

**החברה המנהלת של קרן השתלמות של
עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ**

**דוח תקופתי
ליום 30 בספטמבר 2025**

תוכן העניינים

עמוד

2

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקרים)

10

דוח סקירה של רואי החשבון

11

דוחות על המצב הכספי ביניים

12

דוח ביניים רווח והפסד

13

באור 1 – כללי

14

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

14

באור 3 – הון עצמי

15

באור 4 – הוצאות הנהלה וכלליות

15

באור 5 – מיסים על הכנסה

15

באור 6 – מידע נוסף

1.	מאפיינים כלליים						
א.	<u>תאור כללי</u>						
1.	דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: הממונה).						
2.	דוח הדירקטוריון מסתמך על ניתוח הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים, ונתונים נוספים לפי הצורך.						
3.	החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ החלה לפעול ביום 1 באפריל 2008 כחברה ללא מטרת רווח והיא מנהלת את קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.						
4.	החברה מנהלת קופת גמל ענפית אחת:						
	<table> <tr> <th>שם הקופה המנוהלת</th><th>סוג העמיתים</th></tr> <tr> <td>קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: הקרן)</td><td>שכירים</td></tr> </table>	שם הקופה המנוהלת	סוג העמיתים	קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: הקרן)	שכירים		
שם הקופה המנוהלת	סוג העמיתים						
קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: הקרן)	שכירים						
	ההתקשרות בין החברה המנהלת והקרן שבניהולה מעוגנות בתקנון ההתאגדות של החברה, המסדיר את מערכת היחסים בין חברת הניהול לקרן ההשתלמות.						
	קרן ההשתלמות שבניהול החברה הינה קופה ענפית, דהיינו כל חבריה הינם עובדי וגמלאי חברת חשמל לישראל, עובדי ועדי העובדים של חברת חשמל, עובדי מחוג, עובדי נוגה ניהול מערכת חשמל בע"מ ועובדי קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל.						
5.	אישור קופת גמל (מס הכנסה) של הקרן – תקרת שיעור ההפרשות המרביים:						
	הפרשות מעביד: עד 7.5% מהמשכורת הפרשות עובד: עד 2.5% מהמשכורת						
6.	הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.						
7.	כמות עמיתי קרן ההשתלמות לתאריך הדוחות הכספיים:						
	<table> <tr> <th>שם הקופה המנוהלת</th><th>כמות העמיתים שכירים</th></tr> <tr> <td>קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ</td><td>7,087</td></tr> </table>	שם הקופה המנוהלת	כמות העמיתים שכירים	קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ	7,087		
שם הקופה המנוהלת	כמות העמיתים שכירים						
קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ	7,087						
8.	שווי נכסי קרן ההשתלמות שמנוהלים ע"י החברה המנהלת ליום 30 בספטמבר 2025 - הינו 779,564 אלפי ש"ח.						
9.	חברת הניהול התקשרה עם חברות המעניקות שירותים מקצועיים. להלן פירוט עסקאות עיקריות:						
	<table> <tr> <th>שם החברה</th><th>סוג השרות</th></tr> <tr> <td>לאומי שירותי שוק ההון בע"מ</td><td>שירותי תפעול</td></tr> <tr> <td>אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ</td><td>ניהול השקעות</td></tr> </table>	שם החברה	סוג השרות	לאומי שירותי שוק ההון בע"מ	שירותי תפעול	אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ	ניהול השקעות
שם החברה	סוג השרות						
לאומי שירותי שוק ההון בע"מ	שירותי תפעול						
אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ	ניהול השקעות						

2. תאור המצב הכספי של החברה ותוצאות פעילותה

א. תוצאות עסקיות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,407	653	373	1,736	1,803
4	1	1	3	3
2,411	654	374	1,739	1,806
הכנסות				
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו				
הכנסות מימון, נטו				
סך כל ההכנסות				
הוצאות הנהלה וכלליות				
שירותים מקצועיים				
משכורות והוצאות נלוות				
ניהול השקעות				
שירותי תפעול				
שכר דירקטורים				
משרדיות ואחרות				
ביטוח				
פחת				
סך כל ההוצאות				
השתתפות בהוצאות				
רווח לתקופה				
718	178	179	541	536
610	147	161	444	458
587	147	163	434	471
399	101	109	295	332
186	44	35	139	135
179	31	23	161	157
24	5	4	18	16
3	1	*-	2	1
2,706	654	674	2,034	2,106
(295)	-	(300)	(295)	(300)
-	-	-	-	-

*- סכום נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

ב. מקורות מימון:

החברה מממנת את כל הוצאותיה מדמי הניהול שהינה גובה מעמיתי הקרן ולכן אינה זקוקה למקורות מימון.

ג. נתונים עיקריים:

הכנסות החברה נגזרות מהמקורות הבאים:

משירותי ניהול לקופות גמל – דמי ניהול מהעמיתים של הקרן.

3. סקירה כלכלית לתקופת הדוח

א. אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

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

3. סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)

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

כלכלה עולמית

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

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

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

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

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

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

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

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

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

כלכלת ישראל

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

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

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

3. סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)

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

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

ב. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

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

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

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

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

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

החברה פועלת על פי הוראות החוזר.

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

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

החברה פעלה על פי ההוראה.

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

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

להלן עיקרי השינויים אשר רובם ייכנסו לתוקף החל מיום 1/1/26: עדכון מועדי היוונים חוזרים, עדכון הצגת המידע באזור המידע האישי, עדכון בתהליך מסירת הודעות למעסיק, עדכון תהליך בקשה להשבת תשלום שהופקד ביתר.

החברה תיערך באמצעות המתפעל ליישום החוזר.

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

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

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

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

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

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

תכנית העבודה צריכה לכלול התייחסות לנקודות כדלהלן :

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

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

5.

מידע ונתונים לרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 2025 – קרן השתלמות לשכירים

31.12.24	30.9.24	30.9.25	
מספר עמיתים:			
4,875	4,869	4,767	פעילים
2,415	2,443	2,320	לא פעילים
7,290	7,312	7,087	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:			
4,882	4,872	4,773	פעילים
2,853	2,880	2,750	לא פעילים
7,735	7,752	7,523	סה"כ
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):			
723,443	703,924	779,564	פעילים
451,625	438,388	481,223	לא פעילים
271,818	265,536	298,341	
נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):			
4,390	2,925	4,461	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
78,979	56,968	56,293	תקבולים מדמי גמולים
257	221	189	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
3,455	2,453	3,774	העברות צבירה לקופה
54,702	44,075	52,514	העברות צבירה מהקופה
תשלומים:			
51,700	40,317	36,435	פדיונות
84,999	63,492	84,790	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):			
2,452	1,778	1,787	פעילים ולא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):			
0.36%	0.35%	0.33%	פעילים
0.36%	0.35%	0.33%	לא פעילים
חשבונות מנותקי קשר:			
156	163	133	מספר חשבונות
5,180	3,026	3,154	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
17	8	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.36%	0.35%	0.33%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
שיעור דמי ניהול שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):¹			
2%	2%	2%	פעילים
לא פעילים:			
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

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

ליום 30 בספטמבר, 2025:

1. הגיל הממוצע של העמיתים הינו 47 שנים;
2. הוותק הממוצע של העמיתים הינו 5.45 שנים.

¹ אך לא יותר מדמי הניהול הנגזרים מהוצאות החברה המנהלת.

6. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

7. בקרה פנימית על דיווח כספי

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

8. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) (SOX 404)

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 ועדכנו על ידי חוזר 2010-9-6 החברה מיישמת את דרישות סעיף 404 של ה-Sox Act לעניין דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים (להלן – דוחות נלווים) על ידי גוף מוסדי.

ילנה שניידר
מנהלת תפעול וחשבות

שירלי בן-עמי
מנכ"לית

מרדכי לוי
יו"ר דירקטוריון

תאריך: 11 בנובמבר, 2025.

הצהרה (certification)

אני, שירלי בן-עמי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30/09/25 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

11 בנובמבר, 2025

תאריך

שירלי בן-עמי
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, ילנה שניידר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30/09/25 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
(ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

11 בנובמבר, 2025

תאריך

ילנה שניידר
מנהלת תפעול וחשבות

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים על רווח והפסד לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

11 בנובמבר, 2025

דוח על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)	באור	
				נכסים:
3	4	2		רכוש קבוע
297	260	186	4	חייבים ויתרות חובה
2	36	100		מזומנים ושווי מזומנים
302	300	288		סך כל הנכסים
				הון:
*-	*-	*-	5	הון מניות
				התחייבויות:
302	300	288	6	זכאים ויתרות זכות
302	300	288		

* סכום נמוך מ-1 ש"ח.

יושב ראש הדירקטוריון
מרדכי לוי

מנהל כללי
שירלי בן-עמי

מנהלת תפעול וחשבונות
ילנה שניידר

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 11 בנובמבר, 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		באור
	2024		2025		
	2024	2025	2024	2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח					
2,407	653	373	1,736	1,803	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו הכנסות מימון, נטו
4	1	1	3	3	
2,411	654	374	1,739	1,806	סך כל ההכנסות
2,411	654	374	1,739	1,806	7 הוצאות הנהלה וכלליות
2,411	654	374	1,739	1,806	סך כל ההוצאות
-	-	-	-	-	רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

- | א. | כללי |
|-----|---|
| (1) | החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"). הקרן שבניהול החברה נתאגדה בישראל בשנת 1983. |
| (2) | דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2025, ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן – דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – הדוחות הכספיים השנתיים). |
| (3) | החברה החלה לפעול כחברה מנהלת מיום 1 באפריל 2008 ובעלי המניות בחברה הם חברת חשמל לישראל בע"מ 50% וארגון עובדי חברת חשמל 50%. מטרת החברה ועיסוקה הבלעדי הוא להחזיק ולנהל למען העמיתים את קרן ההשתלמות על ידי כוח אדם מקצועי ומיומן ומתן רמת שירות גבוהה לעמיתה. |
| (4) | קרן ההשתלמות שבניהול החברה מוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים, דהיינו כל חבריה הינם עובדי וגמלאי חברת חשמל לישראל, עובדי ועדי העובדים של חברת חשמל, עובדי מחוג, עובדי נוגה-ניהול מערכת חשמל בע"מ ועובדי קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל. |
| (5) | לחברה ולקרן אושרו התאמות ושינויים בתקנות ההתאגדות אשר נכנסו לתוקף החל ממועד השלמת ביצוע הרה-אורגניזציה ועמידה בתנאים שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. |

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- | | |
|-----|--|
| (1) | <u>החברה</u> - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ. |
| (2) | <u>בעלי עניין</u> - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010. |
| (3) | <u>צדדים קשורים</u> – כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24. |
| (4) | <u>מדד</u> - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. |
| (5) | <u>רשות שוק ההון</u> - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. |
| (6) | <u>הממונה</u> - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. |
| (7) | <u>תקנות מס הכנסה</u> - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. |

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

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

ב. בדוחות כספיים אלה, לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח.

ג. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן:

שיעור השינוי ב - %	
ידוע	בגין

מדד המחירים לצרכן:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:
30 בספטמבר 2025
30 בספטמבר 2024

2.95	2.64
3.52	3.43

לשנה שהסתיימה ביום:
31 בדצמבר 2024

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

באור 3 - הון עצמי

ליום 30 בספטמבר 2025		
נפרע	מונפק	רשום
אלפי ש"ח		
0.016	0.016	0.1

מניות רגילות בנות 0.001 אלפי ש"ח

באור 4 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
718	178	179	541	536
610	147	161	444	458
587	147	163	434	471
399	101	109	295	332
179	31	23	161	157
186	44	35	139	135
24	5	4	18	16
3	1	*-	2	1
2,706	654	674	2,034	2,106
(295)	-	(300)	(295)	(300)
2,411	654	374	1,739	1,806

הוצאות הנהלה וכלליות

שירותים מקצועיים
משכורות והוצאות נלוות
ניהול השקעות
שירותי תפעול
משרדיות ואחרות
שכר דירקטורים
ביטוח
פחת

השתתפות בהוצאות(*)

*- סכום נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.
(*) השתתפות בהוצאות שהתקבלה מחברת החשמל לישראל בע"מ.

באור 5 - מסים על ההכנסה

חוקי המס החלים על החברה וקופות הגמל

החברה הינה חברה לניהול קופת גמל ענפית ולפיכך מוגדרת כמוסד ציבורי בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה וכמלכ"ר לצורכי מע"מ. בהתאם לכך רווחי החברה פטורים ממס.

באור 6 – מידע נוסף

בתאריך 10 במרס, 2025 קיבלה החברה המנהלת את אישור הממונה לפתיחת מסלול מניות בקרן ההשתלמות שבניהולה. הפעילות במסלול החלה במאי 2025.