

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

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

תוכן העניינים

עמוד

2

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקרים)

11

דוח סקירה של רואי החשבון

12

דוח ביניים על המצב הכספי

13

דוח ביניים רווח והפסד

14

[דוח על תזרים המזומנים](#)

15

באור 1 – כללי

15

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

16

באור 3 – הון עצמי

16

באור 4 – הוצאות הנהלה וכלליות

16

באור 5 – מיסים על הכנסה

.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 החשמל 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 – קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: הקרן), אשר מנוהלים בה 2 מסלולי השקעה שהם:						
	- קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.						
	- קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ מניות – מסלול שנפתח ביום 10/3/2025 והחל לפעול במאי 2025.						
	<u>סוג העמיתים</u> : 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 החשמל לישראל, עובדי ועדי העובדים של חברת החשמל, עובדי מחוג, עובדי החברה לניהול המערכת בע"מ ועובדי קרן ההשתלמות של עובדי חברת החשמל.						
.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 border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="text-align: right;"><u>שם הקופה המנוהלת</u></td> <td style="text-align: left;"><u>כמות העמיתים שכירים</u></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ</td> <td style="text-align: left;">7,090</td> </tr> </table>	<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>כמות העמיתים שכירים</u>	קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ	7,090		
<u>שם הקופה המנוהלת</u>	<u>כמות העמיתים שכירים</u>						
קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ	7,090						
.8.	שווי נכסי קרן ההשתלמות שמנוהלים ע"י החברה המנהלת ליום 31 במרץ 2026 - הינו 808,726 אלפי ש"ח.						
.9.	חברת הניהול התקשרה עם חברות המעניקות שירותים מקצועיים. להלן פירוט עסקאות עיקריות:						
	<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="text-align: right;"><u>שם החברה</u></td> <td style="text-align: left;"><u>סוג השרות</u></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">לאומי שירותי שוק ההון בע"מ</td> <td style="text-align: left;">שירותי תפעול</td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ</td> <td style="text-align: left;">ניהול השקעות</td> </tr> </table>	<u>שם החברה</u>	<u>סוג השרות</u>	לאומי שירותי שוק ההון בע"מ	שירותי תפעול	אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ	ניהול השקעות
<u>שם החברה</u>	<u>סוג השרות</u>						
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 2025 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025 (בלתי מבוקר)	2026 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,482	738	776
3	1	1
2,485	739	777
712	182	178
609	151	154
640	153	174
448	104	119
180	48	56
173	93	92
21	6	4
2	2	*-
2,785	739	777
(300)	-	-
2,485	-	-

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

*- 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 הראשון של 2026 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

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

3. סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)

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

כלכלה עולמית

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

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

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

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

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

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

כלכלת ישראל

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

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

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

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

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

3. סקירה כלכלית לתקופת הדוח (המשך)

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

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

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

ב. מגמות והתפתחות בענף קופות הגמל

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

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

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

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

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

סוגי האירועים המחייבים דיווח:

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

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

החברה פועלת על פי הוראות החוזר.

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

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

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

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

הסעיפים נדחו ליישום מיום 29.3.2026 ליום 31.5.2026.

החברה נערכת באמצעות המתפעל.

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

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

החברה נערכת ליישום החוזר באמצעות המתפעל.

5. מידע ונתונים לרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2026 – קרן השתלמות לשכירים

31.12.25	31.3.25	31.3.26	
			מספר עמיתים:
4,807	4,831	4,818	פעילים
2,284	2,355	2,272	לא פעילים
7,091	7,186	7,090	סה"כ
			מספר חשבונות עמיתים:
4,818	4,845	4,829	פעילים
2,710	2,782	2,714	לא פעילים
7,528	7,627	7,543	סה"כ
805,549	706,799	808,726	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):
499,327	437,242	496,312	פעילים
306,222	269,557	312,414	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
5,777	1,617	1,719	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
75,198	18,449	19,361	תקבולים מדמי גמולים
210	199	152	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
5,276	679	2,587	העברות צבירה לקופה
66,322	20,376	13,866	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
45,691	15,160	12,025	פדיונות
113,645	(237)	7,167	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
2,439	718	742	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.34%	0.39%	0.36%	פעילים
0.34%	0.39%	0.36%	לא פעילים
			חשבונות מנותקי קשר:
125	131	134	מספר חשבונות
3,418	3,874	3,638	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
10	4	3	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.34%	0.39%	0.36%	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 מעמיתיה הקרן על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

ליום 31 במרס, 2026:

1. הגיל הממוצע של העמיתים הינו 47 שנים;
2. הוותק הממוצע של העמיתים הינו 5.20 שנים.

¹ אך לא יותר מדמי הניהול הנגזרים מהוצאות החברה המנהלת.

6. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"לית ומנהלת התפעול, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית החברה ומנהלת התפעול הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות 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 31 במרס, 2026 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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 10-9-2009 ועדכנונו על ידי חוזר 6-9-2010 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: 19 במאי, 2026.

הצהרה (certification)

אני, שירלי בן-עמי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/26 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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;
 - (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.

19 במאי, 2026

תאריך

שירלי בן-עמי
מנכ"לית

הצהרה (certification)

אני, ילנה שניידר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/26 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
 - (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (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; וכך-
 - (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. וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (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; וכך-
 - (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.

19 במאי, 2026

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 ביניים על המצב הכספי ליום 31 במרס 2026 ואת הדוחות ביניים על רווח והפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 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 מבידור, 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין לנו 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.

סומך חייקין
רואי חשבון

19 במאי, 2026

דוח על המצב הכספי ביניים ליום

31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)	באור	
				נכסים:
1	1	1		רכוש קבוע
257	(**) ²⁹³	269		חייבים ויתרות חובה
3	3	7		מזומנים ושווי מזומנים
<u>261</u>	<u>297</u>	<u>277</u>		סך כל הנכסים
				הון:
*-	*-	*-	3	הון מניות
				התחייבויות:
261	(**) ²⁹⁷	277		זכאים ויתרות זכות
<u>261</u>	<u>297</u>	<u>277</u>		

* סכום נמוך מ-1 ש"ח.

** מוין מחדש

יושב ראש הדירקטוריון _____
מרדכי לוי

מנהל כללי _____
שירלי בן-עמי

מנהלת תפעול וחשבות _____
ילנה שניידר

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 19 במאי, 2026

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באור	
	2025 (מבוקר)	2025 (בלתי מבוקר)		
		אלפי ש"ח		
2,482	738	776		הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
3	1	1		הכנסות מימון, נטו
2,485	739	777		סך כל ההכנסות
2,485	739	777	4	הוצאות הנהלה וכלליות
2,485	739	777		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2025	2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח
-	-	-	-
2	2	-	-
2	2	-	-
(4)	(2)	(12)	
3	1	16	
(1)	(1)	4	
1	305	4	
1	1	4	
2	2	3	
3	3	7	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

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 31 במרץ, 2026, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן – דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – הדוחות הכספיים השנתיים).
 - (3) החברה החלה לפעול כחברה מנהלת מיום 1 באפריל 2008. בעלי מניות החברה הם חברת חשמל לישראל בע"מ 50%, ארגון עובדי חברת חשמל 50% ומניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (מר שלמה ארביב). 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 החשמל לישראל, עובדי ועדי העובדים של חברת החשמל, עובדי מחוג, עובדי החברה לניהול המערכת בע"מ ועובדי קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל.
 - (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) החברה - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
- (2) בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
- (3) צדדים קשורים – כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24.
- (4) מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (5) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- (6) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- (7) תקנות מס הכנסה - 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 וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), 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.

באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקרים)

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן:

שיעור השינוי ב - %	
ידוע	בגין

מדד המחירים לצרכן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:
31 במרס 2026
31 במרס 2025

0.29	(0.1)
1.06	0.29

לשנה שהסתיימה ביום:
31 בדצמבר 2025

2.64	2.36
------	------

באור 3 - הון עצמי

ליום 31 במרץ 2026		
רשום	מונפק	נפרע
אלפי ש"ח		
0.1	0.016	0.016

מניות רגילות בנות 0.001 אלפי ש"ח

באור 4 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
712	182	178
609	151	154
640	153	174
448	104	119
180	48	56
173	93	92
21	6	4
2	2	*-
2,785	739	777
(300)	-	-
2,485	739	777

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