

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2024  
(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2-10

[דוח הדירקטוריון](#)

**תמצית דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקרים)**

11

[דוח סקירה של רואה החשבון המבקר](#)

12

[דוחות ביניים על המצב הכספי](#)

13

[דוחות ביניים רווח או הפסד ורווח כולל אחר](#)

14-17

[באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים](#)

1. מאפיינים כלליים

א. תיאור כללי

1. דוח הדירקטוריון נערך בהתאם להוראות הממונה על רשות על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: הממונה) בדבר דיווח כספי רבעוני של חברה מנהלת של קופת גמל (חוזר גמל 2-2-2007).
2. דוח הדירקטוריון מסתמך על ניתוח הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים, ונתונים נוספים לפי הצורך.
3. מחוג – מינהל גמל לעובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן – החברה המנהלת / החברה) התאגדה ביום 19 באוגוסט 1996 כחברה ללא הון מניות וללא מטרות רווח. מיום הקמתה היא מנהלת את קופות הגמל של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
4. בשנת 2024 לדרישת רשם החברות במשרד המשפטים, החברה המנהלת אשר התאגדה כחברה ללא הון מניות, קבעה בתקנונה הון מניות רשום בסך של 200,000 מניות רגילות, ללא ערך נקוב. בחודש אוגוסט 2024 התקנון אושר על ידי רשם החברות.
5. החברה מנהלת את קופות הגמל הענפיות כדלקמן:
  - 5.1. "מחוג", אשר בה מנוהלים 4 מסלולי השקעה שהם:
    - "מחוג מסלול כללי" – מסלול סגור למצטרפים חדשים החל מיום 1.1.16.
    - "מחוג מסלול לבני 50 ומטה" – מסלול שהוסב למודל חכ"מ החל מיום 1.1.16 (עד 31.12.15 מדיניות ההשקעות של המסלול הייתה כללית).
    - "מחוג מסלול לבני 50 עד 60" – מסלול שנפתח ביום 1.1.16.
    - "מחוג מסלול לבני 60 ומעלה" – מסלול שנפתח ביום 1.1.16.
  - 5.2. "מחוג חיסכון פלוס", אשר בה מנוהל מסלול אחד:
    - "מחוג חיסכון פלוס מסלול כללי" – מסלול שנפתח ביום 3.4.22 והחל פעילות באוגוסט 2022. בחודש ספטמבר 2024 הגישה החברה המנהלת לממונה בקשה לפתיחת מסלול מניות בקופה. למועד פרסום דוחות אלו, הבקשה טרם אושרה.
6. ההתקשרות בין החברה המנהלת לקופות שבניהולה מעוגנת בתקנון ההתאגדות של החברה, המסדיר את מערכת היחסים בין חברת הניהול לקופות הגמל.
7. הקופות שבניהול החברה המנהלת הינן "קופות ענפיות" – דהיינו כל חבריה הינם בעיקר עובדי וגמלאי חברת חשמל לישראל בע"מ, עובדי מעסיקים נוספים שהותרו בתקנוני הקופות ומוטבים של עובדים שכאלו שנפטרו.
8. דמי הניהול הנגבים מהעמיתים הינם על בסיס הוצאות שהוציאה החברה בפועל לצורך ניהול הקופה.
9. על פי אישורי קופות גמל (מס הכנסה) של הקופות כדלקמן:

קופה	סוג קופה	סכומי הפקדות מותרים על פי התקנות
מחוג	תגמולים, אישית לפיצויים וחיסכון	כספים ששולמו לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנות 19 ו-19א לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 או בתקנות מכח סעיף 22 לחוק קופות גמל שיבואו במקום התקנות האמורות
מחוג חיסכון פלוס	להשקעה	כספים שישולמו לקופה בהתאם לסכומים ולתנאים הקבועים בסעיף 22(א) לחוק קופות גמל ובתקנות שיבואו מכח

10. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
11. נתוני הקופות לתאריך הדוחות הכספיים:
 

קופה	מספר עמיתים	שווי נכסים באלפי ש"ח
מחוג	13,385	2,438,668
מחוג חיסכון פלוס	1,046	46,190

12. החברה המנהלת התקשרה עם חברות המעניקות שירותים מקצועיים. להלן פירוט עסקאות עיקריות:
 

שם החברה	סוג השירות
לאומי שירותי שוק ההון בע"מ	שירותי תפעול
ילין לפידות ניהול תיקים בע"מ	ניהול השקעות

2. תיאור המצב הכספי של החברה ותוצאות פעילותה

א. תוצאות עסקיות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2023	2024	2023	2024
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח				
5,580	1,345	1,472	4,181	4,472
12	3	4	10	11
5,592	1,348	1,476	4,191	4,483
2,382	603	638	1,791	1,890
1,331	333	355	1,003	1,056
1,108	249	280	827	962
1,268	284	271	957	935
405	98	94	306	297
308	44	94	256	276
225	56	40	168	136
-	-	-	-	13
31	8	5	23	14
7	2	2	5	6
(1,473)	(329)	(303)	(1,145)	(1,102)
5,592	1,348	1,476	4,191	4,483
-	-	-	-	-

**הכנסות**  
הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו  
הכנסות מימון  
**סך כל ההכנסות**

**הוצאות הנהלה וכלליות**  
ניהול השקעות  
שירותי תפעול  
משכורות והוצאות נלוות  
ביקורת ושירותים מקצועיים  
שכר דירקטורים  
ניהול ומשרדיות  
ביטוחים  
שיווק ופרסום  
אחרים  
פחות

בניכוי השתתפות בהוצאות החברה

**סך כל ההוצאות**

**סך הכל רווח כולל לתקופה**

\*- סכום נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

ב. **מקורות מימון:**

החברה החליטה לא לקחת על עצמה חובות ולכן אין לה הוצאות מימון.

ג. **נתונים עיקריים:**

**הכנסות החברה נגזרות מהמקורות הבאים:**

משירותי ניהול לקופות גמל – דמי ניהול מהעמיתים.

3. **סקירה כלכלית לתקופת הדוח**

א. **אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה**

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השלישי של 2024 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

מדד	שינוי באחוזים
מדד המניות הכללי	9.72
SME 60	11.55
מדד ת"א 125	8.42
מדד ת"א 35	6.99
מדד אג"ח להמרה	4.83
מדד אג"ח כללי	2.44
מדד המחירים לצרכן	1.59

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

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

**כלכלה עולמית**

בתחזית המעודכנת שפורסמה בספטמבר 2024 ע"י ארגון ה-OECD, התחזית לצמיחה בכלכלה העולמית בשנת 2024 הינה ברמה של 3.2% לאחר צמיחה בשיעור דומה ב-2023. גם התחזית ל-2025 עומדת על 3.2%.

המשק האמריקאי צמח ברבעון השני בשיעור השנתי של 3% לאחר צמיחה בשיעור של 1.6% ברבעון הראשון. נתוני הצמיחה לשנים 2022-2023 התעדכנו כלפי מעלה. על פי הנתונים הכלכליים השוטפים, כלכלת ארה"ב המשיכה לצמוח גם ברבעון השלישי, אך מופיעים סימנים המעידים שקצב הצמיחה עלול להיחלש.

כלכלת אירופה צומחת בקצב איטי, כאשר איטליה וספרד בולטות לטובה ודווקא גרמניה, הכלכלה הגדולה ביותר בגוש האירו, רושמת צמיחה שלילית עד אפסית. שיעור האבטלה באירופה נותר ברמה הנמוכה היסטורית. ברבעון השלישי התקיימו בחירות בצרפת שגרמו לקשיים בהקמת הממשלה. באנגליה התחלף השלטון.

הכלכלות המתפתחות ממשיכות להתרחב, במיוחד באסיה. בכלכלה הסינית מתרבים סימנים המעידים על היחלשות בפעילות, במיוחד בצריכה הפרטית. שוק הנדל"ן ממשיך להיות במשבר עמוק. הרשויות פרסמו רשימת הצעדים של המדיניות הפיסקאלית והמוניטארית שנועדו להגביר את הצמיחה. בינתיים, הפרסום הוביל לעליות חדות בשווקים הפיננסיים בסין.

התהליך של הורדת ריבית בעולם התרחב במהלך הרבעון השלישי. הבנק המרכזי בארה"ב הוריד בספטמבר את הריבית ב-0.5% לרמה של 4.75%-5.0%. זאת הפעם הראשונה שהבנק מוריד ריבית אחרי גל האינפלציה שהתרחש בעקבות המגפה. הבנק המרכזי באירופה הוריד את הריבית פעם נוספת ב-0.25% לרמה של 3.5%. גם בבריטניה ירדה הריבית ב-0.25% ל-0.5%. בניגוד למרבית הבנקים המרכזיים בעולם, הבנק המרכזי של יפן העלה בסוף יולי את הריבית מ-0.1% ל-0.25%, מה שגרם להתחזקות חדה של המטבע היפני וירידות שערים חזקות בשוק המניות היפני.

האינפלציה בארה"ב ירדה והגיעה בחודש ספטמבר ל-2.4%. האינפלציה באירופה הגיעה בסוף הרבעון השלישי ל-1.8%. גם במדינות האחרות אינפלציה בדרך כלל נמצאת במגמת ירידה, כאשר אינפלציית הליבה (ללא אנרגיה ומזון) לרוב עומדת ברמות גבוהות יותר. בסין האינפלציה ממשיכה להיות נמוכה מאוד.

במהלך הרבעון השלישי נמשכה רמה גבוהה של אי יציבות גאופוליטית שהושפעה מהמשך המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, המתוחות בין ארה"ב לסין והמשך המלחמה במזרח התיכון. הנשיא ארה"ב ביידן פרש מהמרוץ לנשיאות וסגניתו קמלה האריס החליפה אותו לקראת הבחירות שיתקיימו בתחילת נובמבר.

**כלכלת ישראל**

בישראל נמשכת המלחמה מול חמאס וחיזבאללה. בסוף הרבעון התגברה עצימות המלחמה בצפון מול חיזבאללה, כאשר בנוסף להתקפות האוויריות המשמעותיות נכנסו ללבנון גם הכוחות הקרקעיים של צה"ל. בתגובה התחזק ירי הטילים על ישראל, בעיקר על אזור הצפון. התגברות המלחמה בצפון צפויה לפגוע בצמיחת המשק.

המשק הישראלי צמח ברבעון השני בשיעור שנתי של 0.3% לאחר צמיחה בשיעור של 17.2% ברבעון הראשון. הנתונים השוטפים שמתייחסים לפעילות ברבעון השלישי משקפים המשך התרחבות בפעילות בקצב איטי. הצמיחה מובלת בעיקר ע"י הצריכה הפרטית והציבורית. בנק ישראל הוריד את התחזית לצמיחה וצופה שהמשק הישראלי יצמח ב-2024 ב-0.5% וב-2025 ב-3.8%.

עם חחרפת הלחימה בצפון חברת הדירוג Moody's הורידה דירוג האשראי של ישראל ב-2 דרגות ל-Baa1 עם תחזית שלילית. חברת הדירוג S&P הורידה דירוג בדרגה אחת ל-A. התחזיות של חברות הדירוג לצמיחה בישראל ב-2024-2025 נמוכות משמעותית מהתחזיות של משרד האוצר ובנק ישראל. התחזיות שלהן לגירעון גבוהות יותר.

שיעור האבטלה בישראל ירד בחודש אוגוסט ל-2.6%, הרמה הנמוכה היסטורית. מורגש מחסור לעובדים. השכר הממוצע במשק עולה בקצב יחסית גבוה.

קצב האינפלציה במשק מתגבר ועלה בספטמבר ל-3.5% לעומת 2.9% בסוף הרבעון השני.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50%.

הגירעון התקציבי של הממשלה עלה מ-7.7% בסוף הרבעון השני ל-8.5% בחודש ספטמבר. יחס החוב לתמ"ג בישראל עלה ב-2023 ב-1.6% ל-62.1%. לפי התחזית של בנק ישראל בשנת 2024 היחס יעלה ל-67.5%.

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

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

**שווקים**

בשווקים הפיננסיים הייתה מגמה חיובית במהלך הרבעון השלישי. נרשמו עליות שערים בשוקי המניות בארה"ב, באירופה ובמרבית השווקים המתפתחים. גם בשוק המניות המקומי נרשמו עליות שערים חזקות. תשואות אג"ח הממשלתיות בארה"ב ירדו במהלך הרבעון השלישי. בישראל נרשמה יציבות בתשואות. מדדי האג"ח הקונצרניות בארה"ב, באירופה ובישראל עלו. השקל התחזק מול הדולר בשיעור של כ-1%. מול סל המטבעות פוחת השקל ב-1.1%. מחיר הנט ירד בכ-17% במהלך הרבעון.

**ב. מגמות והתפתחות בענף קופות הגמל**

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

סך נכסי קופות הגמל בסוף יוני 2024 הסתכם לסך של 819,798 מיליון ש"ח לעומת 722,129 בשנה קודמת גידול של כ-13.5%. התשואה הממוצעת המצטברת לתקופה של 12 חודשים אחורה הינה בשיעור של 14.15% כאשר התשואה הממוצעת שלוש שנים אחרונות הינה 4.88% והתשואה הממוצעת לחמש שנים אחרונות הינו 6.01%.

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

**א. תיקון הוראות החוזר המאוחד – מהדורה 12 לשער 5, חלק 4, פרק 3 דיווח לממונה על שוק ההון – 3/4/24**

בתאריך 3.4.2024 פרסם הממונה תיקון לקודקס המאוחד בנושא דיווחים. עיקר התיקון מתייחס לדוח הוצאות ישירות (דיווח אחת לשנה באתר האינטרנט של החברה). התיקון העיקרי כאמור הינו התאמת פורמט דיווח הוצאות ישירות לשינויים שחלו בתחום בכל הקשור למגבלת עמלות ניהול חיצוני וכן שיעור הוצאה צפויה לעמית. תיקון החוזר כולל את השינויים הבאים:

- א. פרסום הוצאות ישירות לציבור - עודכנו תבניות הדיווח ומועדי הדיווח (תוך חמישה חודשים מתום התקופה המסתיימת ב-31 בדצמבר. במקום שלושה חודשים) – פרסום באתר האינטרנט של החברה
- ב. דיווח הוצאות ישירות לממונה - עודכנה תבנית הדיווח בנספח ז' (נספח הוצאות ישירות) – בדיווח החודשי לממונה – כמו כן בוצע עדכון תדירות הדיווח לממונה - עודכנה תדירות הדיווח בדיווח החודשי והיא תהיה בחודש אפריל (חלף חודש פברואר).
- ג. הוספת חובת הדיווח אודות "עסקה עם משקיע מוסדי אחר הנמנה על אותה קבוצת משקיעים" – דיווח לרפרנט החברה
- ד. בוטלה חובת הגשת עותק קשיח של דוח כספי עבור קרן פנסיה, קופת גמל וחברה מנהלת.

תחילתו של חוזר זה ביום פרסומו, אולם:

- א. מועד פרסום הוצאות ישירות באתר האינטרנט של החברה בגין שנת 2023 בלבד יהיה תוך שישה חודשים מתום התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2023 - (כלומר באם פורסם דוח הוצאות ישירות באתר עבור שנת 2023 לפי החוזר טרם עדכנונו - יש להוריד את הדיווח באתר ולדווח בהתאם לפורמט המעודכן וזאת עד ליום 30.6.2024).
  - ב. נתוני נספח ז' (נספח הוצאות ישירות) המדווחים מדי שנה במסגרת הדוח החודשי יכללו בגין שנת 2023 בלבד דוח חודשי לחודש מאי 2024.
- החברה פועלת על פי הוראות החוזר.**

**ב. חוזר רשות המיסים - הוראות למתן פטור מניכוי מס ממשיכת סכומים מקופת גמל לבעלי הכנסות נמוכות – הארכת תוקף ועדכון סכומים 2/1/24**

ההוראה מאפשרת לבעלי הכנסות נמוכות למשוך כספי תגמולים ופיצויים מקופות גמל ללא אישור מס הכנסה (כפוף לקבלת הצהרה חתומה ע"י המבקש). ההוראה תקפה עד לסוף שנת 2024 (רשות המיסים תערוך להוראות התאמות מדי שנה ובמידת הצורך). במכתב הנלווה לחוזר המקור צוין, כי הסכומים הנמשכים בהתאם להוראות אינם מוגדרים כהכנסה פטורה ממס, אלא נותרו בגדר הכנסה חייבת במס, הפטורה מניכוי מס במקור, שכן אין צפי לחיובה במס. המבקש הצהיר שסך הכנסותיו, לרבות כספי הפיצויים שבכוונתו למשוך, לא יעלה על 63,000 ש"ח בגבר ו-77,000 ש"ח באישה.

**החברה פועלת לפי הנחיות החוזר.**

5. מידע ונתונים לרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 2024

(1) קופה אישית לתגמולים, לחיסכון ואישית לפיצויים

31.12.23	30.9.23	30.9.24	
			<b>מספר עמיתים:</b>
8,345	8,414	8,046	פעילים
5,340	5,345	5,339	לא פעילים
<b>13,685</b>	<b>13,759</b>	<b>13,385</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
10,106	10,208	9,658	פעילים
15,143	15,291	14,608	לא פעילים
<b>25,249</b>	<b>25,499</b>	<b>24,266</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):</b>
1,295,899	1,262,803	1,366,568	פעילים
1,007,453	976,131	1,072,100	לא פעילים
<b>2,303,352</b>	<b>2,238,934</b>	<b>2,438,668</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):</b>
3,310	2,506	2,807	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
90,126	63,228	68,441	תקבולים מדמי גמולים
545	3,620	2,109	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
14,990	7,421	16,722	העברות צבירה לקופה
245,533	208,229	152,932	העברות צבירה מהקופה
			<b>תשלומים:</b>
66,612	52,342	48,085	פדיונות
245,562	160,282	246,705	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):</b>
5,509	3,755	4,533	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.24%	0.25%	0.25%	פעילים
0.24%	0.25%	0.25%	לא פעילים
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
1,257	1,252	2,460	מספר חשבונות
59,440	57,212	110,640	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
136	102	196	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.24%	0.25%	0.25%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>חשבונות לא פעילים – ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
986	993	895	מספר חשבונות
1,079	1,053	1,118	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
2	2	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.24%	0.25%	0.25%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%	2%	2%	פעילים
			<b>לא פעילים:</b>
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

(2) קופת גמל להשקעה

31.12.23	30.9.23	30.9.24	
			<b>מספר עמיתים:</b>
613	466	850	פעילים
89	96	196	לא פעילים
<b>702</b>	<b>562</b>	<b>1,046</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
614	466	850	פעילים
92	99	200	לא פעילים
<b>706</b>	<b>565</b>	<b>1,050</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
17,612	8,353	26,252	פעילים
7,113	7,664	19,938	לא פעילים
<b>24,725</b>	<b>16,017</b>	<b>46,190</b>	<b>סה"כ</b>
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
1,378	873	1,971	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
15,714	6,948	21,545	תקבולים מדמי גמולים
10,540	376	13,822	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
3,140	2,546	1,565	העברות צבירה לקופה
466	189	1,865	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
1,936	918	3,131	פדיונות
1,340	680	3,289	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
29	16	60	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
0.24%	0.24%	0.25%	פעילים
0.24%	0.24%	0.25%	לא פעילים
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
-	-	-	מספר חשבונות
-	-	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	-	-	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים
			<b>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</b>
2%	2%	2%	פעילים
			לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

(3) ותק ממוצע וגיל ממוצע ליום הדוח:

קופה	ותק ממוצע	גיל ממוצע
מחוג	16.20	54
מחוג חיסכון פלוס	1.06	45

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



**7. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

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

**8. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 2024 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה ולעובדיה על תרומתם להישגיה.

			19 בנובמבר, 2024
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
גלית דהאן	רו"ח אורן בנימין	דניאל מרום	תאריך
מנהלת תפעול	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

## הצהרה (certification)

אני, רו"ח אורן בנימין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.9.24 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 בנובמבר, 2024

תאריך

רו"ח אורן בנימין  
מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, גלית דהאן, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30.9.24 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 בנובמבר, 2024

תאריך

גלית דהאן  
מנהלת תפעול

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2024 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

דוחות ביניים על המצב הכספי

31 בדצמבר 2023 (מבוקר)	30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
16	18	13
652	528	612
15	75	51
<u>683</u>	<u>621</u>	<u>676</u>
<u>683</u>	<u>621</u>	<u>676</u>
<u>683</u>	<u>621</u>	<u>676</u>

נכסים

רכוש קבוע

חייבים ויתרות חובה

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

התחייבויות

זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

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

רו"ח אורן בנימין \_\_\_\_\_ מנכ"ל

גלית דהאן \_\_\_\_\_ מנהלת תפעול

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 19 בנובמבר, 2024

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**דוחות ביניים רווח או הפסד ורווח כולל אחר**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		באור	
	2023	2024	2023	2024		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח						
5,580	1,345	1,472	4,181	4,472	4	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו
12	3	4	10	11		הכנסות מימון
5,592	1,348	1,476	4,191	4,483		<b>סך כל ההכנסות</b>
5,592	1,348	1,476	4,191	4,483	5	הוצאות הנהלה וכלליות
5,592	1,348	1,476	4,191	4,483		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-	-	-		<b>רווח נקי לתקופה</b>
-	-	-	-	-		<b>סך הכל רווח כולל לתקופה</b>

\*- סכום נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1 - כללי**

- א. כללי**
- (1) מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קופת התגמולים ופיצויים ואת קופת הגמל להשקעה של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקופות") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").
  - (2) דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2024, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
  - (3) החברה התאגדה כחברה עם מספר מניות בלתי מוגבל. לדרישת רשם החברות והשותפויות לקביעת סכום הון מניות, ביום 4 באוגוסט, 2024, קבעה החברה כי ההון הרשום של החברה יהיה בסך של 200,000 מניות רגילות, ללא תמורה וללא ערך נקוב. בקביעה זו אין כל שינוי בזכויות העמיתים.
  - (4) החברה החלה לפעול כחברה מנהלת מיום 19 באוגוסט 1996.
  - (5) החברה מנהלת קופות גמל ענפיות כדלקמן:
    - (א) מחוג: קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים. להלן פירוט המסלולים המנוהלים בקופה:
      - "מחוג מסלול כללי" מס' מ"ה 556 - מסלול סגור למצטרפים חדשים.
      - "מחוג מסלול לבני 50 ומטה" מס' מ"ה 7205.
      - "מחוג מסלול לבני 50 עד 60" מס' מ"ה 7206.
      - "מחוג מסלול לבני 60 ומעלה" מס' מ"ה 7207.
    - (ב) החל מאפריל 2022, מחוג חיסכון פלוס: קופת גמל להשקעה לעמיתים במעמד עצמאי. להלן פירוט המסלולים המנוהלים בקופה:
      - "מחוג חיסכון פלוס מסלול כללי" מס' מ"ה 13711 - נפתח ביום 3.4.22 והחל פעילות באוגוסט 2022.

**ב. הגדרות**

דוחות כספיים אלה:

- (1) החברה - מחוג - מנהל גמל לעובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.
- (2) בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010.
- (3) צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS24.
- (4) מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (5) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (6) תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- (7) הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (8) כללי השקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2013 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.

**באור 1 – כללי (המשך)**

**ג. חרבות ברזל**

ב-7/10/2023 ארגון החמאס תקף ישובים באזור עוטף עזה, גרם להרוגים רבים ולקח בני ערובה. בתגובה מדינת ישראל פתחה במלחמת חרבות ברזל ופלשה לרצועת עזה. במקביל, בצפון, ארגון החיזבאללה פתח בעימות מול מדינת ישראל אשר נמשך עד ליום חתימת הדוחות בעצימות שגברה לכדי מלחמה. כתוצאה מהמלחמה צפויה פגיעה משמעותית בצמיחה הכלכלית ולעלייה בגירעון התקציבי. כמו כן בפברואר 2024, סוכנות הדירוג הבינלאומית מודיס, הורידה את הדירוג של מדינת ישראל מרמה של A1 לרמה של A2. ב-18 באפריל הורידה חברת הדירוג הבינלאומי S&P את דירוג מדינת ישראל מרמה של AA- לרמה של A+. עם החרפת הלחימה בצפון, בתאריך 27/9/2024 חברת הדירוג Moody's הורידה פעם נוספת את דירוג האשראי של ישראל ב-2 דרגות ל-Baa1 עם תחזית שלילית. חברת הדירוג S&P גם היא ב-1/10/2024 הורידה דירוג בדרגה אחת ל-A. התחזיות של חברות הדירוג לצמיחה בישראל ב-2024-2025 נמוכות משמעותית מהתחזיות של משרד האוצר ובנק ישראל.

מתחילת המלחמה, השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות והשקל נחלש בתחילת המלחמה. לאחר מכן התחזק שוב כמעט לרמתו טרום המלחמה וחל שיפור בביצועי האפיקים המקומיים. הנהלת החברה עוקבת אחר האירועים ומכנסת את ועדת ההשקעות ככל שנדרש בקורות אירועים חריגים. לא חלה פגיעה ברמת השירות לעמיתים וכן, למועד חתימת הדוחות הכספיים, תשואת הקופות המנוהלות הינה חיובית ובקרב עמיתי הקופות, אשר הינן קופות של עובדי חברת החשמל, לא היו פדיונות בהיקף חריג וכן לא חלה פגיעה בתזרים ההפקדות לקופות עקב המלחמה.

**באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים**

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

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

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

בדוחות כספיים אלה, לא ניתן מידע על דוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופות המנוהלות.

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

**ב. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן:**

שיעור השינוי ב - %

ידוע בגין

**מדד המחירים לצרכן:**

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:  
30 בספטמבר 2024  
30 בספטמבר 2023

3.43	3.52
2.86	3.25

לשנה שהסתיימה ביום:  
31 בדצמבר 2023

2.96	3.34
------	------



**באור 3 – מגזרי פעילות**

לחברה מגזר פעילות אחד של ניהול קופות גמל ענפיות. במסגרת זו החברה מנהלת 2 קופות גמל ענפיות, כדלקמן:

(1) מחוג: קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים.

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

**באור 4 – דמי ניהול מקופות גמל**

א. הכנסות מדמי ניהול

על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה מחייבת את הקופות בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המירבי שיקבע על פי הוראות הדין (2023 – זהה).

ב. הרכב הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח				
767	184	200	575	607	מחוג מסלול כללי
4,410	1,064	1,147	3,309	3,498	מחוג מסלול לבני 50 ומטה
136	33	42	99	123	מחוג מסלול לבני 50 עד 60
240	57	61	181	186	מחוג מסלול לבני 60 ומעלה
27	7	23	17	59	מחוג חיסכון פלוס מסלול כללי (*)
<b>5,580</b>	<b>1,345</b>	<b>1,473</b>	<b>4,181</b>	<b>4,473</b>	

באור 5 – הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח					
2,382	603	638	1,791	1,890	ניהול השקעות
1,331	333	355	1,003	1,056	שירותי תפעול
1,108	249	280	827	962	משכורות והוצאות נלוות
1,268	284	271	957	935	ביקורת ושירותים מקצועיים
308	44	94	256	276	ניהול ומשרדיות
405	98	94	306	297	שכר דירקטורים
225	56	40	168	136	ביטוחים
-	-	-	-	13	שיווק ופרסום
31	8	5	23	14	אחרים
7	2	2	5	6	פחת
<u>7,065</u>	<u>1,677</u>	<u>1,779</u>	<u>5,336</u>	<u>5,585</u>	
<u>(1,473)</u>	<u>(329)</u>	<u>(303)</u>	<u>(1,145)</u>	<u>(1,102)</u>	בניכוי השתתפות בהוצאות החברה
<u>5,592</u>	<u>1,348</u>	<u>1,476</u>	<u>4,191</u>	<u>4,483</u>	