניין יישום לראשונה של IFRS 16 - החברה בחרה בשיטה בה ההשפעה המצטברת של יישום לראשונה של IFRS 16 - תוכר לראשונה במועד היישום לראשונה, ללא הצגה מחדש של מידע השוואתי. בהתאם לכך, במועד היישום לראשונה של IFRS 16 החברה הכירה בהתחייבויות חכירה אשר נמדדה בהתאם לערך הנוכחי של

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך) - באור 2

תשלומי החכירה שנתרו, המהוונים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה במועד היישום לראשונה, ובנכס זכות שימוש עבור חכירות שסוגו קודם לכן כחכירות תפעוליות, בסכום השווה להתחייבות החכירה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בדוח על המצב הכספי מייד לפני היישום לראשונה.

החברה השתמשה בהקלות שלהלן לגבי היישום לראשונה:

- יישום שיעור היוון יחיד לתיק חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר.
- החברה לא יישמה את IFRS 16 עבור חכירות שתקופת החכירה שלהם מסתיימת תוך 12 חודשים ממועד היישום לראשונה.

מגזרי פעילות - באור 3

החברה מנהלת קופת גמל בלבד. נתונים אודות הכנסות, הוצאות, ראה בדוחות הכנסות והוצאות של הקופה.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

רכוש קבוע, נטו באור 4 -

א. הרכב ותנועה

סה"כ	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	מחשבים ותוכנה	
125	50	75	<u>עלות</u>
13	4	9	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	-	תוספות
138	54	84	גריעות
19	-	19	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
-	-	-	תוספות
157	54	103	גריעות
64	2	62	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
15	5	10	תוספות
-	-	-	גריעות
79	7	72	יתרה ליום 1 בינואר 2024
15	5	10	תוספות
-	-	-	גריעות
94	12	82	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
63	42	21	<u>הערך בספרים</u>
59	47	12	ליום 31 בדצמבר 2025

ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

ליום 31 בדצמבר

2024	2025	
3	3	מחשבים ותוכנה
7-14	7-14	ריהוט וציוד משרדי

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
74	80
3	7
5	2
<u>82</u>	<u>89</u>

הוצאות מראש
אחרים
ספקים ונותני שירותים
סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 6 - מזומנים ושוי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
835	837

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית

באור 7 - הון מניות

מכות הוראות סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, החברה פטורה מקיום הון עצמי, מאחר והיא מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

בהתאם להנחיות רשם החברות לעניין חובת דיווח מקוון שנכנסו לתוקף ביוני 2024, ובמסגרת הדרישות לרישום מפורש של הון מניות לחברות שלא למטרת רווח, במהלך שנת 2025 בוצע תיקון בתקנון החברה בנושא הון מניות. פרטים נוספים בבאור 17.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

מיסים על הכנסה

באור 8 -

א. חוקי המס החלים על החברה

החברה בהיותה חברה מנהלת קופת גמל מפעלית רשומה כ "מוסד ללא כוונת רווח" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.
החברה בהיותה מוסד ללא כוונת רווח מחויבת במס שכר.
בשנת 2025 לא הייתה לחברה הכנסה חייבת במס על פי פקודת מס הכנסה.
החברה מגישה לרשויות המס את הדוחות הנדרשים להגשה על פי החוק.

ב. שומות מס סופיות

לחברה לא הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה. לפי הוראות החוק, שומות החברה נחשבות סופיות עד וכולל שנת 2020.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 -

התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו

נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך וכן הטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה אישי בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת החברה יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתכנית הטבה מוגדרת או כתכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכנית הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות חברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

ההוצאות בגין תכנית ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנת 2025 לסך של 138 אלפי ש"ח (שנה קודמת - לסך של 153 אלפי ש"ח) ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות, נטו.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגין חלק מההתחייבויות החברה הפקידה סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות.

ליום 31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	
104	83

הטבות לזמן קצר

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
133	143	הכנסות מראש *
418	** 544	הוצאות לשלם
14	*** 63	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
202	166	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירות
328	176	צדדים קשורים
<u>1,095</u>	<u>1,092</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* צד קשור. ** כולל צדדים קשורים בסך 167 אלש"ח. *** כולל צד קשור בסך 20 אלש"ח.

באור 11 - הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל

שיעור דמי הניהול המרבי שהחברה רשאית לגבות מעמית הקופה על פי דין הינו 2%. הקופה היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקופה דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור האמור. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
<u>5,009</u>	<u>4,974</u>	<u>5,123</u>	<u>הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל</u>
2023	2024	2025	
אחוזים			
0.44	0.44	0.43	שיעור ממוצע של דמי ניהול

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - **נתונים אודות קופת הגמל שבניהול החברה**
א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025		ליום 31 בדצמבר, 2025	קופת גמל מחר
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים מנוהלים	
29,673	24,829	1,263,722	

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	קופת הגמל אלפי ש"ח	
1,484		העברות לקופה מגופים אחרים
395		העברות מחברות ביטוח
14,296		העברות מקרנות פנסיה חדשות
16,175		העברות מקופות גמל
16,175		סך הכל העברות לקופה
(578)		העברות מהקופה לגופים אחרים
(11,644)		העברות לחברת ביטוח
(80,544)		העברות לקרנות פנסיה חדשות
(92,766)		העברות לקופות גמל
(92,766)		סך כל העברות מהקופה
(76,591)		העברות, נטו

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,423	1,599	1,402	שכר עבודה ונלוות (*)
292	271	246	שכר דירקטורים
120	226	201	פחת והפחתות
160	128	118	ביטוחים
216	133	119	אחזקת משרד ותקשורת
-	3	220	שיווק ופרסום
979	1,012	1,117	תשלום לגורמים מתפעלים **
619	413	417	דמי ניהול תיק השקעות
742	714	766	מקצועיות
59	54	63	ימי עיון והשתלמויות
67	116	93	מחשוב
332	295	347	אחרות (***)
<u>5,009</u>	<u>4,964</u>	<u>5,109</u>	

(*) כולל אחזקת רכב בשנת 2025 בסך של 69 אלפי ש"ח (2024-40 אלפי ש"ח, 2023-59 אלפי ש"ח).

(**) תשלום לגורם מתפעל כולל תשלום עבור שירותי חשבות, ניהול חשבונות, ניהול מערכת זכויות עמיתים וכן שירות לקוחות.

(***) כולל הוצאות דיוור לעמיתים בשנת 2025 בסך של 171 אלפי ש"ח (2024 - 140 אלפי ש"ח, 2023 - 141 אלפי ש"ח)

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

באור 14 -

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2025

בעל עניין
וצדדים
קשורים
אחרים
אלפי ש"ח

526

48

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות להטבות לעובדים

היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה של החברה המנהלת עמדה על 750 אלפי ש"ח (שנה קודמת - 752 אלפי ש"ח).

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

בעל עניין
וצדדים
קשורים
אחרים
אלפי ש"ח
5,123
82
158

הכנסות מדמי ניהול מהקופה

הוצאות שכירות *

הוצאות שיווק ופרסום **

(*) בחודש ספטמבר 2023, חתמה החברה על הסכם שכירות (להלן: "הסכם השכירות") למשרדי החברה, בינה לבין קרן ידע במח"ר ע"ש יעקב אוניקובסקי ז"ל (ע"ר) (להלן: "קרן במח"ר" - צד קשור) ביחס למושכר המצוי ברח' הרוקמים 27, חולון (להלן: "הנכס המושכר"). בהתאם להסכם השכירות תקופת השכירות היא למשך 5 שנים החל מיום 1/10/2023.

(**) החברה מקיימת שיתוף פעולה עם קרן ההשתלמות לאקדמאים בע"מ ("קרה"ש"), צד קשור, הכולל העסקה משותפת של שני עובדים ברמת בעל רישיון פיננסי. חלוקת עלויות ההעסקה בין הצדדים נקבעת בהתאם למפתח עמסה קבוע המוגדר בהסכם שביניהן.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשד)

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2025	
מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח
1	674

הטבות לטווח קצר

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2025	
מס' אנשים	סכום באלפי ש"ח
	417
	118
7	246
	781

דמי ניהול תיק השקעות

ביטוחים

גמול דירקטורים ותשלומים בגין דירקטורים

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

ניהול סיכונים

באור 15 -

א. החברה הינה חברה לניהול קופת גמל ענפית. מרבית סיכוני החברה הינם בהקשר של ניהול השקעות הקופה ותפעול זכויות העמיתים בה.

ב. החברה פועלת על פי הוראות ההסדר התחיקתי לכל הנושא של ניהול סיכונים. בחברה קיימת מנהלת סיכונים הפועלת בהתאם להוראות הממונה בחוזר המאוחד בנושא ניהול סיכונים. כמו כן קיים בחברה ממונה על האכיפה קצינת ציות ויועצת משפטית הפועלות לשם ניהול סיכוני ציות ומנהל סיכוני סייבר האחראי על נושא ניהול הסיכונים בתחום אבטחת המידע.

ג. מנהלת סיכונים כפופה מנהלית למנכ"ל החברה, וכמו כן כפופה מקצועית לוועדת ההשקעות של החברה, מנהלת הסיכונים מגישה באופן שוטף שוחרות לוועדת ההשקעות. מנהלת הסיכונים מגישה לוועדת ההשקעות מידי חודש בחודשו דיווח לגבי חשיפות אשראי וריכוזיות, מדד VAR ותרחישי קיצון ודוחות ברמה הרבעונית מפורטים יותר כנדרש בחוזר רשות שוק ההון, כאשר וועדת ההשקעות מקבלת סקירה ממנהלת הסיכונים, נותנת את הערותיה, ולאחר מכן מוגש דוח לדירקטוריון לסקירה ועיון של שאר הדירקטורים.

ד. לחברה אין נכסים פיננסיים מלבד יתרות מזומנים ושווי מזומנים, ולפיכך לא ניתן מידע לגבי סיכוני שוק וסיכוני אשראי.

התחייבויות תלויות והתקשרויות ומידע נוסף

באור 16 -

לא היו תביעות משפטיות כנגד החברה בשנת 2025.

מחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 17 -

אירועים מהותיים בתקופת הדוח

שינויים מבניים ורגולטוריים

במהלך השנה, ביצעה החברה מספר עדכונים מהותיים בתקנון ההתאגדות וזאת כחלק מהיערכות להרחבת פעילותה, וכן על מנת לעמוד בדרישות רגולטוריות חדשות שהוטלו על חברות.

1. הרחבת הפעילות

החברה החלה לקדם תהליך להקמת קופת גמל להשקעה, כולל אפשרות לצירוף בני זוג כעמיתים, בהתאם להוראות רשות שוק ההון במסמך "מדיניות להרחבת פעילותן של חברות המנהלות קופות גמל ענפיות בלבד" מיום 24.5.2021. תיקון התקנון, שאושר ברשויות המוסמכות (רשות שוק ההון ורשם החברות), קובע הוראות ייחודיות להפעלת הסדר ההרחבה ומכפיף את התקנון לתנאי אישור הממונה על שוק ההון להרחבת הפעילות.

2. הקצאה ורישום הון מניות

בהתאם להנחיות רשם החברות לעניין חובת דיווח מקוון שנכנסו לתוקף ביוני 2024, ובמסגרת הדרישות לרישום מפורש של הון מניות לחברות שלא למטרת רווח, בוצע תיקון בתקנון החברה בנושא הון מניות ומבנה להסדרת רישום של שני סוגי מניות -

- 25,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב

- מניית הנהלה אחת ללא ערך נקוב

אשר הוקצו כדלקמן -

- 10,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב על שם החברה המנהלת לטובת עמיתי קופת הגמל שבניהולה.

- מניית הנהלה אחת ללא ערך נקוב על שם הסתדרות האקדמאים במדעי הרוח והחברה.

שינוי זה אינו נושא השלכות כספיות, שכן מדובר במניות ללא ערך נקוב, והוא נועד לשקף את מצב הזכויות ההיסטורי של חברי החברה ולמלא את חובת הוראות חוק החברות המעודכנות.

3. התאמות מבניות בתקנון

נעשו מספר תיקונים מבניים וטכניים לצורכי בהירות בלבד - סידור מספור תתי סעיפים, הוספת סעיף בנושא תגמול דירקטורים ללא שינוי מהותי, והעברת תוכן קיים למיקום אחר בתקנון. שינויים אלה אינם משפיעים על הדוחות הכספיים או על זכויות חברי החברה.

4. אישורים רגולטוריים

רשות התאגידיים אישרה את תיקון התקנון ורישומו בפועל ביום 14.7.2025 ובוצע עדכון במערכת של רישום הון מניות והקצאת הון מניות ביום 20.7.2025. התקנון המעודכן אושר על ידי רשות שוק ההון 8.3.2026 לפי נהלי הרישוי ונכנס לתוקפו הסופי החל ממועד זה.