

2025

דוחות כספיים

קרן דמי מחלה והשלמה
לדמי פגיעה בעבודה

בניהול מבטחים מוסד לביטוח
סוציאלי של העובדים בע"מ
(בניהול מיוחד)

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר 2025

קופת גמל לדמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה

של מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד)

תוכן עניינים

1.	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	2
1.1	תיאור הקרן	2
1.2	שם הקופה	2
1.3	מועד הקמת הקרן	3
1.4	מסלולי השקעה	3
1.5	שינויים בשנת הדוח הנובעים ממיזוגים או רכישות	3
1.6	שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן	3
1.7	מסמכי היסוד של הקרן/החברה המנהלת	3
2.	ניתוח זכויות עמיתים	4
2.1	יחס נדילות	4
2.2	משך חיים ממוצע של החיסכון	4
2.3	שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2025	4
2.4	ניתוח זכויות עמיתים	4
3.	מידע אודות דמי ניהול	5
3.1	דמי ניהול לשנת 2025	5
3.2	מידע אודות המעסיקים הגדולים בקופה	5
4.	ניתוח מדיניות השקעה	6
4.1	מדיניות ההשקעות של הקרן	6
5.	מדיניות ניהול הסיכונים בקופת הגמל	7
5.1	סיכוני מאקרו	7
5.2	סיכונים ענפיים	11
5.3	סיכונים מיוחדים	12
5.4	גורמי הסיכון	12
6.	דוח המנהל המיוחד וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	13

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1.1 תיאור הקרן

קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה בניהול "מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד)" (להלן "הקרן" או "הקופה") מיועדת לתשלום דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה והיא מנוהלת ע"י מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן "מבטחים").

לקרן שני מסלולים עיקריים:

- ביטוח דמי מחלה.
- ביטוח והשלמה לדמי פגיעה בעבודה.

עוד לפני חקיקת חוק דמי מחלה, התשל"ו 1976, הובטחה זכות העובדים לדמי מחלה באמצעות הסכמים קיבוציים, מיוחדים או כלליים, כאשר זכות זו הורחבה במסגרת צווי ההרחבה שהוצאו באותו ענף בו חל הסכם קיבוצי כללי כאמור, גם על העובדים הבלתי מאורגנים שלא נהנו מתחולת הוראות ההסכם הקיבוצי. חוק דמי מחלה נועד לתת רשת ביטחון מינימלית לכלל העובדים בישראל במקרה של מחלה. מבטחים הקימה בשנת 1955 את קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה המבטיחה לחברים בה הכנסה במקרה של מחלה או אובדן זמני של כושר עבודה. ההוראות לניהול הקרן וזכויות המבטחים בה מוסדרות בתקנון הקרן, מהדורת נובמבר 2020.

1.1.1 להלן פירוט המסלולים השונים המרכיבים את הקרן והשינויים

במסגרת מסלולי ביטוח הקיימים בקרן לדמי מחלה ולהשלמת דמי פגיעה בעבודה קיימות התוכניות הבאות:

1. תכנית ביטוח מצומצמת - מעניקה זכויות מוקטנות בתמורה לדמי גמולים מופחתים.
2. תכנית רגילה - הקרן מחזירה 50% מהעודף למעסיקים. סכום העודף נקבע בהתאם להפרשות המעסיק לקרן העולות על התשלומים ששולמו לעובדיו, לרבות תשלומים שהועברו לקרן הפנסיה, הוצאות ניהול ודמי סיכון.

קרן דמי מחלה הינה קופת גמל כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ופועלת במסגרת חוק זה ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964.

בהתאם לתיקון תקנות מס הכנסה מס' 2 שפורסם ביום 7 ביולי 2003, בהן הוסדרה פעילותן של קופות גמל לדמי מחלה, נקבע כי לא יתאפשר ביטוח של עמיתים חדשים מיום 7 באוגוסט 2003. עמיתים חדשים של מעביד קיים יכלו להצטרף לקרן עד ליום 31 ביולי 2004.

1.2 שם הקופה

קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה המנוהלת ע"י מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד).

1.2.1 סוג הקופה

קופה למטרה אחרת.

קידוד הקופה-0000-0000-000000000000526-0000-0000-520019688.

1.2.2 סוג העמיתים

עמיתים שכירים.

1.2.3 בעלי המניות בחברה המנהלת

הקופה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, שתחילתו ביום 8 בנובמבר 2005 ("חוק קופות הגמל"). סעיף 2 לחוק, קובע כי ניהול קופת גמל ייעשה על ידי חברה מנהלת שניתן לה רישיון ולפי תנאיו.

בחודש ינואר 2008 התקבל תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, במסגרתו תוקנו הוראות סעיף 7 לחוק קופות הגמל וסעיף 15 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. בין היתר הוסרו המגבלות אשר מנעו אפשרות כי החברה המנהלת של קרן הפנסיה תהיה גם החברה המנהלת של קופות הגמל שלה. לפי נוסחם המתוקן של סעיפי החוקים הנ"ל, תאגידי קרנות הפנסיה הוותיקות להן מונה מנהל מיוחד האוחזים ברישיון מבטח, אשר הם 'חברה מנהלת' לפי האמור בסעיף 86(ח) לחוק קופות הגמל, הם גם חברות מנהלות של קופות הגמל שלהם ואין צורך בהקמת חברה מנהלת נפרדת לניהול קופות הגמל.

1.3 מועד הקמת הקרן

הקרן הוקמה בשנת 1955.

1.4 מסלולי השקעה

אין לקופה מסלולי השקעה.

1.5 שינויים בשנת הדוח הנובעים ממיזוגים או רכישות

לא היו שינויים בשנת הדוח הנובעים ממיזוגים או רכישות.

1.6 שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן

שיעורי ההפרשות המירביים שהקרן רשאית לקבל הינם: מעביד 2.5% או 2% למחלה בהתאם למסלול הביטוח ועוד 1% או 0.5% לביטוח השלמה לדמי פגיעה בעבודה בהתאם למסלול הביטוח.

1.7 מסמכי היסוד של הקרן/החברה המנהלת

לא נערכו שינויים בתקנון בשנת 2025.

2. ניתוח זכויות עמיתים

2.1 יחס נזילות

מאחר והקרן משלמת לחברים על פי זכאותם לדמי מחלה הנקבעת בהתאם לתקנותיה ועל פי התביעות המוגשות באופן שוטף בגין דמי מחלה, לא נתן לקבוע את היקף החסכונות שהבשילו.

2.2 משך חיים ממוצע של החיסכון

הקרן משלמת סכומי כסף על פי תביעות תשלום לדמי מחלה העומדות בתקנות הקרן, לפיכך לא ניתן לקבוע את משך החיים הממוצע בחסכון.

2.3 שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2025

מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים				סוג העמיתים המבוטחים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
1,994	262	-	2,256	שכירים

2.4 ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר				חשבונות
2025	2024	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
1,994	2,256	929,950	816,421	חשבונות פעילים
-	-	-	-	חשבונות לא פעילים
1,994	2,256	929,950	816,421	סה"כ

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 דמי ניהול לשנת 2025

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך נכסים באלפי ש"ח (נטו)	מספר עמיתים	שיעור דמי הניהול
929,950	1,994	2%

3.2 מידע אודות המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
2%	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
597	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
29.94%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות ההשקעה

4.1 מדיניות ההשקעות של הקרן

לקרן אסטרטגיית השקעות ארוכת טווח, שעיקריה השגת תשואה מרבית בהתחשב במאפייני הקופה וברמת הסיכון הנדרשת להשגת תשואה זו.

במסגרת מדיניות זו, גיבשה ועדת ההשקעות של הקרן מדיניות ההשקעה פרטנית והקצאת נכסים. מדיניות ההשקעות לשנת 2025 קבעה כי ההשקעה במניות תהייה 55% מנכסי הקרן, ההשקעה באג"ח קונצרני תהייה 20% מנכסי הקרן, באג"ח ממשלתי תהייה 19% מנכסי הקרן ובהשקעות אחרות 6% מנכסי הקרן.

מדיניות ההשקעות של הקרן הינה מדיניות ארוכת טווח, התואמת למאפייני הקרן כמוצר בכלל ומאפייני עמיתי הקרן בפרט.

5. מדיניות ניהול הסיכונים בקופת הגמל

ניהול תיק השקעות הקרן עוסק בהשגת תשואה בהתאם לסיכון שהקופות מוכנות ליטול. במסגרת פעילות זו נחשפת הקרן לסיכונים שונים, בהם: סיכונים שוק, סיכונים אשראי, סיכונים משפטיים, סיכונים תפעוליים שונים וסיכונים חקיקה ורגולציה. תהליך ניהול הסיכונים בעמיתים כולל את מיפוי הסיכונים העיקריים, מיפוי הבקורות, כימות החשיפות וטיפול בהן וקביעת מדרג ומארג דיווחים אחר הסיכונים.

מטרת תהליך ניהול הסיכונים הינה לאתר חשיפות קיימות, לייעל תהליכים, למזער סיכונים, תוך עמידה ביעדי הארגון ודרישות הרגולציה.

להלן פירוט הסיכונים העיקריים:

5.1 סיכונים מאקרו

5.1.1 סיכונים מזילות

א. פער שלילי מצטבר בין תזרים דמי הגמולים המתקבלים ופירעונות הנכסים במועדי תשלום ההתחייבויות.

ב. קיים סיכון כי הקופות לא יצליחו לממש את הנכסים במהירות במועד התשלום במחיר ה"שווי ההוגן".

ניתוח מזילות הקרן

להלן פירוט נכסי הקרן נטו לפי מועדי פירעון בשנים:

ליום 31 בדצמבר 2025	
מזילות בשנים	נכסים באלפי ש"ח
נכסים מזילים וסחירים	877,815
נכסים מח"מ של עד שנה	1,223
נכסים מח"מ של מעל שנה	4,182
נכסים אחרים	46,730
סך הכל	929,950

מאחר והקרן משלמת לחברים על פי זכאותם לדמי מחלה הנקבעת בהתאם לתקנותיה ועל פי התביעות המוגשות באופן שוטף, לא נתן לקבוע את היקף החסכונות שהבשילו.

5.1.2 סיכונים פיננסיים

ניהול תיק ההשקעות מתבצע תוך חתירה להשגת תשואה במסגרת תאבון הסיכון של הקופות, בהתאם לתקנות ההשקעה ומדיניות ועדת ההשקעות.

סיכוני שוק - הסיכון לירידה בשווי התיק הנובעת משינויים בשיעור הריבית, בשערי מניות, מחירי האג"ח, שערי מט"ח, אינפלציה וכיו"ב.

סיכוני אשראי - הסיכון להפסד כספי כתוצאה מאי עמידה בהתחייבויות של לווים (ירידה באיכות האשראי, חדלות פירעון).

סיכוני נזילות - הסיכון שהקופות יתקשו לקיים מחויבויות לעמיתים במועד וההפסד הצפוי מהצורך במימוש מידי של נכסים העומדים כנגד התחייבויות (כגון: מחיר נמוך ממחיר השוק).

ועדת ההשקעות, בבואה לקבוע את מדיניות ההשקעות ואת תאבון הסיכון, מתייחסת לגורמי סיכון שונים, לתחזיות של מגמות, להתפתחויות אפשריות בשווקים הפיננסיים והריאליים.

לצורך מדידת סיכוני השוק מסתייעים בין היתר במערכת ממוחשבת לביצוע חישובים ביניהם מודל ה-Var - Value At Risk, מבחני רגישות ובחינת תרחישי קיצון. תוצאות ניתוח ה-Var, המבחינים והתרחישים, יחד עם מדדי סיכון נוספים מדווחים למנהל המיוחד ולוועדות ההשקעה.

5.1.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2025				
ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה למטבע חוץ	סך הכל	
459,410	81,440	389,100	929,950	סך נכסי הקופה, נטו
-	-	(169,772)	(169,772)	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
459,410	81,440	219,328	760,178	סך הכל

5.1.2.2 סיכון ריבית¹

ליום 31 בדצמבר 2025		תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		
+1%	-1%	
באחוזים		
14.43%	18.06%	

5.1.2.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות הוניות:

ליום 31 בדצמבר 2025			ענף משק
אלפי ש"ח			
נסחרות במדד ת"א 125	סך הכל	% מסה"כ	
945	945	100%	נפט וגז
945	945	100%	סך הכל

5.1.3 סיכון אשראי

סיכון להפסד הנובע כתוצאה מחדלות פירעון של הלווים או מפגיעה באיתנותם הפיננסית. ההשקעות באגרות חוב, שטרי הון ופיקדונות של חברות מדורגות ברובן בדירוג אשראי גבוה. בהתאם לתקנות ההשקעה ולמגבלות ועדת ההשקעות שומרת הקרן על חשיפה מוגבלת למנפיק, לסקטורים ולקבוצת לוויים.

5.1.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2025			בארץ סך הכל נכסי חוב
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
באלפי ש"ח			
136,536	5,405	141,941	
136,536	5,405	141,941	

¹ סיכון להפסד כתוצאה מעליה בריבית השוק העוללה להביא לירידה בשווי ההון של נכסי החוב.

5.1.3.2 פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר 2025	נכסי חוב בארץ
אלפי ש"ח	דרוג מקומי
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
134,743	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
867	AA ומעלה
926	BBB עד A
136,536	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
310	AA ומעלה
5,095	הלוואות לאחרים
5,405	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
141,941	סך הכל נכסי חוב בארץ
1,032	מזה נכסי חוב בדרוג פנימי

5.1.3.3 שיעורי הריבית הממוצעת ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ליום 31 בדצמבר 2025	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
באחוזים	
3.67	AA ומעלה
5.12	A
5.21	BBB
7.88	לא מדורג

5.1.3.4 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2025		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
310	0.2	בנקים
926	0.7	ביטוח
4,947	3.5	נדל"ן ובינוי
1,015	0.7	אחר
134,743	94.9	אג"ח ממשלתי
141,941	100.0	סך הכל

5.1.4 סיכון גיאוגרפי

ליום 31 בדצמבר 2025							
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	
אלפי ש"ח							
134,743	2,103	945	382,713	33,319	553,823	(169,772)	ישראל
-	-	-	233,950	13,020	246,970	-	ארה"ב
-	-	-	7,028	-	7,028	-	קנדה
-	-	-	23,312	-	23,312	-	יפן
-	-	-	8,936	-	8,936	-	בריטניה
-	-	-	27,779	10,042	37,821	-	אירופה
-	-	-	-	523	523	-	צפון אמריקה
-	-	-	43,745	9,048	52,793	-	אחר
134,743	2,103	945	727,463	65,952	931,206	(169,772)	סה"כ

5.2 סיכונים ענפיים

סיכון רגולציה וחקיקה

הפעילות בקופות הגמל מבוצעת בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ולהוראות הדין הרלוונטיות (להלן יחד "הוראות דין"). קיימים 2 סיכונים שעלולים להתממש בהקשר זה:

1. סיכון של אי עמידה בהוראת דין: על מנת לוודא עמידה בכלל הוראות הדין, כל הוראה שמתפרסמת מוזנת למערכת מידע המסייעת במעקב אחר ביצוע הוראות הרגולציה. באשר להוראות דין חדשות, מבוצע מעקב שוטף אחר פרסומים של הוראות דין שיש בהן רלוונטיות לפעילות הקופות, על מנת שניתן יהיה להעביר התייחסות כדי שהוראת הדין תאושר באופן שיסייע לקופות לקיים את ההוראה בהתאם.

2. סיכון של השפעה שלילית של הוראה רגולטורית על מצב הקופות: קיים סיכון שתתקבל הוראת דין שתשפיע לרעה על מצב הקופות. כאמור, הקופות מצויות בקשר עם הרגולטור על מנת לוודא היכרות מלאה של הרשות עם המשמעות של החלטות רגולטוריות.

5.3 סיכונים מיוחדים

5.3.1 סיכון משפטי

הסיכון המשפטי, ככל שקיים, הינו בגין תביעות עתידיות שעלולות לחול וחריגה מהוראות רגולציה. הפחתת סיכונים משפטיים כרוכה בין היתר בהתנהלות המקפידה על אכיפה פנימית של הוראות הרגולציה הרלוונטיות. ההפרשות הנדרשות במידת הצורך באות לידי ביטוי בדוחות הכספיים.

5.3.2 סיכון תפעולי

סיכון תפעולי הינו חשיפה להפסד כתוצאה מאי נאותות או כשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים.

כחלק מתהליך סדור של ניהול הסיכונים מעודכנת מפת הסיכונים התפעוליים הארגונית בהסתמך על ניתוח חומרים, דיווחים שוטפים, שיחות עם גורמים רלוונטיים בארגון, דוחות ביקורת וכו', מבוצע תהליך מעקב ובקרה אחר הסיכונים.

בתהליך צמצום החשיפות מטופלים סיכונים ממפת הסיכונים בהתאם לתכניות הפחתה שאושרו בהתאם לתעודף הארגון, מבוצעים תהליכי הפקת לקחים מאירועי כשל ויישום מסקנות. כמו גם טיפול שוטף בסיכונים בחטיבות השונות.

בנוסף, מופעל מערך ביקורת פנימית נרחב המבצע ביקורת תקופתית בהתאם לתכנית עבודה שנתית ורב שנתית. התוכנית נקבעת אחת לשנה בהתייחס לסקר סיכונים שבוצע וכן בהתאם לדרישות החוק וההוראות השונות. היבטים נוספים של סיכונים תפעוליים מטופלים במסגרת יישום הנחיות SOX 404.

5.4 גורמי הסיכון

גורם הסיכון	השפעת הסיכון		
	נמוכה	בינונית	גבוהה
סיכונים מקרו			
1. סיכון אשראי	X		
2. סיכון שוק			
2.1 סיכון ריבית	X		
2.2 סיכון אינפלציה/סיכון שער חליפין	X		
2.3 סיכון מחירי מניות/קרנות סל			X
3. סיכון נזילות	X		
סיכונים ענפיים			
4. סיכון רגולציה וחקיקה	X		
סיכונים מיוחדים			
5. סיכון תפעולי	X		
6. סיכון משפטי	X		
7. מוניטין	X		

6. דוח המנהל המיוחד וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלת הקופה אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון למנהל המיוחד ולהנהלה של הקופה 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 מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים.

בנוסף, ההנהלה נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת הקופה 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 כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

המנהל המיוחד אפי סנדרוב

מנהלת חטיבת הכספים רויטל פיאדה היכל

הצהרת המנהל המיוחד

אני אפי סנדרוב, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה בניהול מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) ("להלן: "הקרן") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").

1. 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.

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

3. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) 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 ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן 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 הקרן על דיווח כספי שאירע אשתקד שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-

4. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לוועדת המנהלה ולוועדת הביקורת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקרן לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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

16 במרס 2026

אפי סנדרוב
אפי סנדרוב
המנהל המיוחד

הצהרת מנהלת הכספים

אני רוויטל פיאדה היכל, מצהירה כי:

סקרתי את הדוח השנתי של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה בניהול מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) ("להלן: "הקרן") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").

1. 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.

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

3. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בבקרה 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 ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן 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 הקרן על דיווח כספי שאירע אשתקד שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-

4. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לוועדת המנהלה ולוועדת הביקורת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקרן לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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


רוויטל פיאדה היכל
מנהלת חטיבת הכספים

16 במרס 2026

קופת גמל
דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה
של מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ
(בניהול מיוחד)

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

8.....	דוח על המצב הכספי	
9.....	דוח הכנסות והוצאות	
10.....	דוח על השינויים ביתרת הקרן ובזכויות עמיתים	
11.....	כללי	ביאור 1 -
12.....	המדיניות החשבונאית	ביאור 2 -
13.....	חייבים ויתרות חובה	ביאור 3 -
13.....	נכסי חוב סחירים	ביאור 4 -
13.....	נכסי חוב שאינם סחירים	ביאור 5 -
13.....	מניות	ביאור 6 -
14.....	השקעות אחרות	ביאור 7 -
14.....	זכאים ויתרות זכות	ביאור 8 -
15.....	דמי ניהול	ביאור 9 -
15.....	הוצאות ישירות	ביאור 10 -
15.....	תשואת הקרן	ביאור 11 -
16.....	יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים	ביאור 12 -
16.....	סיכונים	ביאור 13 -
16.....	מיסים	ביאור 14 -
16.....	התחייבויות תלויות	ביאור 15 -
16.....	החזר עודפים למעסיקים	ביאור 16 -
17.....	אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח	ביאור 17 -



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה בניהול מבטחים מוסד לביטוח

סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד)

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה בניהול מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן "הקופה") 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") המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח מנהל מיוחד וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, המנהל המיוחד וההנהלה קיימו, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 16 במרס 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון



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

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה בניהול מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד)

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה בניהול מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "הקופה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על ההכנסות וההוצאות ועל השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המוצגים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקופה 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 להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, למנהל המיוחד וההנהלה של הקופה 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. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

שווי הוגן של השקעות לא סחירות

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאור 7 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות אחרות שאינן סחירות, ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמות לכ- 47,784 אלפי ש"ח.

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן וכן של נכסי חוב שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצורכי גילוי בלבד, נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן.

השווי ההוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי חיצוניות, ובקרת השקעה וגידור מבוסס בעיקרו על השווי ההוגן של נכסי הבסיס או הערכות שווי ונקבע בהתאם לדיווחים של הקרן. טכניקות הערכות השווי הן סובייקטיביות באופיין ומשולבות הנחות שונות ושימוש באומדנים המשפיעים באופן משמעותי על השווי ההוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות, כגון מניות שאינן סחירות וקרנות השקעה, אי הוודאות המובנית במדידת השווי ההוגן גבוהה מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים, בהנחות או בהערכות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

בשל אי הוודאות המובנית ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, זיהינו את מדידת השווי ההוגן של ההשקעות הלא סחירות כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

- נהלי הביקורת העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה כללו את הנהלים הבאים:
- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות מפתח פנימיות בקשר עם תהליך קביעת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות.
- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי ההוגן של השקעות פיננסיות לא סחירות המיושמת בדוחות הקופה.
- ערכנו בירורים מול אנשי הכספים וגורמים באגף ההשקעות לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות, התפתחויות, ושערוכים מהותיים לתקופה וכן לגבי שינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה הקודמת.
- ביצענו בחינה מדגמית של השווי בדוחות הכספיים של ההשקעות פיננסיות שאינן סחירות אל מול הערכות השווי שהתקבלו ממזמרים חיצוניים, אל מול ציטוטי חברת מרווח הוגן בע"מ ואל מול הדוחות הכספיים ודיווחי קרנות ההשקעה לפי העניין.

עניין אחר

הדוחות הכספיים של הקופה לשנים שהסתיימו ב 31 בדצמבר 2024 ו- 2023, בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים אשר הדוח שלהם עליהם מיום 26 במרס 2025 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחד.

חובות של המנהל המיוחד וההנהלה לדוחות הכספיים

המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה אחראים להעריך את יכולת הקופה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות הקופה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה 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:

- מזדהים 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 שוא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה 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 הקופה 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 לקופה 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 המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים למנהל המיוחד וההנהלה של הקופה 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 איזמים מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה, 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

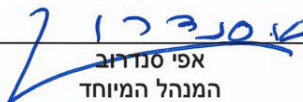
ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 16 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
מבוקר			
אלפי ש"ח			
7,434	13,073	3	רכוש שוטף
149	202		מזומנים ושווי מזומנים
7,583	13,275		חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות
135,148	136,536	4	נכסי חוב סחירים
4,333	5,405	5	נכסי חוב שאינם סחירים
9,059	945	6	מניות
660,840	775,045	7	השקעות אחרות
809,380	917,931		סך כל השקעות פיננסיות
816,963	931,206		סך כל הנכסים
542	1,256	8	זכאים ויתרות זכות
816,421	929,950		יתרת הקרן וזכויות עמיתים
816,963	931,206		סך כל ההתחייבויות ויתרת הקרן

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 רונית פיאדה היכל מנהלת חטיבת הכספים	 אפי סנדרוב המנהל המיוחד	16 במרס, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
687,029	737,560	816,421	יתרת הקרן וזכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
8,577	8,149	7,411	תקבולים מדמי גמולים
(1,529)	(1,616)	(1,147)	תשלום עודפי מחלה
(5,717)	(5,507)	(5,255)	תשלומים לעמיתים
(246)	(238)	(205)	העברות לקרן הפנסיה
49,446	78,073	112,725	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
737,560	816,421	929,950	יתרת הקרן וזכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

- א. קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה (להלן – הקרן או הקופה) של מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן – "מבטחים") מבטחת עובדים בגין תשלומי דמי מחלה ופגיעה בעבודה, הכל בכפוף לתקנון הקרן.
- ב. בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן-חוק הפיקוח) מונה למבטחים בחודש יולי 2003 מנהל מיוחד.
- מכוח סעיפים 78 ה' ו-70(ב) לחוק הפיקוח מוקנים למנהל המיוחד "כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים במבטח, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון שלו ולדירקטורים שלו".
- מינוי מנהל מיוחד לכלל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, מבטא את מגמת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון להדק את שיתוף הפעולה והאחדת פעילויות התפעול השוטפות של כל הקרנות שבהסדר, מתוך כוונה להביא להתייעלות תוך שיפור ואיחוד תהליכים מרכזיים בקרנות.
- ג. הקופה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, שתחילתו ביום 8 בנובמבר 2005 ("חוק קופות הגמל"). סעיף 2 לחוק, קובע כי ניהול קופת גמל ייעשה על ידי חברה מנהלת שניתן לה רישיון ולפי תנאיו.
- בחודש ינואר 2008 התקבל תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, במסגרתו תוקנו הוראות סעיף 7 לחוק קופות הגמל וסעיף 15 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. בין היתר הוסרו המגבלות אשר מנעו אפשרות כי החברה המנהלת של קרן הפנסיה תהיה גם החברה המנהלת של קופות הגמל שלה. לפי נוסחם המתוקן של סעיפי החוקים הנ"ל, תאגיד קרנות הפנסיה הוותיקות להן מונה מנהל מיוחד האוחזים ברישיון מבטח, אשר הם 'חברה מנהלת' לפי האמור בסעיף 86(ח) לחוק קופות הגמל, הם גם חברות מנהלות של קופות הגמל שלהם ואין צורך בהקמת חברה מנהלת נפרדת לניהול קופות הגמל.
- ד. הגדרות בדוחות כספיים אלה:
- | | | |
|----------------|---|--|
| הקרן או הקופה | - | קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה. |
| מבטחים | - | מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד). |
| צדדים קשורים | - | כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסד. |
| בעלי עניין | - | כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ובסעיף 5.10.2, פרק 4, שער 5 לחוזר המאוחד. |
| מדד | - | מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. |
| רשות שוק ההון | - | רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. |
| הממונה | - | הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. |
| תקנות מס הכנסה | - | תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. |

ביאור 2 - המדיניות החשבונאית

- א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים:
1. בסיס הדיווח - הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.
 2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים - הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים.
 3. מדיניות חשבונאית עקבית - המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים, יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.
- ב. הערכת נכסי הקופה
1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן מחושב על פי מודל המבוסס על היותן תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
 2. מזומנים ושווי מזומנים - מזומנים והשקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים לתקופה שלא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד ו/או בשימוש מיידי.
 3. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
 4. מניות לא סחירות - בהתאם להערכת שווי לתום שנת הדיווח.
 5. חוזים עתידיים - משוערכים על פי הנוסחה שנקבעה על-ידי רשות שוק ההון שלוקחת בחשבון בין היתר, את שיעורי הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן שנותר עד לפקיעת החוזה. היתרה נטו, של כל עסקה תוצג בסעיף "השקעות אחרות" כאשר חיובית (יתרה לקבל) ובסעיף זכאים ויתרות זכות כאשר שלילית (סכומים לשלם).
 6. מוצרים מובנים – משוערכים לפי השער לתום שנת הדיווח המתפרסם על ידי חברה מצטטת בארה"ב.
- ג. שערי החליפין וההצמדה
1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.
 2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
 3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של דולר ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

ליום	המדד הידוע למועד הדוחות (בגין חודש נובמבר) בנקודות ¹	שער החליפין היציג של הדולר – בש"ח
31.12.2025	111.3	3.190
31.12.2024	108.7	3.647
שיעורי השינוי	%	%
2025	2.36	(12.53)
2024	3.43	(2.98)

¹ המדד לפי בסיס ממוצע 2022 = 100.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
149	202
149	202

ריבית לקבל
סך הכל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
129,998	134,743
5,150	1,793
135,148	136,536

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
643	310
3,690	5,095
4,333	5,405

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
9,059	945
9,059	945

מניות סחירות
סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב:
2024	2025	
אלפי ש"ח		
640,361	727,261	השקעות אחרות סחירות
		קרנות סל
16,889	36,621	השקעות אחרות שאינן סחירות
3,590	11,163	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
660,840	775,045	מכשירים נגזרים
		סך הכל השקעות אחרות
		ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
(137,638)	(169,772)	מטבע זר

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
494	1,110	מעסיקים
48	135	מוסדות
-	11	צדדים קשורים
542	1,256	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			א. פירוט דמי הניהול:
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
14,150	15,425	17,100	סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ב. שיעור דמי ניהול:
2023	2024	2025	
%			
2.0	2.0	2.0	דמי ניהול מסך הנכסים:
2.0	2.0	2.0	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

ביאור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.05%	0.03%	0.02%	341	269	152	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**	**	**	1	9	8	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.02%	0.02%	18	174	140	עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05%	0.12%	0.18%	353	998	1,473	עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.10%	0.17%	0.22%	713	1,450	1,773	סך הכל עמלות ניהול השקעות

** נמוך מ-0.01%

ביאור 11 - תשואת הקרן

תשואה שנתית נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
ברוטו ל-5 שנים	2021	2022	2023	2024	2025	
באחוזים	באחוזים					
7.71	11.11	(8.92)	9.32	12.81	16.17	תשואת הקרן

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			עסקאות עם צדדים קשורים
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
14,150	15,425	17,100	דמי ניהול למבטחים קרן פנסיה ותיקה

ביאור 13 - סיכונים

נכסי החוב (אגרות החוב, פיקדונות והלוואות) חשופים לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשווקים הפיננסיים עשויות להשפיע על שוויים.
כמו כן חשופים נכסים אלו לסיכון אשראי באם הלווים לא יעמדו בתשלומים על פי התחייבויותיהם. ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכוני השוק.

ביאור 14 - מיסים

- (א) הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026.
(ב) הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט דיבידנד וריבית שהתקבל מחו"ל בגין ניירות ערך זרים.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר, התשי"ח – 1958, מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, במקרים בהם מעסיק פיגר בתשלום דמי גמולים לקרן.
לתאריך המאזן חובות מעסיקים מסתכמים לכ- 231 אלפי ש"ח (שנת 2024 - כ-1,007 אלפי ש"ח).

ביאור 16 - החזר עודפים למעסיקים

- א. במסגרת מסלולי הביטוח הקיימים בקרן הן לדמי מחלה והן להשלמת דמי פגיעה בעבודה קיימות התוכניות הבאות:
1. תכנית ביטוח מצומצמת המעניקה זכויות מוקטנות בתמורה לדמי גמולים מופחתים.
 2. תכנית רגילה. לפי תכנית זו הקרן מחזירה 50% מהעודף למעסיקים. סכום העודף נקבע בהתאם להפרשות המעסיק לקרן העולות על התשלומים ששולמו לעובדיו, לרבות תשלומים שהועברו לקרן הפנסיה והוצאות ניהול. הכל בהתאם לאופן החזר דמי הגמולים המפורט בסעיף 61 לתקנון.
- ב. בדוח התנועה בקרן מוצג בסעיף נפרד החזר עודפים למעסיקים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			להלן סכומי ההחזרים שבוצעו:
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,529	1,616	1,147	תשלום עודפי מחלה

ביאור 17- אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח ולאחריו

מאז 7 באוקטובר 2023 ועד למועד הדיווח, ישראל נמצאת במצב מלחמה במספר חזיתות. ב-9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש עם החמאס בתיווכן של ארצות הברית, מצרים, קטאר וטורקיה, הכולל את שחרור כל החטופים. למצב הגיאופוליטי בישראל שורה של השלכות אשר הובילו להאטה בפעילות המשק הישראלי בין היתר בעקבות גיוס אנשי מילואים וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

ב-28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" בתקיפה משולבת של ישראל וארה"ב נגד איראן. בתגובה לכך, החל ירי רקטי משמעותי מכיוון איראן אל עבר העורף הישראלי ולעבר מטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון וכן לפגיעה ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ ובכלל איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. בטווח הקצר, ההשפעות הכלכליות הצפויות על ישראל תלויות בעוצמה, בהיקף ובעיקר במשך האירועים.

בטווח הארוך, ככל שתוצאות המבצע יביאו להפחתה משמעותית של האיום הנשקף על ישראל מאיראן ושלוחותיה, צפויות להיות לכך השלכות חיוביות על פוטנציאל הצמיחה של המשק הישראלי. יחד עם זאת תקופה זו מאופיינת במידה של אי וודאות בקשר עם ההשלכות על האינפלציה, הריבית והצמיחה של המשק.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בהתבסס על המידע המצוי בידי הקרן, אין השפעה מהותית על תוצאות הפעילות.