



GlobalNET

קופות גמל

דוח תיאור עסקי תאגיד

גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי לשנת 2025

שם החברה: גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ

מס' חברה ברשם החברות: 516463635

כתובת: רח' בר כוכבא 21 בני ברק

טלפון: 03-5707666

פקס':

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2025

- תיאור עסקי התאגיד בחלק זה של הדוח התקופתי הינו בהתאם לפרק 1 בחלק 4 לשער 5 "גילוי ודיווח" לקודקס הרגולציה, שפרסם הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לחברות מנהלות.
- הנתונים המופיעים בדוח זה נכונים ליום 31 בדצמבר 2025 אלא אם צוין אחרת.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדוח זה בדבר קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקופות הנ"ל או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את החברה הם רק אלה המפורטים בחוזים הרלוונטיים שנכרתו על ידי החברה.

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית אשר התאגדה בספטמבר 2021. ביום 28 באפריל 2022 קיבלה החברה רישיון חברה מנהלת מהממונה לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה) והחלה את פעילותה במאי 2022. החברה מנהלת 4 קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי אשר נרכשו מחברת הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "הפניקס פנסיה וגמל"). לפרטים בדבר תנאי הרכישה ראה ביאור 1(א) וביאור 12 בדוחות הכספיים. החברה הנפיקה שטרי הון בסך כולל של 20 מיליון ש"ח לחברת האם, חברת גלובל נט אחזקות פיננסיות ג'.אנ.איי בע"מ. להרחבה ראה ביאור 11(ב) בדוחות הכספיים.

להלן הקופות המנוהלות על ידי החברה:

שם הקופה	מס' קופה
גלובל נט גמל IRA	1541
גלובל נט השתלמות IRA	1542
גלובל נט גמל בניהול אישי	2098
גלובל נט השתלמות בניהול אישי	2100

מלוא מניות החברה (100%) מוחזקות על ידי חברת האם - חברת גלובל נט אחזקות פיננסיות ג'.אנ.איי בע"מ.

2. תחומי פעילות

2.1 תחומי פעילות החברה

כפי שנרשם בסעיף 1 לעיל, תחום פעילותה של החברה הינו ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי. קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי מאפשרות לעמית, בעצמו או באמצעות מנהל תיקי השקעות מטעמו, לקבל החלטות השקעה בנכסים בהם יושקעו כספי הקופה, וזאת בכפוף למגבלות הקבועות, בין היתר, בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), תש"ע-2009. כספי כל עמית מנוהלים בחשבון השקעות ייחודי שנפתח על שם החברה המנהלת בנאמנות, עבור העמית.

3. הון עצמי וחלוקת דיבידנדים

3.1 הון עצמי

1. דרישות ההון בהן נדרשת החברה לעמוד הינן על פי הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות ההון") ובהתאם לרישיון חברה מנהלת שהחברה קיבלה מהממונה על רשות שוק ההון. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2024-9-7- עדכון הוראות החוזר המאוחד- דרישת הון מחברה מנהלת ובהמשך לפניית החברה לקבלת הקלות בדרישות ההון, אושרו לחברה הקלות בדרישות ההון אשר לאחריהן נדרשת החברה להעמיד הון עצמי מזערי

בסך של 7,000 אלפי ש"ח במקום 10,000 אלפי ש"ח, כפי הנדרש על פי תקנות ההון. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, לחברה הון עצמי בסך של 14,898 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה עומדת בדרישות הון עצמי מצמרי. לפרטים נוספים ראה באור 11 לדוח הכספי.

3.2 חלוקת דיבידנדים

לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים. כמו כן, החברה טרם חילקה דיבידנדים מיום היווסדה.

3.3 מכירת פעילות קופות גמל בניהול אישי

ביום 28 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה מזכר הבנות מחייב עם חברת פסגות בית השקעות בע"מ (להלן: "פסגות") למכירת פעילות קופות הגמל שבניהול אישי שבניהול החברה והעברתה בדרך של העברת ניהול לניהולה של פסגות ו/או חברה הקשורה אליה. הצדדים התחייבו להתקשר בהסכם רכישה מתאים שיכלול, בין היתר, רשימת תנאים מתלים להשלמת העסקה. בחודש מרץ 2026 חתמו הצדדים על הסכם מכירה מתאים על בסיס העקרונות של מזכר ההבנות, האמור.

במסגרת הוראות ההסכם נקבע, בין היתר, כי כחלק מהתמורה המוסכמת שתשולם לחברה התחייבה הרוכשת לשלם את מלוא החוב של החברה כלפי חברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "חברת הפניקס") - מכוח הסכם הלוואה קיים של החברה מול חברת הפניקס. הסכמות בענין זה (דחיית מועד פירעון הלוואה הנוכחית ב- 21 חודשים והמחאה עתידית של יתרת חוב הלוואה לידי הרוכשת) התקבלו במקביל מאת חברת הפניקס ואושרו אף הם על ידי דירקטוריון החברה בישיבתו האמורה.

4. מוצרים ושירותים

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
			מספר עמיתים:
פעילים	3,322	867	4,189
לא פעילים	5,145	4,774	9,919
סה"כ מספר עמיתים	8,467	5,641	14,108
			מספר חשבונות עמיתים:
פעילים	3,507	900	4,407
לא פעילים	11,628	15,253	26,881
סה"כ מספר חשבונות עמיתים	15,135	16,153	31,288
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
פעילים	830,962	388,423	1,219,385
לא פעילים	1,742,120	2,942,707	4,684,827
סה"כ נכסים מנוהלים, נטו	2,573,082	3,331,130	5,904,212

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
22,992	19,696	3,296	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
269,526	153,330	116,196	תקבולים מדמי גמולים
77,918	35,652	42,266	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
880,826	410,773	470,053	העברות צבירה לקופה
(251,270)	(91,332)	(159,938)	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
(87,033)	(37,395)	(49,638)	פדיונות
-	-	-	אחרים
379,197	189,829	189,368	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):			
16,176	6,942	9,234	פעילים ולא פעילים
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):			
	0.23	0.20	פעילים
	0.29	0.29	לא פעילים
חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:			
28	-	28	מספר חשבונות
98	-	98	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
0.36	-	0.36	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.38	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
מספר עמיתים:			
3,247	2,464	783	פעילים
8,042	3,948	4,094	לא פעילים
11,289	6,412	4,877	סה"כ מספר עמיתים
מספר חשבונות עמיתים:			
3,376	2,568	808	פעילים
21,114	8,794	12,320	לא פעילים
24,490	11,362	13,128	סה"כ מספר חשבונות עמיתים

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
976,905	634,000	342,905	פעילים
3,736,061	1,313,877	2,422,184	לא פעילים
4,712,966	1,947,877	2,765,089	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
24,532	16,171	8,361	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
185,903	99,395	86,508	תקבולים מדמי גמולים
48,787	16,828	31,959	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
871,336	379,345	491,991	העברות צבירה לקופה
(319,740)	(91,405)	(228,335)	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
(117,066)	(51,391)	(65,675)	פדיונות
-	-	-	אחרים
563,408	255,244	308,164	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
13,056	5,309	7,747	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.23	0.21	פעילים
	0.29	0.29	לא פעילים
			חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
2	-	27	מספר חשבונות
109	-	109	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
0.43	-	0.43	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.39	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

ליום 31 בדצמבר 2023			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
מספר עמיתים:			
			פעילים
2,459	1,769	690	לא פעילים
7,104	3,823	3,281	סה"כ מספר עמיתים
9,563	5,592	3,971	מספר חשבונות עמיתים:
			פעילים
2,533	1,827	706	לא פעילים
15,982	6,271	9,711	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
18,515	8,098	10,417	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
			פעילים
763,026	435,078	327,948	לא פעילים
2,766,099	921,611	1,844,488	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
3,529,125	1,356,689	2,172,436	נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
20,860	15,920	4,940	תקבולים מדמי גמולים
148,819	68,732	80,087	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
56,111	23,819	32,292	העברות צבירה לקופה
1,084,635	401,045	683,590	העברות צבירה מהקופה
(83,205)	(25,399)	(57,806)	תשלומים:
			פדיונות
(55,707)	(29,482)	(26,225)	אחרים
-	-	-	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
357,003	154,325	202,678	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
			פעילים ולא פעילים
8,439	3,252	5,187	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
			פעילים
	0.29	0.26	לא פעילים
	0.31	0.30	חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
			מספר חשבונות
23	-	23	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
88	-	88	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.37	-	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)
	-	0.42	

4.1 דמי ניהול

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, שעניינן דמי ניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני הקובעות את השיעורים המקסימאליים הניתנים לגבייה על-ידי החברה המנהלת, השיעור המקסימאלי שהחברה רשאית לגבות הינו 2% בשנה.

5. תחרות

5.1 בשנים האחרונות, ענף הגמל מאופיין בתחרות גבוהה ונוכח פעילותם ההולכת וגוברת של מנהלי ההסדרים, סוכנים ויועצים, קופות הגמל וקרנות ההשתלמות, התחרות על העמיתים מסתכמת בהטבות בדמי הניהול הנגבים.

כיום, החברה הינה מהבודדות בשוק אשר מנהלת אך ורק קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי. המתחרות העיקריות של החברה הינן חברות מנהלות המנהלות גם קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה מסלוליות בנוסף לקופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי: מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, אקטיון בע"מ. החברה שמה דגש על תודעת שירות גבוהה, זמינה ואיכותית לכלל העמיצים, שיעורי דמי ניהול נמוכים, ופלטפורמות מסחר מגוונות.

5.2 ביום 26 בדצמבר 2023 הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה") מינה מנהל מורשה על חברת סלייס גמל בע"מ ("סלייס") וזאת כפי הנטען בשל ליקויים חמורים שנמצאו על ידי הממונה בתהליכי העבודה לפיהם פעלה סלייס. עם מינוי המנהל המורשה, הוקפאו פעולות הניוד יוצא ומשיכות של עמיתי סלייס וזאת לפרקי זמן קצובים עד לפנייה לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן: "ביהמ"ש"). בסוף ינואר 2024 הגיש המנהל המורשה בקשה לביהמ"ש במסגרתה התבקש ביהמ"ש לאשר הקפאת פעילות בקופות הגמל של סלייס וכן, סעדים נוספים כגון עיכוב הליכים משפטיים העומדים כנגד סלייס, ועוד. הקפאת פעולות הניוד של סלייס פוגעת בהכנסות המתחרים של סלייס ובהכנסות החברה, לאור מספר לא מבוטל של בקשות נידוד מסלייס אל החברה אשר לא בוצעו ונכון למועד זה אין צפי לביצוען. במקביל לאירועי סלייס החל הממונה בבחינה של פעילות ניהול קופות גמל בניהול אישי הפועלות בשוק. בשלהי שנת 2023 העביר הממונה לחברה דרישה לקבלת פרטים ונתונים בדבר מצטרפים לקופות גמל בניהול אישי אשר ביקשו להשקיע בקרנות העונות להגדרת "קרבן חוץ" בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), תש"ע-2009 (להלן: "התקנות"). מאז תחילתו של הליך הביקורת החברה פעלה בשיתוף פעולה מלא עם נציגי הממונה. בחודש יולי 2024 הוגש על ידי הממונה לחברה מסמך דרישה לתיקון פגמים בפעילות קופות גמל בניהול אישי ("הדרישה"). בחודש אוקטובר 2024 הגישה החברה את תגובתה בכתב לדרישה ואף השתתפה בישיבת שימוע בה נערך דיון בעמדת החברה עם נציגי הממונה ואשר לאחריה אף הוגש לממונה מסמך טענות משלימות מטעמה של החברה. בסוף חודש דצמבר 2024 התקבלה דרישת מידע נוספת מאת הממונה לקבלת נתונים עדכניים של דיווחים שנמסרו על ידי החברה עוד בתחילתו של הליך הביקורת וללא ממצאים חדשים.

ביום 9.4.2025 התקבל מכתב מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הרשות") בעניין שיווק קרנות השקעה של צדדים קשורים ("המכתב"), במסגרתו הועלו טענות הנוגעות לאופן גביית דמי הניהול בקופות הגמל שבניהול אישי, באופן שעלול להוות לכדי הפרה של הוראת סעיף 32(ד) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים

(קופות גמל), תשס"ה-2005. בנוסף, התבקשה החברה למסור לרשות מידע נוסף לצורך בחינת טענותיה. החברה הגישה את תגובתה לרשות ביום 15.5.2025 ("תגובת החברה"). ביום 25 באוגוסט 2025 התקבל בחברה מכתב מאת רשות שוק ההון בנושא דרישה לתיקון פגמים (לכאורה) בפעילות קופות גמל בניהול אישי. במסגרת דרישה זו העלתה הרשות לראשונה טענה המיוחסת לפעילותה בתחילת שנת 2024 (שלא הועלתה במסגרת דרישתו הקודמת ובהליך הביקורת שבוצע על ידי הרשות) ביחס להעברת כספים בדיעבד לידי קרנות שלכאורה אינן עומדות בהגדרת התקנות. ביום 15.9.2025 הגישה החברה את תגובתה בכתב לדרישה זו.

ביום 28.1.2026 החליט הממונה להורות לחברה לתקן פגמים שנפלו לשיטתו בהתנהלותה (להלן: "**החלטת הממונה**"). לשיטת הממונה, החברה צירפה עמיתים לקרנות שלכאורה אינן עומדות בהוראות התקנות ובניגוד להתחייבות של החברה שלא לעשות כן. לגבי עמיתים שהצטרפו על ידי הסוכנים שפורטו במכתב הממונה לאחר יום 9.1.2024 וצורפו לקרנות שפורטו במכתב הממונה, הורה הממונה לחברה, בתמצית, ובין היתר, לפנות אל העמיתים ולפרט להם את האפשרויות העומדות בפניהם, לרבות האפשרות לפדיון או להעברת כספים; וכן לשפוטם מהונה העצמי של החברה, על פי הערך הנומינלי של השקעתם, שבוצעה על פי דרישתם.

ביום 12.2.2026 הגישה החברה עתירה מינהלית, לבית המשפט לעניינים מינהליים בירושלים, בקשר עם דרישת הממונה לשיפוי העמיתים, הכוללת טענות כבדות משקל נגד דרישה זו. בד בבד עם הגשת העתירה, ביקשה החברה צו ביניים אשר ימנע בשלב זה את יישום חלק זה של החלטת הממונה. ביום 24.2.2026, לאחר שהמשיבים לא השיבו לבקשה למתן צו ביניים, נתן בית המשפט צו ארעי המשהה בשלב זה את חיוב החברה לשפות עמיתים.

ביום 10.3.2026 הגישו המשיבים בקשה, במסגרתה ביקשו כי בית המשפט יתנה את הצו הארעי שנתן בהפקדת ערובה בסכום ההשקעה הנומינלי של העמיתים. בית המשפט הכריע בבקשה זו וקבע שהחברה אינה נדרשת להפקדת ערובה כאמור.

6. לקוחות

הכנסות החברה הינן מדמי הניהול הנגבים מהעמיתים. תנאי ההתקשרות עם העמיתים קבועים בהסכם הצטרפות שנחתם בין החברה לבין כל עמית המצטרף לקופות, לרבות שיעור דמי הניהול שישולמו על ידי העמית. לחברה לא קיים עמית שהכנסות החברה ממנו מהוות למעלה מ-10% מסך הכנסותיה.

7. מגבלות ופיקוח החלים על החברה

תחום פעילות קופות הגמל כפוף לשורה ארוכה של כללים רגולטוריים הנקבעים בדין או בחוזרים של הממונה על רשות שוק ההון המסדירים שורה ארוכה של נושאים, הכוללים, בין היתר, את מגבלות ההשקעה על ידי עמיתים וממשל תאגידי, ניהול זכויות עמיתים, איסור הלבנת הון, איסור על תשלום עמלות לבעלי רישיון, גובה דמי הניהול שניתן לגבות מעמיתים, ניהול המשכיות עסקית במצבי חירום, סמכויות אכיפה של הממונה על שוק ההון ועוד. להלן יובא פירוט של חלק מהוראות הדין המהותיות החלות על החברה בתחום פעילות קופות הגמל, ואשר להערכת החברה, יש להן השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה.

חקיקה ראשית ומשנית:

7.1. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון מס' _____).

התשפ"ה-2025

ביום 11.6.2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון מס' _____), התשפ"ה-2025 (להלן: "הטיוטה"). מטרת הטיוטה היא ליישם תובנות שהצטברו במהלך השנים בפעילות קופות גמל בניהול אישי, ובפרט לאור כשלים מסויימים שהתגלו במספר גופים המנהלים קופות גמל בניהול אישי והליכי איכפה שננקטו על ידי הממונה על רשות שוק ההון.

הטיוטה כוללת מספר תיקונים מהותיים, וביניהם:

- א. הגדרת "קרן חוץ" חדשה- תיקבע הגדרה חדשה לקרן חוץ כך שתחויב להיות קרן הנסחרת על בסיס יומי או לפחות 75% מנכסיה יהיו סחירים;
 - ב. הגבלת האפשרות להפקדת כספי תגמולים- תוגבל האפשרות להפקיד כספי תגמולים לקופות גמל בניהול אישי- חוסך יוכל להפקיד תגמולים כאלו רק אם במועד ההצטרפות הוא מקבל קצבת זקנה בשיעור כפול מהקצבה המזערית (כ-10,000 ש"ח לחודש), או שלזכותו עומדת צבירה פנסיונית כפולה מהסכום הקובע בקופת גמל לקצבה (כ-3 מיליון ש"ח). לעומת זאת, האפשרות לחסוף בקרן השתלמות תישאר במתכונתה הנוכחית בתקנות הקיימות ללא מגבלות חדשות;
 - ג. הרחבת חובות הגילוי- תחול חובה לכלול במסגרת ההצטרפות לקופת גמל בניהול אישי ובהסכם החברה המנהלת אזהרה ברורה לחוסכים בדבר הסיכונים הכרוכים בניהול השקעות עצמאי;
 - ד. הרחבת סמכויות הפיקוח- תורחב סמכותו של הממונה על רשות שוק ההון לקבוע אילו בדיקות נדרשות לצורך בחינת עמידה במגבלות השקעה החלות על קופת גמל בניהול אישי;
 - ה. הגבלת השקעה במוצרים מובנים- תימנע אפשרות להשקיע במוצר מובנה במסגרת קופת גמל בניהול אישי;
 - ו. הוראות מעבר- נקבעו הוראות מעבר, לרבות דרישה לפידיון של השקעה בקרן חוץ תוך שנתיים ממועד פרסום התקנות.
- הטיוטה פורסמה להערות הציבור עד ליום 14.7.2025.

7.2. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-2025

ביום 10.6.2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרות), התשפ"ה-2025 (להלן: "הטיוטה"). נכון להיום, הסדרת תשלום אגרות שנתיות שמשלמות החברות המנהלות קופות גמל וקרנות פנסיה נקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרה שנתית לחברה מנהלת), התשס"ז-2007 (להלן: "התקנות שבתוקף"). על פי התקנות שבתוקף, נקבעים סכומי האגרות באופן אחיד לכל החברות המנהלות, בהתאם למספר קופות גמל וקרנות הפנסיה שבניהולן, ללא התחשבות בהיקף הכספים המנוהלים בקופות. על רקע זה, הוצע להתקין את טיוטת התקנות (במקום התקנות שבתוקף), שמטרתה לעדכן את מנגנון תשלומי האגרות המוטלות על חברות מנהלות באופן שיביא לידי ביטוי את היקף ומורכבות פעילותן, וזאת באמצעות קביעת סכום אגרה שנתית שיחויב על ידי אגרה בסכום קבוע בעבור כל קופת גמל או קרן פנסיה שבניהול החברה המנהלת ובנוסף מאגרה נוספת שתחושב על פי סך היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה. משמעות השינוי היא שחברות מנהלות גדולות, המנהלות היקף נכסים משמעותי יותר, יישאו באגרה גבוהה יותר לעומת חברות מנהלות קטנות.

- 7.3. תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981
ביום 5 באוגוסט, 2024, אישרה הכנסת את תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (להלן יחד: "התיקון", "החוק"). מדובר בתיקון משמעותי שנועד להתאים את הרגולציה הישראלית לרגולציה הבינ"ל, ובפרט להוראות ה-GDPR האירופאיות. עיקרי התיקון כוללים:
א. שינויים בהגדרות קיימות בחוק והרחבתן (לדוגמא: המונח "מידע" הוחלף במילה "מידע אישי" הכולל מידע נרחב יותר).
ב. צמצום חובת רישום מאגרי מידע חדשים- בשונה מהמצב הקיים, צומצמה משמעותית חובת רישום מאגרי מידע.
ג. הרחבת חובת היידוע של העמיתים אשר פרטיהם נשמרים במאגר ביחס לזכויות העיון והתיקון של המידע אשר נאסף עליו.
ד. חובת מינוי ממונה הגנת פרטיות- החוק מגדיר סוגי גופים המחויבים במינוי ממונה על הגנת הפרטיות.
ה. הקניית סמכויות אכיפה ופיקוח לרשות הגנת הפרטיות- במסגרת התיקון הוענקו לרשות הגנת הפרטיות סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות באופן ניכר מאלו שהיו להם בטרם חיקוקו.
ו. הרחבת הסמכות לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק- הורחבה סמכות בתי המשפט לפסוק פיצוי כספי ללא הוכחת נזק בגין הפרת הוראות החוק בסכומים של עד 10 אלפי ש"ח.

חוזרי הממונה:

- 7.4. שה. 2025-2133- מכתב נילוה- פרסום חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- תיקון
חוזר מבנה אחיד פורסם לראשונה בשנת 2010. כחלק מייעול תהליכי העבודה בשוק ולאור ההתפתחויות הטכנולוגיות בשנים האחרונות, מוצע לתקן ולעדכן את החוזר בדבר מעבר לטכנולוגיית API. הערות לטייטה זו ניתן היה להעביר עד ליום 15.1.2026.

- 7.5. שה. 2025-2110- אסטרטגיה להעברת מידע וביצוע פעולות בחיסכון
ביום 30 בנובמבר 2025 הרשות פירסמה את המסמך המפרט את עקרונות האסטרטגיה והיעדים של הרשות בתחום העברת מידע וביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני. המסמך מציג את אבני הדרך המרכזיות ליישום היעדים והעקרונות בשנים הקרובות. במסגרת הדוח מצוין לוח זמנים עקרוני ליישום-
- פרסום טיוטת חוזר מבנה אחיד לממשקי API ותקן טכנולוגי מועד השלמה רבעון 4 שנת 2025.
- פרסום מרכז להפעלת המסלוקה העתידית מועד השלמה רבעון 4 שנת 2025.
- בחירת הספק המתאים בהתאם לתהליך מרכזי מועד השלמה רבעון 2 שנת 2026.
- כניסה לתוקף של ממשקים בטכנולוגיית API מועד השלמה שנים 2027-2028.

- 7.6. חוזר גופים מוסדיים 2025-9-6- אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל- עדכון
ביום 29.6.2025 פורסם עדכון לחוזר "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" על ידי הממונה על רשות שוק ההון (להלן יחד בהתאמה: "החוזר המעודכן", "הממונה"). החוזר המעודכן תיקן מספר הוראות בחוזר המקורי (חוזר גופים מוסדיים: 2017-9-19 מיום 8.11.2017) שהסדיר, בין היתר, כללים ביחס לדיווחי מעסיקים בקשר עם הפקדות הכספים לקופות הגמל בעבור עובדיהם - בהתאם למבנה אחיד שנקבע ע"י

הממונה והוראות לעניין הקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל והרחבת היקף המידע המונגש למעסיק במסגרת חשבון מעסיק מקוון. עוד נקבע כי הוראות אלה ייכנסו לתוקפן ביום 1.1.2026.
ביום 20.11.2025 פורסם עדכון לחוזר המעודכן במסגרתו נדחה מועד כניסתן לתוקף של חלק מן ההוראות האמורות עד ליום 29.3.2026.

7.7. חוזר גופים מוסדיים 2025-9-4 - מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- עדכון
חוזר גופים מוסדיים 2024-9-3 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- עדכון" (27.5.2024) (להלן: "החוזר") קובע רשומה אחידה להעברת מידע בין כל הגורמים הפועלים בשוק החיסכון הפנסיוני. לאור הליך בחינה של רשות שוק ההון לגבי מבנה הרצוי להעברת בשוק החיסכון הפנסיוני ולנוכח המלחמה שפרצה במסגרתה מועסקים רבים במשק, ובכללם עובדי גופים מוסדיים גויסו למילואים, נדחה מועד כניסתן לתוקף של הוראות לעניין ממשקים המבוססים טכנולוגיית API וכניסתה לתוקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מעסיקים קטנים של עד 2 עובדים אשר היו אמורות להיכנס לתוקף ביום 16 בפברואר 2026 ליום 31 במאי 2026. כמו כן, הותאם ממשק מעסיקים בהתאם להוראות הרגולציה שנכנסו לתוקף במסמך ש.ה. 2024-2531 "תוצאות ההליך הרביעי לקביעת קרנות פנסיה נבחרות" (19.9.2024). לרבות התווספה אפשרות למעסיק להצהיר כי הוא מעסיק המעסיק פחות מ-50 עובדים. וכן, נוספו מוצרים נוספים שלגביהם חישוב התשואה מתבצעת בתדירות חודשית.

7.8. חוזר גופים מוסדיים 2025-9-3 - חוזר אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל- עדכון
ביום 29.6.2025 פרסם הממונה על רשות שוק ההון עדכון לחוזר "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (להלן יחד בהתאמה: "החוזר המעודכן", "הממונה"). טרם פרסום החוזר המעודכן, חוזר "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (חוזר גופים מוסדיים: 2017-9-19) מיום 8.11.2017, הסדיר את אופן הפקדת תשלומים עבור עובדים. בחוזר כאמור נקבע, בין היתר, כי מעסיק מחויב להעביר דיווח ממוכן על הפקדות תשלומים לקופת גמל בהתאם למבנה אחיד שנקבע ע"י הממונה. בנוסף, נקבעה חובה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק בנוגע לדיווח על הפקדות התשלומים.
החוזר המעודכן כולל מספר שינויים, הבהרות והרחבות נוספות שלא נכללו במסגרת הטיוטה שקדמה לחוזר המעודכן ואשר חלקם אף מחייבים פיתוחים טכנולוגיים מתאימים במערכות החברות.
להלן עיקרי התוספות והשינויים:

- עדכון הוראות החוזר לעניין השבת כספים שהופקדו ביתר על ידי מעסיק;
 - עדכון המידע המונגש למעסיק בחשבון המקוון ובאזור האישי של העמית;
 - חיוב בהקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל;
 - חיוב מתן אפשרות לדיווח ממוכן בפורטל הגוף המוסדי.
- עדכונים אלה נועדו לשמור על זכויות עובדים ומעסיקים, לייעל תהליכי עבודה בשוק ולשפר את פעולות קליטת הכספים, שיוך והשבה למעסיקים במידת הצורך, וכן העלאת רמת הסנכרון בתהליכי העבודה בשוק. החברה בחנה את הוראות החוזר המעודכן, נערכה ליישום ההוראות שחלקן נכנסו לתוקף מייד ונערכה ליישום ההוראות שחלקן נכנסו לתוקף רק בחודש ינואר 2026.

7.9. הבהרת רשות שוק ההון בדבר תופעת התחזות לגופים מפוקחים

ביום 5.5.2025 רשות שוק ההון פירסמה הודעה כללית בנושא "תופעת התחזות לגופים מפוקחים" ובו הרשות ביקשה לעדכן את הציבור בדבר תופעה של התחזות לגופים פיננסיים מוכרים המפוקחים על ידי הרשות, במסגרתה גורמים מתחזים לגוף מפוקח באמצעות פרסומים מטעים באתרי אינטרנט ורשתות חברתיות והן באמצעות שיחות טלפון ללקוחות תוך הצגה על גבי מסך הטלפון מספר טלפון של גוף פיננסי רשמי ואמין. כמו כן, ניתנו מספר המלצות על מנת שהציבור יוכל להגן על עצמו ולפחות לצמצם את היקף התופעה.

8. חסמי כניסה ויציאה

החסמים העיקריים של תחום פעילות זו הם הוראות הדין השונות החלות על פעילות ניהול קופות הגמל בניהול אישי. התנאים והמגבלות הקבועים לקבלת רישיונות, היתרים ואישורים לרבות עמידה בדרישות ההון העצמי המזרעי והכיסוי הביטוחי הנדרשים. חסם נוסף הינו חסם תפעולי- קיום מערכות מידע טכנולוגיות מתאימות לתפעול מוצרי גמל אשר ביכולתן, בין היתר, להתאים את התפעול להסדרים החוקיים/ חוזיים. בנוסף, נדרשת מקצועיות והכירות עם התחום על מנת להיכנס ולהוות תחרות בת קיימא.

9. גורמי הצלחה קריטיים

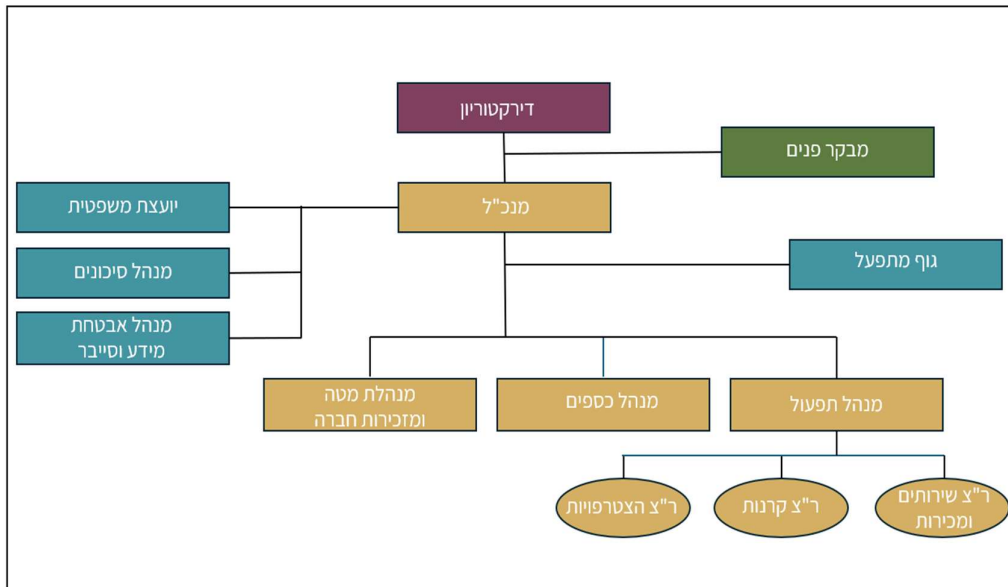
- תחום קופות הגמל מתאפיין בתחרות מוגברת. הצלחת החברות העוסקות בתחום מבוסס בעיקרה על מספר גורמים כדלקמן:
1. שירות- תודעת שירות גבוהה והיכולת להעניק ללקוח שירות זמין ואיכותי.
 2. תפעול- יעילות התפעול ואיכות המערכות מידע הטכנולוגיות.
 3. כוח אדם מיומן ואיכותי אשר יכול, בנוסף לשירות ברמה גבוהה, להציע את האפשרות של קופת גמל בניהול אישי למתעניינים.
 4. דמי ניהול- שיעור דמי הניהול אטרקטיביים עבור קופות גמל בניהול אישי, בעיקר בהתייחס למתחרים מסויימים.
 5. שינוי בטעמי הציבור- העמקה וחיזוק מודעות הציבור ביחס ליתרונות בניהול קופות גמל בניהול אישי.

10. השקעות

החברה משקיעה את כספיה באפיקי השקעות נמוכי סיכון כגון פיקדונות בתאגידים בנקאיים ומק"מ. עמיתי החברה מנהלים את השקעותיהם בעצמם או באמצעות מנהלי תיקים אשר נבחרו על ידם בהתאם לשיקול דעתם ובכפוף למגבלות הרגולטוריות.

11. הון אנושי

11.1. מבנה ארגוני



מצבת עובדי החברה

ליום 31 בדצמבר, 2025 מועסקים בחברה 11 עובדים, מתוכם 4 עובדי הנהלה לרבות המנכ"ל. כמו כן, החברה מקבלת שירותים במיקור חוץ למספר תפקידים וביניהם ייעוץ משפטי, ביקורת פנים, ניהול סיכונים, ואבטחת מידע וסייבר. בנוסף, החברה התקשרה בהסכם לקבלת שירותי תפעול חיצוניים, ראה פירוט בסעיף 12 להלן.

11.2. הסכם העסקת מנכ"ל החברה

הסכם ההעסקה של המנכ"ל, קובע, בין היתר, הוראות בדבר שכר חודשי, זכאות לבונוס יעדים שנתי בכפוף לעמידתו ביעדים איכותיים וכמותיים שהוגדרו מראש ומענק בשיקול דעת ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, תנאים נלווים, הוראות בדבר סודיות ואי תחרות. הסכם ההעסקה ניתן לביטול, ע"י מי מהצדדים, בהודעה מוקדמת של 3 חודשים.

11.3. נושאי משרה

למידע אודות קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בחברה, ראה סעיף 15.2 להלן בדוח.

12. ספקים ונותני שירותים

החברה התקשרה בהסכם לקבלת שירותי תפעול חיצוניים עם חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ לטובת ניהול זכויות העמיתים במערכות התפעוליות של מלם.

13. גורמי סיכון

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון	דרכי ההתמודדות
סיכוני מאקרו	השפעה מתנודות בשוקי ההון בארץ ובעולם- המשק הישראלי בכלל ושוק ההון בפרט מושפע גם מהמצב הביטחוני והמדיני. בתקופה של עליית שערים בבורסות ניתן להבחין בגידול בנכסים המנוהלים בקופות הגמל. הגידול בנכסים נובע הן מנטייה פוחתת למשיכת כספים בתום תקופת החיסכון המינימאלית והן מעליית ערכם של הנכסים המנוהלים הקיימים. לעומת זאת ירידות שערים בבורסות והאטה בשוקי ההון גורמים לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים.	לא ניתן להערכה	החברה אינה מנהלת את השקעות העמיתים. העמית מנהל בעצמו ו/או באמצעות מנהל תיקים מטעמו.
סיכונים ענפיים	שינוי חקיקה/ רגולציה- פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים. שינוי חקיקה וההסדרה עשויים להשפיע על המצב הכספי, ההון העצמי, ההכנסות, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של החברה באופן מהותי.	גבוהה	החברה משקיעה משאבים ותשומות בהטמעת שינויי החקיקה ובהיערכות מוקדמת המאפשרת לה לעמוד באתגרים התפעוליים, הניהוליים והמיכונים הנובעים משינויי החקיקה בתחום המיסוי, האסדרה ויתר החוקים החלים על פעילותה.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון	דרכי ההתמודדות
סיכונים ענפיים	סיכונים משפטיים- בשנים אחרונות הוגשו תביעות ייצוגיות ואחרות נגד גורמים שונים בשוק ההון, לרבות חברות מנהלות בגין ניהול כספי לקוחות שלא בהתאם להוראות הדין ופעילויות אחרות בתחום שוק ההון ומעילות עובדים. פעילות החברה מוסדרת בחוקים שונים, תקנות, צווים וחוזרים ובהתאם לכך, החברה חשופה לתביעות משפטיות מהעמיתים, מרשויות הפיקוח השונות וכן, להחלטות תקדימיות מחייבות ביחס לפעילות בתחום עיסוקה ולתביעות ייצוגיות.	גבוהה	החברה הינה חברה מנהלת, הפועלת בנאמנות קופות גמל בניהול אישי שאינן מהוות אישיות משפטית נפרדת. מבנה זה הקבוע בדין מייצר הפרדה בין כספי העמיתים לבין כספי החברה המנהלת. כמו כן, החברה משקיעה משאבים רבים בעיבוי מערך הבקרה הפנימית של החברה וליווי שוטף של יועצים משפטיים ומנהלי רגולציה העוקבים אחר עדכונים ושינויים במסגרת הרגולטורית המחייבת את החבר.
סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת	הון אנושי - החברה רואה חשיבות רבה בגיוס עובדים מקצועיים ואיכותיים ושימור ההון האנושי. להון האנושי השפעה מהותית על יכולת החברה להעניק שירות ברמה גבוהה, זמינה ואיכותית, גורם אשר היעדרו עלול לגרום לפגיעה ביכולת החברה לגייס לקוחות חדשים ולשמור על הקיימים, בנוסף לחברה סיכון שעובדיה הבכירים יחדלו להיות מועסקים בה מבלי שיימצא להם תחליף הולם.	נמוכה	החברה משקיעה בשימור ההון האנושי באמצעות תוכניות שימור עובדים, פעולות רווחה בקרב העובדים ויצירת סביבת עבודה המעודדת חדשנות, יצירתיות ושיתוף עובדים.
	סיכונים עסקיים - החברה חשופה לסיכונים עסקיים, אשר עלולים להשליך על כל תחומי פעילותה, הנובעים מגורם אנושי מקצועי בכל רמות הפעילות, החל מרמת ההנהלה לעניין קבלת החלטות אסטרטגיות ועד לרמת הניהול המקצועי, לעניין ההצלחה בתחום הפעילות של החברה.	בינונית	הפעילות העסקית מבוססת על תהליכים מושכלים של ניתוחים מקדימים, תוכניות מפורטות ואישורים בקרב האורגנים המוסמכים. תהליך מובנה של קבלת החלטות מצמצם את הסיכון הנובע מקבלת החלטה עסקית שגויה.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון	דרכי ההתמודדות
סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת	סיכונים תפעוליים- פעילות החברה בניהול עמיתים תוך שימוש במערכות מחשוב רבות ובכוח אדם חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים כגון טעויות אנוש, תקלות במערכות המחשוב, תקלות במערכות המידע, מעילות והונאות, וכיוצ"ב.	בינונית	לחברה מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל החידושים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות. כמו כן, החברה עורכת מדי תקופה סקרי סיכונים משולבים עם סקרי ציות שתכליתם למפות את הסיכונים העיקריים הנובעים מפעילות החברה ולמזער את אותם הסיכונים באמצעות מנגנונים מובנים שתכליתם למזער את הסיכונים כאמור.
	סיכון מוניטין- החברה הינה גוף מוסדי חדש בשוק ופגיעה בשמה של החברה עשויה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.	גבוהה	החברה מבססת את שמה ומחזקת את המותג גלובל נט גמל. בנוסף, החברה פועלת לשיפור תמידי במערכי השירות שלה מתוך רצון למנוע אירועים משבריים אשר עלולים להוביל לפגיעה במוניטין ובשמה הטוב.
	סיכונים אבטחת מידע וסייבר- לאור חשיבותן של מערכות המידע לפעילותה העסקית של החברה, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר. סיכון הסייבר התעצם בשנים האחרונות לאורך התגברות העבודה מרחוק ולאור ריבוי תקיפות סייבר כתוצאה משינויים גיאופוליטיים ואחרים.	גבוהה	החברה מקיימת את הוראות רשות שוק ההון בכל הנוגע לאבטחת מידע. בהקשר זה, מערך אבטחת המידע בחברה, לרבות תוכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבוי של המידע, מיושם בהתאם לפעילויות השונות ובהתאם להוראות הרגולציה השונות. במקביל, החברה מטמיעה אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכונים סייבר, בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיצוניות ע"י גורם בלתי תלוי. ממצאי הבחינות והבדיקות נדונים בהנהלת החברה ומטופלים על ידי מנהל אבטחת מידע.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון	דרכי ההתמודדות
סיכונים של קופות הגמל בניהול אישי שבניהול החברה בעלי השפעה מהותית על החברה	סיכוני המשכיות עסקית והתאוששות מאסון- עיקר פעילותה של החברה מתבצעת ממשרדה המצויים במרכז הארץ. פעילותה חשופה לאירועים כלל ארציים בלתי צפויים, כגון: מלחמה, רעידת אדמה וכו' (תרחיש ייחוס ארצי) וכן לאירועים בלתי צפויים נקודתיים העלולים להתרחש בסביבתה הקרובה או במשרדה, כגון שריפה, הצפה, נפילת קווי תקשורת ושרתי מחשוב (תרחיש ייחוס מקומי).	נמוכה	החברה ערוכה לאפשרות של התממשות תרחישי הייחוס כאמור, ובעת הצורך תפעל על פי מדיניות ותוכניות ההמשכיות העסקית והתאוששות מאסון (DRP/BCP) במטרה לחזור לשגרת הפעילות באופן המהיר והיעיל ביותר להמשך פעילותה העסקית. לחברה אתר חירום חלופי ולצדו פועל אתר DR חלופי שתכליתו לספק תשתית טכנולוגית להתאוששות מאסון וגיבוי נתונים. החברה עורכת תרגילים מעת לעת לבחינת רמת המוכנות שלה במקרה חירום. כמו כן החברה גיבשה תשתית המאפשרת עבודה מרוחק.

14. תחזיות והערכות לגבי עסקי החברה

החברה צופה גידול בהיקף הנכסים עם אישור בית המשפט ו/או המנהל המורשה של חברת סלייס גמל בע"מ על ניידים יוצאים. כמו כן, החברה צופה גידול עקב התחרות הקיימת בשוק כפי שפורט בסעיף 5 לעיל.

15. היבטי ממשל תאגידי

15.1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם הדירקטור:	אוהד וייגמן
מספר זיהוי:	038443792
תאריך לידה:	14.3.1976
מען:	רחבעם זאבי 15 חדרה
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני:	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	כן

כן	האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:
כן, הדירקטור הוא בעל שליטה ודירקטור בחברת האם של החברה	האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:
12.9.2021	מועד תחילת הכהונה כדירקטור:
תואר ראשון במדעי המחשב מהמסלול האקדמי של המכללה למינהל; תואר שני במינהל עסקים עם התמחות במימון ואסטרטגיה מאוניברסיטת תל אביב; בעל רישיון שיווק השקעות; רישיון מורשה סוכן ביטוח פנסיוני; בוגר קורס מתכנן פרישה יישומי.	השכלה:
עד דצמבר 2019 שימש כמנהל שותף של קבוצת ווי תכנון פיננסי בע"מ. בשנים 2020-2021 שימש כמנכ"ל חברת גלובל נט ישראל ג'י.אנ.איי בע"מ. משמש כדירקטור בחברות: - גלובל נט ישראל ג'י.אנ.איי בע"מ - ווי תכנון פיננסי בע"מ - כל העונות פתרונות פיננסיים בע"מ - כל העונות ניהול השקעות פיננסיות בע"מ- חברה בפירוק - גלובל נטו (גנ) שירותי פרימיום בע"מ - ווי 2 גלובל אחזקות בע"מ - ווי קפיטל ב.א.ר בע"מ - גלובל נט אחזקות פיננסיות ג'י.אנ.איי בע"מ - ווי סוכנות לביטוח בע"מ - ווי סנטר סוכנות לביטוח בע"מ	עיסוקו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן הוא משמש כדירקטור:
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

שם הדירקטור:	יונתן דולברג
מספר זיהוי:	057220386
תאריך לידה:	20.4.1961
מען:	שמגר 9 רמת השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני:	כן

כן	האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:
לא	האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:
כן	האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:
לא	האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:
28.2.2024	מועד תחילת הכהונה כדירקטור:
תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול מהטכניון חיפה; תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון והשקעות מ Rutgers University.	השכלה:
שותף ומשקיע בפרויקט קראאון סראיי, סלונקי יוון משמש כדירקטור ו/או חבר ועדת דירקטוריון: - איילון ביטוח בע"מ - המרכז הישראלי למצוינות בחינוך- יאסא - החברה להגנת הטבע	עיסוקו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן הוא משמש כדירקטור:
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

שם הדירקטורית:	דפנה טמיר*
מספר זיהוי:	057477747
תאריך לידה:	15.6.1962
מען:	בילויה מעוז 8 תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת
האם הדירקטורית משמשת כדירקטורית חיצונית:	כן
האם הדירקטורית בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
האם הדירקטורית בעלת מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	לא
האם הדירקטורית בעלת מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	כן
האם הדירקטורית עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא

מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:	6.6.2022
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהטכניון חיפה
עיסוקה במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן היא משמשת כדירקטורית:	מעניקה שירותי ליווי וייעוץ עסקי לחברות, בעיקר חברות העוסקות במימון וחברות Fintech. עד דצמבר 2021 שימשה כמנכ"לית חברת כלמוביל פתרונות מימון בע"מ. בעברה שימשה כראש אגף אשראי קמעונאי בחטיבה הבנקאית של בנק דיסקונט; סמנכ"ל ראש מערך מימון בחברת הפניקס השקעות ופיננסיים בע"מ; וכן, עבדה כ-20 שנים בתפקידים שונים בבנק לאומי לרבות מנהלת האשראי של מרחב מסחרי דן וממלאת מקום מנהל המרחב. משמשת כדירקטורית בחברת גמל ניהול וסליקה בע"מ.
האם הדירקטורית בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

* סיימה את כהונתה בחברה ביום 5.6.2025.

שם הדירקטורית:	גלית ברודו
מספר זיהוי:	027771765
תאריך לידה:	7.6.1970
מען:	תמיר שמואל 33 תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריות:	חברת ועדת ביקורת
האם הדירקטורית משמשת כדירקטורית חיצונית:	כן
האם הדירקטורית בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
האם הדירקטורית בעלת מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	לא
האם הדירקטורית בעלת מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	כן
האם הדירקטורית עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:	6.6.2025
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב ותואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב
עיסוקה במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן היא משמשת כדירקטורית:	כיהנה כמנכ"לית פאי קריפטו בע"מ (בית השקעות פרטי מקבוצת הפניקס השקעות ופאי פיננסיים) ובעברה עבדה

מעל 20 שנים בתפקידים שונים בבנק לאומי לישראל בע"מ לרבות כיהנה כראש אגף השקעות ופנסיה, ראש אגף לקוחות מוסדיים והשקעות בחטיבת שוקי הון, ויו"ר דירקטוריון לאומי שירותי שוק ההון. משמשת כדירקטורית בחברת פאי קריפטו בע"מ.	
לא	האם הדירקטורית בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

שם הדירקטור:	גיא אילוז*
מספר זיהוי:	024829731
תאריך לידה:	7.8.1970
מען:	נחלאות 5 תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	חבר ועדת ביקורת
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני:	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	לא
האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	כן. שימש כמנכ"ל חברת גלובל נט ישראל ג'י.אנ.איי בע"מ שהינה חברה קשורה.
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	6.6.2022
השכלה:	תואר ראשון במינהל עסקים מהמרכז האקדמי רופין
עיסוקו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן הוא משמש כדירקטור:	החל מינואר 2022 שימש כמנכ"ל חברת גלובל נט ישראל ג'י.אנ.איי בע"מ. עד דצמבר 2022 שימש כמנכ"ל חברת CCmarkets International Limited. עד דצמבר 2018 שימש כמנכ"ל חברת פסגות ביטוח בע"מ ובעברו שימש כסמנכ"ל באלטשוטלר שחם חברה לביטוח וכן, כסמנכ"ל במנורה מבטחים חברה לביטוח בע"מ.
האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

* סיים את כהונתו בחברה ביום 21.10.2025.

שם הדירקטור:	דן דוברי
מספר זיהוי:	013709472
תאריך לידה:	6.9.1958
מען:	10 Fursby Ave Finchley London N3 1PL
נתינות:	ישראלית- בריטית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני:	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	כן
האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	הדירקטור הוא בעל שליטה ודירקטור בחברת האם של החברה
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	6.6.2022
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל ציבורי מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים מ- LA University. חתם ביטוח מהמכללה לפיננסים וביטוח; CFP בתכנון פיננסי מהמכללה הבינלאומית לתכנון פיננסי; קורס ניהול סיכונים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
עיסוקו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן הוא משמש כדירקטור:	מנכ"ל חברת Global Net UK ושימש עד דצמבר 2020 כמנכ"ל חברת גלובל נט ישראל ג'י.אן.איי בע"מ. שימש בעברו כמנכ"ל חברת GIS; ייסד וכיהן כמנכ"ל חברת שילובים ייעוץ כלכלי בע"מ; ייסד ושימש כמנכ"ל של ידידים סוכנות לביטוח בע"מ; שימש כיו"ר איגוד מתכננים פיננסיים; חבר במועצה העולמית של מתכננים פיננסיים (FPSB); חבר בוועדה המקצועית של ארון המתכננים הפיננסיים של הקהילה האירופאית (EFPA) ויועץ לקהילה בתחום הייעוץ הבינלאומי; סגן נשיא ארגון PWFO (Private Wealth and Family Office) השוויצרי; מרצה בתואר שני באוניברסיטת חיפה בגרנטולוגיה פיננסית.
האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם הדיקטורית:	עו"ד אילנה סולודצ'ו קשמיר
מספר זיהוי:	324701390
תאריך לידה:	18.7.1981
מען:	אלי כהן 39 רמת השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
האם הדיקטורית משמשת כדירקטורית חיצונית:	לא
האם הדיקטורית בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
האם הדיקטורית בעלת מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	לא
האם הדיקטורית בעלת מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	לא
האם הדיקטורית עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:	6.6.2022
השכלה:	תואר ראשון במשפטים מ Universidad de la República Uruguay; תואר שני במדעי החברה עם התמחות בדיפלומטיה מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוקה במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן היא משמשת כדירקטורית:	שותפה במשרד עו"ד פרל כהן צדק לצר ברץ
האם הדיקטורית בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם הדיקטור:	ד"ר בועז ברק*
מספר זיהוי:	X4548337
תאריך לידה:	2.2.1949
מען:	Felsenmattstrasse 6, CH- 8832 Wollerau Switzerland
נתינות:	שוויצרית- ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון:	לא
האם הדיקטור משמש כדירקטור חיצוני:	לא
האם הדיקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	לא
האם הדיקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	כן

כן	האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:
לא	האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:
1.8.2022	מועד תחילת הכהונה כדירקטור:
תואר ראשון במשפטים ומנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב; דוקטורנט במשפט בינלאומי עם התמחות בהגבלים עסקיים מ University of Cambridge	השכלה:
חבר ב- Global Leadership Foundation (GLF) International Council. בעלים ומנכ"ל של חברת Bonart Financial Performance Ltd בשוויץ. משמש כדירקטור בחברות: - International Board of Weizmann Institute of Science - חבר בוועדה המייעצת Swiss Crypto and Blockchain Exchange (SCX)	עיסוקו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן הוא משמש כדירקטור:
לא	האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:

* סיים את כהונתו בחברה ביום 28.8.2025.

15.2. נושאי משרה

שם נושא המשרה:	טדי ליין
מספר זיהוי:	317514842
תאריך לידה:	29.5.1978
התפקיד בחברה המנהלת:	מנכ"ל
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	מנכ"ל חברת האם
תאריך תחילת הכהונה:	1.1.2022
האם נושא המשרה בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה:	כן, בעל שליטה בחברת האם
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים. בעל רישיון רו"ח.

ניסיון עסקי:	שימש כמנכ"ל חברת מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ לתקופה של כ-7 שנים עד סוף נובמבר 2021. שימש בעברו כמבקר פנים של חברות בנות של חברת מיטב דש השקעות בע"מ ושימש כמנהל מחלקת פיקוח על גופים מוסדיים ברשות שוק ההון.
--------------	--

שם נושא המשרה:	אלברטו פיירמן
מספר זיהוי:	326894904
תאריך לידה:	1.4.1987
התפקיד בחברה המנהלת:	מנהל כספים (החברה המנהלת וקופות הגמל)
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	מנהל כספים חברת האם
תאריך תחילת הכהונה:	24.3.2022
האם נושא המשרה בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון בחשבונאות ומערכות מידע מבית הספר הגבוה לטכנולוגיה מכון לב-ירושלים. בעל רישיון רו"ח.
ניסיון עסקי:	שימש כאחראי שכר בבנק מזרחי טפחות עד פברואר 2022. שימש כעוזר חשב חיצוני עבור חברת לאומי שירותי שוק ההון ורו"ח במשרד סוויירי ושות' רו"ח.

שם נושאת המשרה:	סנדה ארנולדיס
מספר זיהוי:	040848046
תאריך לידה:	2.4.1981
התפקיד בחברה המנהלת:	מנהלת מטה ומזכירת חברה, ממונה ציות ואכיפה
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	מנהלת מטה ומזכירת חברה, ממונה ציות ואכיפה של חברת האם
תאריך תחילת הכהונה:	1.6.2022 (1.8.2022- ממונה ציות ואכיפה)
האם נושאת המשרה בעלת עניין בחברה או בת משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים ובמנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות. בעלת רישיון רו"ח ובעלת רישיון עו"ד.
ניסיון עסקי:	שימשה כמנהלת מדור מיסוי בבנק מזרחי טפחות עד מאי 2022. שימשה כמנג'רית במשרד רו"ח סומך חייקין

שטיינפלד ושות' עד מאי 2015. (KPMG) עד ספטמבר 2018 וכעו"ד במשרד עו"ד נעמי	
---	--

שם נושא המשרה:	זיו איסרליס
מספר זיהוי:	302587243
תאריך לידה:	24.10.1989
התפקיד בחברה המנהלת:	מנהל תפעול
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	מנהל תפעול
תאריך תחילת הכהונה:	24.4.2022
האם נושא המשרה בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים עם התמחות במימון מאוניברסיטת אריאל. לימודי תעודה בביקורת פנים ציבורית מאוניברסיטת אריאל.
ניסיון עסקי:	עד מרץ 2022 שימש כמנהל צוות כלכלנים באגף השקעות בחברת הביטוח מנורה מבטחים בע"מ. שימש בעבר כמנהל צוותים במערך תפעול בבית השקעות אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ; כסגן מנהל צוות גבייה וכספים בבית השקעות IBI; וכן, במערך התפעול בפסגות בית השקעות.

16. מדיניות תגמול

16.1. מדיניות התגמול

בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, החברה (מתוקף היותה גוף מוסדי) נדרשת לקבוע מדיניות תגמול אשר כוללת עקרונות תגמול ביחס לבעלי תפקיד מרכזי ונושאי משרה המכהנים בחברה תוך איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החברה. בהתאם, אישר דירקטוריון החברה מדיניות תגמול מתאימה.

למידע אודות מדיניות התגמול של החברה, ראה באתר האינטרנט בכתובת-

<https://globalnetgemel.co.il/חברה-מנהלת/מדיניות-תגמול-של-נושאי-משרה/>

16.2. פירוט התגמולים

החלק המיוחס לחברה מתוך קבוצת שליטה (באחוזים)	סה"כ	תגמולים בעבור שירותים				פרטי מקבלי התגמולים		
		אחר	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף המשרה	
50%	411	-	-	-	411	20.76%	100%	א'
75%	383	-	-	-	383	-	100%	ב'
75%	369	-	-	-	369	-	100%	ג'
70%	302	-	-	-	302	-	100%	ד'

הנתונים באלפי ש"ח ואינם כוללים מע"מ ו/או מס שכר.

17. מבקר פנימי

שם מבקר הפנים:	רו"ח אלי להט
מועד תחילת הכהונה:	6.6.2022
החזקות של ניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה על ידי מבקר הפנים:	לא קיימת החזקה
קשרים עסקיים או קשרים מהותיים אחרים של מבקר הפנים עם החברה או עם גוף קשור אליה:	לא קיימים קשרים עסקיים או מהותיים אחרים
היות מבקר הפנים עובד החברה או נותן שירותים חיצוני וכן, תפקידים אחרים שהוא ממלא בחברה ומחוצה לה:	מבקר הפנים הינו שותף מנהל מחלקת ביקורת פנימית וניהול סיכונים בפרימת RSM שיף הזנפרץ ושות', ייעוץ, בקרה וניהול סיכונים
היקף העסקה:	בשנת 2025 שכרו של מבקר הפנים הסתכם לסך של כ- 83,000 ש"ח.

18. רואה חשבון מבקר

שם משרד רו"ח המבקר ושם השותף:	קוסט, פורר, גבאי את קסירר רואי חשבון. שותף אחראי: רו"ח ניר מרדכי.
תאריך תחילת כהונה:	6.6.2022
מען:	דרך מנחם בגין 144א, תל אביב
שכר טרחה שנתי בגין שירותי ביקורת:	בשנת 2025 שכרו של רו"ח המבקר הסתכם לסך של כ- 142,000 ש"ח
שכר טרחה בגין שירותים אחרים:	בשנת 2025 שכרו של רו"ח המבקר הסתכם לסך של כ- 8,000 ש"ח

19. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ראה הצהרות אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי מצורפים כנספח א' לדוח זה.

20. החלטות החברה

בשנת 2025 התקבלו ההחלטות שלהלן:

- 20.1. מונו נושאי המשרה הבאים:
 - מר יונתן דולברג כיו"ר ועדת ביקורת.
 - גב' גלית ברודו כחברת ועדת ביקורת.
- 20.2. אישרור מינוי רואה החשבון המבקר.
- 20.3. אישרור ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.

נספח א

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- (coso). "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

מר אוהד וייגמן, יו"ר הדירקטוריון

מר טדי לין, מנכ"ל

רו"ח אלברטו פיירמן, מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 31 במרץ 2026

הצהרה (Certification)

אני, טדי לין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון על עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת, וכן:
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו ע"י אחרים בחברה המנהלת, 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 שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן- גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי, וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרה (Certification)

אני, אלברטו פיירמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון על עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת, וכן:
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו ע"י אחרים בחברה המנהלת, 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 שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לחברה המנהלת:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי, וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025

הננו מתכבדים להגיש את הדוח על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (להלן: "דוח הדירקטוריון"). דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "שנת הדיווח"). דוח הדירקטוריון מסתמך על מידע הכלול בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2025 (להלן: "הדוחות הכספיים") ונתונים נוספים לפי הצורך. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "תקני IFRS") ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה"), בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

1. תיאור תמציתי של החברה

החברה התאגדה ביום 12 בספטמבר, 2021 כחברה פרטית. מלוא מניותיה מוחזקות על ידי חברת גלובל נט אחזקות פיננסיות ג'.א.נ.איי בע"מ (להלן: "חברת האם"). החברה הינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הגמל") מיום 28 באפריל 2022. החברה רכשה 4 קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי מחברת הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "הפניקס פנסיה וגמל"). הרכישה הושלמה ביום 1 במאי, 2022. החברה עוסקת בניהול קופות גמל בניהול אישי בלבד בהתאם לחוק הגמל ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התש"ע-2009.

להלן הקופות המנוהלות על ידי החברה:

שם הקופה	מס' קופה
גלובל נט גמל IRA	1541
גלובל נט השתלמות IRA	1542
גלובל נט גמל בניהול אישי	2098
גלובל נט השתלמות בניהול אישי	2100

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה וסביבתה העסקית שחלו בתקופת הדיווח

א. ניתוח מצבה הכספי של החברה

1.א. המצב הכספי של החברה

הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, הסתכם בהפסד מצטבר של כ- 5,102 אלפי ש"ח לעומת כ- 5,945 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

נכסים בלתי מוחשיים ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמו לסך של 962 אלפי ש"ח לעומת סך של 24,406 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. לאור מכתב כוונות מחייב חתום לביצוע מכירת החברה, סווגה החברה את הנכסים המשוויכים לקבוצת המימוש לנכסים המוחזקים למכירה (להרחבה ראה ביאור 1(ב) בדוחות

הכספיים). הנכסים הבלתי מוחשיים כאמור נובעים ממלוא התמורה אשר שולמה בגין הקופות גמל אשר נרכשו בניכוי הפחתה של התמורה המיוחסת לקופות. חלק מהתמורה מיוחסת למוניטין, להרחבה ראה באור 3 ובאור 5 בדוחות הכספיים.

נכסי מיסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמו לסך של כ- 1,508 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 1,738 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. נכסי המיסים הנדחים נובעים מיתרת הפסד בקיזוז הפחתה של המוניטין לצרכי מס. להרכב נכסי המיסים הנדחים ראה באור 6 בדוחות הכספיים.

2.א. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה כ- 14,898 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 14,055 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024. השינוי בהון נובע מיתרת הפסד הכולל לתקופה.

3.א. תוצאות הפעילות של החברה

הכנסות החברה מדמי ניהול מקופות גמל בניהול אישי לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 16,557 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 13,056 אלפי ש"ח לשנת 2024. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהיקף הנכסים הממוצע המנוהל.

הוצאות דמי ניהול בגין ניהול תיקים בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 3,512 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 3,005 אלפי ש"ח לשנת 2024. עמיתים של קופות הגמל בניהול אישי יכולים לבחור בין ניהול עצמי של כספיהם לבין ניהול כספיהם ע"י מנהלי תיקים אשר מונו מטעמם. החברה נדרשת לגבות את מלוא דמי הניהול מהקופות, הן עבורה והן עבור מנהלי התיקים, ולהעביר את חלקם של מנהלי התיקים.

הוצאות המימון בשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 2,047 אלפי ש"ח ומתוכם כ- 1,755 אלפי ש"ח מהווים הוצאות ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך שהתקבלו מצדדים שלישיים וזאת לעומת סך של כ- 1,487 אלפי ש"ח וכ- 1,289 אלפי ש"ח בהתאמה, לשנת 2024.

הוצאות אחרות לשנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 557 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 856 אלפי ש"ח לשנת 2024. הוצאות אלו נובעות מהפחתה השוטפת של הנכסים הבלתי מוחשיים אשר אינם מוחזקים למכירה (להרחבה ראה ביאור 1(ב) בדוחות הכספיים).

סך הרווח השוטף בשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 843 אלפי ש"ח לעומת סך הפסד שוטף של כ- 504 אלפי ש"ח לשנת 2024.

ב. הוראות חקיקה

לפרטים אודות חוקים, תקנות והוראות חדשות אשר פורסמו במהלך תקופת הדיווח, ראה בסעיף 7 בדוח עסקי התאגיד.

ג. מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה

1.1. כלכלת ישראל

צמיחת המשק בשנה החולפת ידעה עליות ומורדות, זאת בהתאם להתפתחויות הגיאופוליטיות. מבצע "עם כלביא" גרם להתכווצות חדה בפעילות הכלכלית ברבעון השני של השנה, ולאחר סיומו חלה צמיחה מהירה במחצית השנייה של השנה, שהושפעה בין השאר גם מהסכם הפסקת האש. ביום 28 בפברואר 2026 ארצות-הברית וישראל פתחו במתקפה באיראן שמטרתה השמדת יכולות הגרעין וצמצום האיום של טילים בליסטיים על מדינות האזור. ביום הראשון למלחמה נפגעה ההנהגה באיראן ובכלל זה נהרג מנהיגה העליון חמינאי. איראן הגיבה במתקפת טילים נגדית על ישראל ובסיסי צבא ארצות-הברית. מתקפת הטילים של איראן גבתה מחיר בנפש. נכון לתחילת חודש מרץ 2026 הלחימה נמשכת. בשלב זה אין ביכולתנו להעריך את הימשכות המלחמה, לרבות השלכותיה הכלכליות והפיננסיות. סבב הלחימה הקודם מול איראן ביוני אשתקד, הביא לירידה חדה אך זמנית בפעילות הכלכלית, ללא תגובות חריפות בשווקים הפיננסיים. המשק צמח בשנת 2025 בשיעור של 3.1% לעומת שנת 2024. בנק ישראל מעריך כי רמת התוצר במחצית השנייה של השנה עדיין נמוכה בכ- 3.5% מרמת התוצר המתקבלת ממגמת הצמיחה ארוכת הטווח של המשק. פער זה מצטמצם בהדרגה, אך הוא עדיין מושפע מגורמים כמו היעדר עובדים פלסטינים. מבחינת השימושים בתוצר, הצריכה הפרטית עלתה בשיעור מתון של 2.6%, תוך תנודתיות גבוהה בהתאם למצב הביטחוני. ההשקעות בנכסים קבועים עלו בשיעור של 8.1%, הרבה הודות לעלייה של 16% בהשקעות בבנייה למגורים. יצוא הסחורות והשירותים למעט חברות הזנק ויהלומים עלה ב- 6.1%. שיעור האבטלה נותר יציב לאורך השנה ברמה ממוצעת של 3.0%, תוך גידול של 1.4% במספר המועסקים ב- 2025. בשוק הנדל"ן למגורים נרשמה האטה ברכישת דירות, ובסיכום שנת 2025 היקף המכירות של דירות חדשות ירד בכ- 25%, בעוד שמכירות דירות יד שנייה נותרו ברמה דומה לזו של שנת 2024. בסיכום שנת 2025 נרשמה במחירי הדירות עלייה נומינלית של 0.4%, אך הם נמוכים בכ- 1.4% מהשיא שנרשם בפברואר 2025. שנת 2025 הסתיימה עם גירעון תקציבי בסך 98.6 מיליארד שקל, לעומת גירעון של 135.6 מיליארד בשנת 2024. שיעור הגירעון מהתוצר עמד על 4.7%, זאת לעומת גירעון תקציבי של 6.8% מהתוצר בשנה הקודמת. הגירעון היה נמוך מהיעד בעת הגשת התקציב אשר עמד על 4.9% מהתוצר. הוצאות בשנת 2025 גדלו בשיעור של 4.8%. הוצאות המלחמה בשנת 2025 עמדו על 90.8 מיליארדי שקל. מפרוץ המלחמה הוצאות הברוטו עומדות על כ- 232 מיליארדי שקל מתוכם כ- 27.2 מיליארד ש"ח מקרן הפיצויים. ההכנסות ממסים גדלו בשיעור גבוה של 14.1%, בין השאר כתוצאה מהעלאות מסים שבוצעו בתחילת השנה כדוגמת המע"מ שעלה בנקודת אחוז לשיעור של 18%, מיסוי של רווחים כלואים ואי הצמדות מדרגות המס. יחס החוב הציבורי לתוצר שעמד על 67.7% בסוף 2024 עלה לשיעור של כ- 68.6% בסוף 2025. הממשלה אישרה את הצעת התקציב לשנת 2026 עם תקרת גירעון של 3.9%. ריבית בנק ישראל עמדה במרבית השנה ברמה של 4.5%. בחודש נובמבר 2025 הופחתה הריבית ב- 0.25% לרמה של 4.25%, ונותרה ברמה זו עד סוף השנה. בחודש ינואר 2026 בוצעה הפחתה נוספת של 0.25% לרמה של 4.00%. הותרת הריבית על כנה רוב השנה הוסברה ברמה הגבוהה של אי הוודאות הגיאופוליטית ושוק העבודה ההדוק. כמו-כן, יש לציין שהאינפלציה שהתה רוב הזמן מעל היעד, אם כי הציפיות לאינפלציה היו בטווח היעד.

2.ג. כלכלה עולמית

הכלכלה העולמית רשמה בשנת 2025 התרחבות נאה, זאת על אף מכסים ומגבלות סחר שהוטלו במהלך השנה, התמשכות המלחמה באוקראינה והתקיפה באיראן. הצמיחה ברמה הגלובלית מושפעת ככל הנראה מהמדיניות הפיסקאלית המרחיבה, ובכלל זה עלייה בהוצאות הביטחון בעולם, מגל של השקעות בטכנולוגיות של בינה מלאכותית, וכן משיפור בפיריון העבודה שאולי הושפע גם הוא מהבינה המלאכותית. קרן המטבע הבינלאומית מעריכה שהצמיחה העולמית נותרה ברמה של 3.3%, שיעור גבוה מעט ביחס לתחזיות המוקדמות. השווקים הפיננסיים, ובעיקר שוקי המניות, אופיינו בעליות שערים חדות, בין השאר על רקע אופטימיות של המשקיעים באשר להבשלה והטמעה של טכנולוגיות בינה מלאכותית, וצפי לעלייה מתמשכת ברווחיות החברות. בכלכלת ארצות-הברית נרשמה התרחבות מהירה יחסית בפעילות הכלכלית ובסיכום שנת 2025 נרשמה צמיחה של 2.2%, אך ניכרת התקררות מסוימת בשוק העבודה וקצב יצירת המשרות החדשות הואט. בגוש האירו נרשמה בסיכום שנת 2025 צמיחה בשיעור של 1.5% וכלכלת סין שמרה על קצב צמיחה של 5.0%.

לאורך השנה נמשכה במרבית המדינות הירידה ההדרגתית בסביבת האינפלציה שהחלה בשנת 2024, ובשנת 2025 קצב האינפלציה השנתי בארצות-הברית התמתן ל- 2.7%, וללא מזון ואנרגיה הוא ירד לרמה של 2.6%. בגוש האירו האינפלציה השנתית ירדה בדצמבר 2025 ל- 1.9% ומדד הליבה ירד ל- 2.3%. התמתנות האינפלציה אפשרה לבנקים מרכזיים רבים, ובהם הפד האמריקאי להוסיף ולהוריד את הריביות. במחצית הראשונה של שנת 2025 שמר הפד על זהירות, והותיר את הריבית ללא שינוי נוכח אי-הוודאות הגבוהה. בחודש ספטמבר 2025 הוריד הפד את הריבית ב- 0.25% לרמה של 4.25% וברבעון הרביעי של שנת 2025 הפחית פעמיים נוספות לרמה של 3.75%. ה- ECB האירופאי הוריד את הריבית על הפיקדונות כבר במחצית הראשונה של שנת 2025, ומאז הותיר אותה ללא שינוי ברמה של 2.0%. גם הבנק המרכזי בבריטניה הוריד את הריבית במהלך שנת 2025 עד לרמה של 3.75%. השווקים מגלמים כעת ציפייה להמשך הורדות ריבית מתונות בשנה הקרובה בארצות-הברית ובריטניה, ויציבות בגוש האירו.

3.ג. שוק ההון

מדד המחירים לצרכן "הידוע" (שהיה ידוע בסוף השנה) עלה בשנת 2025 בשיעור של 2.4%. המדד "בגין" (בגין חודש דצמבר 2025) עלה בשיעור של 2.6%, שיעור שנמצא בתחום יעד האינפלציה של בנק ישראל. מחירי המוצרים הבלתי סחירים עלו ב- 3.4%, ומחירי המוצרים הסחירים ב- 1.4%. האינפלציה במהלך השנה הושפעה משוק העבודה ההדוק ועליות השכר במשק, שפעלו לעלייה במחירי השירותים. סעיף הדיור עלה בשנה החולפת ב- 3.7% והיה בולט בתרומתו לעליית המדד. מנגד, התחזקות השקל פעלה למיתון עליות המחירים. השקל יוסף במהלך שנת 2025 בשיעור של 12.5% מול הדולר האמריקאי, ומול האירו יוסף ב- 1.3%. הייסוף בשער החליפין הוא תוצאה של שיפור במצבה הגיאופוליטי של המדינה, עליות שערים בשוקי המניות בעולם, שגורמות למכירות מטבע-חוץ של משקיעים מוסדיים, וכן המשך עלייה בפעילות חברות ההיי-טק, ובכלל זה מספר עסקות גדולות בהן חברות טכנולוגיה ישראליות נמכרו לחברות מחו"ל. הדולר האמריקאי נחלש בשוקי המטבע בעולם ולכן הייסוף מולו היה חד. בחודש ינואר 2026 המשיך השקל להתחזק בשיעור של 3.0% מול הדולר ו- 1.4% מול האירו. יתרות מטבע החוץ עלו במהלך השנה בכ- 15 מיליארד דולר והגיעו לכ- 229 מיליארד דולר.

בסיכום שנת 2025 נרשמו במרבית מדדי המניות בעולם עליות שערים חדות. מדד ה- S&P 500 בארצות-הברית עלה בשיעור של 16.4%, מדד הנאסד "ק" עלה ב- 20.4% ומדד המניות האירופי ה- EUROPE

SOXX 50 עלה ב- 18.3%. בישראל, מדד ת"א 125 רשם ביצועי יתר מול בורסות העולם ובסיכום שנת 2025 הוא עלה בשיעור חד של 51%, כשעיקר העליות נרשמו במחצית השנייה של השנה, לאחר מבצע "עם כלביא" בחודש יוני 2025. מחזורי המסחר היומיים במניות ובמכשירים המירים רשמו עלייה והגיעו לשיא בשנת 2025 לרמה ממוצעת של 3.4 מיליארד ש"ח, לעומת רמה ממוצעת של 2.2 מיליארד ש"ח בשנת 2024. בשוקי אגרות החוב נמשכה התנודתיות הגבוהה במהלך השנה על רקע האירועים הגיאופוליטיים. תשואת איגרת החוב הממשלתית לטווח של עשר שנים בישראל ירדה מרמה של 4.46% בסוף שנת 2024 לרמה של 3.96% בסוף שנת 2025, כשעיקר הירידה נרשמה במחצית השנייה של השנה לאחר מבצע "עם כלביא". תשואת איגרת החוב לעשר שנים בארצות הברית ירדה מרמה של 4.57% בסוף שנת 2024 לרמה של 4.17% בסוף שנת 2025. מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות עלה בשנת 2025 ב- 7.3% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות עלה ב- 4.7%. במדד אגרות החוב הקונצרניות הכללי נרשמה עלייה של 6.4% ומרווחי התשואה לעומת אגרות החוב הממשלתיות ירדו בסוף 2025 לרמה נמוכה של 1.1%, לעומת 1.3% בסוף שנת 2024. גיוסי החוב של החברות הישראליות הלא פיננסיות באמצעות אגרות חוב עלו בשנת 2025 והסתכמו בכ- 73 מיליארד ש"ח, לעומת כ- 60 מיליארד ש"ח בשנת 2024. עלייה חדה נרשמה בגיוסי חברות הנדל"ן והם היוו כ- 61% מסך גיוסי אגרות החוב של הסקטור הריאלי בשנת 2025.

ג.4. מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל מרצועת עזה על ידי ארגון הטרור "חמאס". המתקפה כללה ירי רקטות מאסיבי לעבר יישובים רבים במדינת ישראל וחדירת אלפי מחבלים מרצועת עזה ליישובי עוטף עזה. אלפי אזרחים נרצחו, נפצעו, ואף נלקחו כחטופים באותה מתקפה. באותה המתקפה הכריזה מדינת ישראל על מצב מלחמה - מלחמת "חרבות ברזל" אשר לימים שונה שמה ל- "מלחמת התקומה" (להלן - "המלחמה").

בתגובה צה"ל החל בתקיפה מאסיבית של רצועת עזה מהאוויר, בגיוס נרחב של חיילי מילואים והוכרז על מצב מיוחד בעורף. ההכרזה על מצב המלחמה השפיעה באופן ישיר ומיידי על העורף במדינה כולה באופן שבו בימים הראשונים למלחמה חלק נרחב מפעילות העסקית קמעונאית הושבתה, מה שהוביל לצמצום הפעילות במשק ולירידה בפעילות הכלכלית. השווקים הפיננסיים בישראל הגיבו לאירועים בירידות חדות. השקל נחלש. עם התקדמות המלחמה ואף לאחר התרחבותה ללחימה של מספר חודשים גם בגבול הצפון, חלה התאוששות חלקית של המשק והשווקים החלו לתקן את עצמם. לאור פרוץ המלחמה, קיימה החברה ישיבת דירקטוריון ייעודיות, בהן נדונה אופן היערכותה של החברה ומעבר לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושא תפעול שוטף של החברה - עם פרוץ המלחמה החברה עברה לעבודה מרוחק, תוך שמירה על רציפות תפקודית והמשך עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה המחייבות את החברה לעניין זה. החברה ערכה בדיקה גם אל מול ספקי השירות המהותיים שלה ביחס להיערכותם וליכולתם להמשיך ולספק את השירותים הנדרשים לחברה בעת המלחמה. כמו כן, בוצעו פעולות מונעות בתחום הסייבר על מנת להקטין את החשיפה למתקפות סייבר.

ביום 13.6.2025 ישראל החלה במבצע "עם כלביא" נגד איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, תקיפת מתקני גרעין ואתרי טילים בליסטיים (להלן: "מבצע עם כלביא"). ארה"ב לקחה חלק במבצע והפציצה גם מתקני גרעין איראניים. המבצע הסתיים ביום 24.6.2025.

בתחילת חודש אוקטובר 2025 ולאחר התערבות משמעותית מצדה של ממשלת ארה"ב, ישראל וחמאס חתמו על הסכם הפסקת אש במסגרתו ישראל התחייבה להפסיק את הלחימה בעזה וחמאס התחייב להשבת כל החטופים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הפסקת האש עודנה בתוקף, כל החטופים הושבו לישראל. השפעות המלחמה על הפעילות הכלכלית התמתנו באופן ניכר במהלך 2024 נוכח צמצום היקף גיוס המילואים, התמיכה הממשלתית וחזרה הדרגתית של הפעילות הכלכלית לשגרה. בסיכום שנת 2024 התוצר גדל בשיעור של 1%, והתוצר לנפש התכווץ ב- 0.3%. הפגיעה בתוצר בלטה בענפים ספציפיים, כמו בנייה ותיירות, וכן באזורים גיאוגרפיים הסמוכים לגבול, שפוננו לרוב מתושביהם. הגירעון התקציבי של הממשלה גבוה, בעיקר בשל המלחמה, והסתכם בשנת 2024 ב- 6.9% תוצר.

התקציב לשנת 2025, אשר נכון למועד הדוח טרם אושר בכנסת, כולל קיצוץ רוחבי והעלאות מסים, כאשר הגרעון התקציבי צפוי לעמוד על פי התכנון על 4.4-4.9 אחוזי תוצר. קיימת אי ודאות משמעותית ביחס להתפתחויות כלכליות עתידיות, הן לאור התפתחויות אפשריות במצב הביטחוני ובמלחמה ונגזרותיה והן לאור גורמים פוליטיים, מקומיים ועולמיים, וגורמים כלכליים, ובכללם הגירעון התקציבי. למצב הביטחוני, ובפרט ככל שתתחדש ו/או תתרחב הלחימה, פוטנציאל להשפעה שלילית על המשק הישראלי.

בין הסיכונים האפשריים במקרה שכזה ניתן למנות ירידה אפשרית בצריכה הפרטית, ירידה בהשקעות במשק ובכללן השקעות זרות והשקעות בהיי טק, צמצום או ניתוק של קשרים כלכליים, ירידה בתוצר, גרעון תקציבי משמעותי, העלאות מסים נוספות, הורדות נוספות של דירוג האשראי של המדינה, עליית פרמיית הסיכון של המדינה ו/או עלויות החוב הממשלתי, ירידה בפדיון בחלק מענפי המשק, פגיעה בענפי התיירות והבנייה, ירידת מחירי נדל"ן, עלייה באבטלה, פגיעה בעסקים, גידול בהפרשות להפסדי אשראי כתוצאה מגורמים אלו, זעזועים בשווקים ובכללם פיחות, ירידות בשוק ההון, שינויים בעקומי התשואה ובריבית הבנק המרכזי ועוד. גם ללא המשך הלחימה, קיצוצי הוצאות ועלויות המסים, הנעשים נוכח הגרעון התקציבי, והעובדה שהתקציב טרם אושר, עלולים להעיב על ההתאוששות הכלכלית. אין ביכולת החברה להעריך בשלב זה כיצד יתפתח המצב הביטחוני, ולא כל שכן את ההשפעות הכלכליות, הפיסקאליות והפיננסיות על המשק ואת משכן, ובהתאם קיים קושי להעריך את ההשפעות העתידיות על מצב עמיתי החברה ועל החברה עצמה.

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתיחות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי", במסגרתו תקפו חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי מערכות הגנה ומפקדת מודיעין איראנית. בנוסף, הותקפו שני כינוסים של ההנהגה הפוליטית והצבאית באיראן, בהם נכחו בכירים איראניים. בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף עד ליום 12.3.2026. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע שגם הוא יכנס למערכה נגד ישראל וארה"ב.

לאחר בחינה שערכה החברה, נמצא כי למועד אישור הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית של המלחמה על הפעילות המבוטחת, נזילות החברה, איתנותה הפיננסית ומקורות המימון העומדים לרשותה. החברה עומדת במגבלות הסיכון של דיקטוריון החברה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות באופן שוטף ותמשיך לעדכן ככל הנדרש בדבר השלכות מהותיות על פעילותה ככל שתהיינה.

3. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עבור כל קופת גמל

ראה בסעיף 4 בדוח תיאור עסקי תאגיד וביאור 17 לדוחות הכספיים.

4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

החברה שואפת להוביל את תחום קופות הגמל בניהול אישי. לשם זאת החברה תשקיע משאבים בכוח אדם איכותי, מקצועי ומנוסה למתן שירות מקצועי, מקיף ואיכותי. החברה תשקיע משאבים בהגברת המודעות אל החברה וזאת על מנת להתמודד עם התחרות בתחום. בכוונת החברה לחזק את הקשר והמוניטין שלה מול העמיתים וכן, את מערך שימור הלקוחות והטמעת תהליכים דיגיטליים שיאפשרו נגישות וזמינות לעמיתים.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2025, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	מר אוהד וייגמן	יו"ר הדירקטוריון
_____	מר טדי לין	מנכ"ל
_____	רו"ח אלברטו פיירמן	מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 31 במרץ, 2026

גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות כספיים שנתיים

ליום 31 בדצמבר 2025

גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים שנתיים
ליום 31 בדצמבר, 2025

מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

3
8
9
10
11-12
13-40

דוח רואה החשבון המבקר
דוחות על המצב הכספי
דוחות על ההפסד הכולל
דוחות על השינויים בהון
דוחות על תזרימי המזומנים
ביאורים לדוחות כספיים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ **בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ (להלן- "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן- "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. 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 חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 31 במרץ 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד והפניית תשומת לב בדבר מצבה הכספי של החברה ויכולתה לעמוד בהתחייבויותיה בעתיד הנראה לעין.

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על ההפסד הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים 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 החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם 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 בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

פסקת הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1(ב) בדבר המצב הכספי של החברה, והפעולות המבוצעות על ידי החברה לעמידה בפירעונות התחייבויותיה, לרבות הארכת מועד פירעון התשלום הראשון והשני של ההלוואה, המגובה בערבויות הבעלים שניתנו, התחייבויות הבעלים לרשות שוק ההון מתוקף היתר השליטה, וכן חתימה על עסקה למכירת פעילות החברה אשר צפויה להגדיל את הון החברה ונזילותה. יודגש כי עסקה זו כפופה לתנאים מתלים שונים, לרבות קבלת אישורים רגולטוריים אשר להערכת הנהלת ודירקטוריון החברה צפויים להתקבל. להערכת ההנהלה והדירקטוריון החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון וזאת בעתיד הנראה לעין. בנוסף, מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 15 באשר לחשיפה להתחייבויות תלויות.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי 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 באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך מוניטין

כפי שמתואר בבאורים 3 ו-5 בדוחות הכספיים החברה רכשה ארבע קופות גמל IRA בשנת 2022, בתמורה לסך של כ-25 מיליון ש"ח. כתוצאה מהרכישה הכירה החברה במוניטין שהסתכם לסך של כ-16 מיליון ש"ח. על פי כללי חשבונאות מקובלים הנהלה נדרשת לבחינת ירידת ערך המוניטין כחלק מהנכסים הלא שוטפים של יחידת מניבת מזומנים אליהן הוא מוקצה לפחות אחת לשנה. בבחינת ירידת ערך מוניטין נדרשת הנהלה להנחות, אומדנים ושיקול דעת סובייקטיביים משמעותיים. זיהינו את האומדנים וההנחות המשמשים כבסיס לירידת ערך המוניטין אשר נוצר ברכישה כאמור לעיל כעניין מפתח בביקורת. ביקורת על בחינת ירידת ערך מוניטין דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את הנהלה.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו כמענה לעניין המפתח במסגרת ביקורתנו:
- קיבלנו לידינו את הערכת השווי שהוכנה על ידי מעריך שווי בלתי תלוי מטעם החברה. אנו, יחד עם מומחי הערכת השווי שלנו מהמחלקה הכלכלית, הערכנו את סבירות המסקנות בהתחשב בהנחות המרכזיות, לרבות תזרימי מזומנים חזויים המתמקדים בהכנסות וברווחים לפני ריבית, פחת ומס, שיעורי היוון וצמיחה.
 - בעבודת בחינת ירידת ערך המוניטין הערכנו את כשירותם ויכולותיהם של מעריך השווי ואת האובייקטיביות של מעריך השווי.
 - בחינה של ערך המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים בספרים ביחס לתמורה הצפויה מעסקת מכירת פעילות החברה אשר נחתמה ב-29 למרץ, 2026.

פירעון התחייבויות החברה הקיימות והצפויות בעתיד הנראה לעין

כאמור בביאור 1(ב) בדוחות הכספיים לחברה רווח בסך של 843 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 וכן תזרימי מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 1,063 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה באותו מועד. כמו כן, במהלך חודש מרץ 2025 החברה הגיעה להסכמה מול צד שלישי לגבי דחיית מועד פירעון התשלום הראשון של ההלוואה שמועד פירעונה ב-1 באפריל, 2025 ליום 1 באוקטובר, 2025 וזאת בתמורה לתוספת תשלום מוסכמת. יתר תנאי ההלוואה נותרו ללא שינוי. בחודש אוגוסט 2025 החברה הגיעה להסכמה מול המלווה לדחיית מועד פירעון ההלוואה כך שתינתן לחברה הלוואה חדשה בגובה התשלום הראשון הדחוי יחד עם תוספת התשלום המוסכמת ובתוספת התשלום השני שהיה צפוי להיות משולם ביום 1 באפריל, 2026. ההלוואה החדשה תיפרע עד ליום 1 באוקטובר, 2026 ולחברה נתונה האופציה לדחות את פירעון ההלוואה החדשה עד ליום 1 ביולי, 2027. זיהינו נושא זה כעניין מפתח בביקורת בשל שיקול הדעת הנדרש כדי להעריך את יכולת החברה לעמוד בהתחייבותה הקיימות והצפויות בעתיד הנראה לעין.

להלן נהלי הביקורת העיקריים שביצענו כמענה לעניין המפתח במסגרת ביקורתנו:

- קיבלנו תחזיות תזרים המזומנים של החברה לפרק זמן של שנה ממועד הדוחות הכספיים אשר הוכנה על ידי הנהלת החברה ואושרה על ידי הדירקטוריון, וביצענו בחינת סבירות ההנחות העומדות בבסיסן, בשים לב לעסקת המכירה של פעילות החברה אשר נחתמה ב 29 למרץ, 2026.
- הערכת תוכנית הנהלה ודירקטוריון החברה לעמידה בהתחייבויותיה בעתיד הנראה לעין.
- בחינה של עמידת החברה בדרישות הון.
- בחינת נאותות הגילויים הקשורים למצב הפיננסי של החברה.
- בחינה של ערבויות הבעלים שניתנו למלווה ושל התחייבות הבעלים לרשות שוק ההון מתוקף היתר השליטה.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הם אחראים

לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, 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:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו 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 הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, 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 לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו. מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, 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 החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 31 במרץ, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
-	22,884	5	נכסים מוחזקים למכירה: נכסים בלתי מוחשיים
24,406	962	5	נכסים: נכסים בלתי מוחשיים
1,738	1,508	6	נכסי מיסים נדחים
40	25	7	רכוש קבוע
1,288	1,942	8	חייבים ויתרות חובה
1,005	3,780	20	צדדים קשורים
3,814	572	9	השקעות פיננסיות אחרות
2,967	7,030	10	מזומנים ושווי מזומנים
35,258	38,703		סך כל הנכסים
		11	הון: הון מניות
(*)- 20,000	(*)- 20,000		שטרי הון צמיתים
(5,945)	(5,102)		יתרת הפסד
14,055	14,898		סך כל ההון
			התחייבויות:
18,640	20,367	12	התחייבויות פיננסיות
2,563	3,438	13	זכאים ויתרות זכות
21,203	23,805		סך כל ההתחייבויות
35,258	38,703		סך כל ההון וההתחייבויות

(* סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

31 במרץ, 2026			
אלברטו פיירמן	טדי לין	אוהד וייגמן	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מנהל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
8,439	13,056	16,557	16	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
783	1,808	929	19	הכנסות מימון
9,222	14,864	17,486		סך כל ההכנסות
9,493	13,264	13,809	18	הוצאות הנהלה וכלליות
788	856	557	5	הוצאות אחרות
1,353	1,487	2,047	19	הוצאות מימון
11,634	15,607	16,413		סך כל ההוצאות
(2,412)	(743)	1,073		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
584	239	(230)	6	(הוצאות) הטבת מס
(1,828)	(504)	843		רווח (הפסד) כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

סה"כ	יתרת הפסד אלפי ש"ח	שטרי הון**	הון מניות	
16,387	(3,613)	20,000	(*-	יתרה ליום 1 בינואר 2023
(1,828)	(1,828)	-	-	הפסד כולל לתקופה
14,559	(5,441)	20,000	(*-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
(504)	(504)	-	-	הפסד כולל לתקופה
14,055	(5,945)	20,000	(*-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
843	843	-	-	רווח כולל לתקופה
14,898	(5,102)	20,000	(*-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(* סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.
(**) לפרטים אודות שטרי הון צמיתים, ראה באור 11.ב.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(1,828)	(504)	843
38	38	15
788	856	557
(584)	(239)	230
780	(467)	1,151
1,022	188	1,953
(673)	(15)	(654)
91	1,118	875
(650)	(3,776)	(2,775)
(1,232)	(2,673)	(2,554)
(29)	(29)	(29)
287	1,808	850
258	1,779	821
(1,780)	(1,210)	1,063
(641)	(394)	-
(1,302)	(1,543)	(592)
-	1,512	1,470
(869)	(499)	2,370
(2,812)	(924)	3,248
186	(126)	(248)
(4,406)	(2,260)	4,063
9,633	5,227	2,967
5,227	2,967	7,030

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפחתת רכוש קבוע

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

ירידה (עלייה) במיסים נדחים

הוצאות (הכנסות) מימון נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

עליה בחייבים ויתרות חובה

עליה בזכאים ויתרות זכות

שינוי ביתרת צדדים קשורים

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:

ריבית ששולמה במהלך התקופה

ריבית שהתקבלה במהלך התקופה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת נכסים בלתי מוחשיים

רכישת נכסי חוב סחירים

תמורה ממימוש נכסי חוב סחירים

משיכה (הפקדת) פיקדונות בתאגידים בנקאיים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים, נטו לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

באור 1- כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה:
גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה ביום 12 בספטמבר 2021 במטרה לעסוק בניהול קופות גמל בכפוף לרישיון מאת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה"). ביום 30 בספטמבר 2021, חתמה החברה על הסכם לרכישת ארבע קופות גמל בניהול אישי IRA מחברת הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ. ביום 28 באפריל 2022, העניקה רשות שוק ההון אישור הממונה לניהול קופות גמל בניהול אישי והחל ממועד זה החלה החברה לנהל את הקופות. לצורך תשלום התמורה עבור רכישת הקופות, נטלה החברה הלוואה מצד ג' (להלן- המלווה) בסך של 15 מיליון ש"ח (להרחבה ראה ביאור 12).

ב. מצבה הכספי של החברה
כמפורט לעיל החברה נטלה הלוואה מצד ג' בסך של 15 מיליון ש"ח (להרחבה ראה ביאור 12). במהלך חודש מרץ 2025 החברה הגיעה להסכמה מול המלווה לגבי דחיית מועד פירעון התשלום הראשון של ההלוואה שמועד פירעונה ב- 1 באפריל, 2025 ליום 1 באוקטובר, 2025 וזאת בתמורה לתוספת תשלום מוסכמת. יתר תנאי ההלוואה נותרו ללא שינוי. כמו כן, בחודש מרץ 2025 חתמה החברה על מזכרי הבנות עם גופים פיננסיים לביצוע עסקאות מהותיות אשר צפויות להגדיל את הון החברה ונזילותה. עסקאות אלו כפופות לתנאים מתלים שונים, ביניהם, אישורים רגולטוריים, בדיקת נאותות והסכמות המלווה.
בחודש אוגוסט 2025 החברה הגיעה להסכמה מול המלווה לדחיית מועד פירעון ההלוואה כך שתינתן לחברה הלוואה חדשה בגובה התשלום הראשון הדחוי יחד עם תוספת התשלום המוסכמת ובתוספת התשלום השני שהיה צפוי להיות משולם ביום 1 באפריל, 2026. ההלוואה החדשה תיפרע עד ליום 1 באוקטובר, 2026 ולחברה נתונה האופציה לדחות את פירעון ההלוואה החדשה עד ליום 1 ביולי, 2027. לפרטים נוספים לגבי ההלוואה ראה ביאור 12.
בהמשך למו"מ שנוהלו על ידי החברה כאמור, באוגוסט 2025 חתמה החברה על מזכר הבנות מחייב אל מול גוף פיננסי למכירת פעילות החברה. במרץ 2026 הצדדים חתמו על הסכם מכירה מתאים ועל בסיס העקרונות של מזכר ההבנות המחייב והכולל תנאים מתלים לרבות קבלת רישיון חברה מנהלת מרשות שוק ההון. להערכת הנהלת ודירקטוריון החברה, התמורה תאפשר לחברה לעמוד בהתחייבויותיה ולא משקפת ירידת ערך לחברה.
בהתאם סווגה החברה את הנכסים המשוייכים לקבוצת המימוש לנכסים המוחזקים למכירה. יכולת החברה להמשיך בפעילותה ועמידתה בדרישות ההון המינימאליות תלויות ביכולת החברה בהשלמת עסקת המכירה. בהמשך למצוין לעיל בקשר לדחיית תשלום פירעון ההלוואה, הסכם המכירה שנחתם, ערבויות הבעלים והתחייבותם אל מול רשות שוק ההון, להערכת הנהלה והדירקטוריון, החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון וזאת בעתיד הנראה לעין.

באור 1- כללי (המשך):

ג. קופות הגמל שבניהול החברה:

למועד הדוח, החברה מנהלת 4 קופות גמל בניהול אישי IRA להלן:

שם הקופה	מסלול	מס' קופה
גלובל נט גמל IRA	ניהול אישי	1541
גלובל נט השתלמות IRA	ניהול אישי	1542
גלובל נט גמל בניהול אישי	ניהול אישי	2098
גלובל נט השתלמות בניהול אישי	ניהול אישי	2100

ד. השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). בחודש אוקטובר 2025 הושג הסכם להפסקת אש ולמועד אישור הדוחות הכספיים שוחררו משבי בעזה כל החטופים החיים והחללים, והסכם הפסקת האש מול חמאס בעזה נותר בתוקף.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחה ישראל בשיתוף פעולה עם ארה"ב במבצע "שאגת הארי", במסגרתו הותקפו גורמים בכירים בממשל וצבא איראן, לצד יעדים צבאיים אסטרטגיים, איראן הגיבה בירי טילים וכטב"מים משמעותי לעבר ישראל ומדינות המפרץ. לאחר מספר ימים, הצטרף ארגון החיזבאללה למערכה באמצעות שיגור טילים מלבנון לישראל, כך שגם הגבול הצפוני של ישראל מצוי בחיכוך פעיל. העימות באיראן עשוי להיות בעל השלכות על הכלכלה העולמית, לאור זאת אנו רואים תנודתיות קיצונית במחירי הנפט וגבוהה בשוקי ההון. למרות זאת, התסריט המרכזי כרגע מתייחס לאירוע קצר יחסית שיסתיים בתוך שבועות. במקרה כזה כלכלת ישראל והייצוא הישראלי, שכבר הוכיחו את חוסנם במהלך השנים האחרונות, צפויים להתאושש במהירות וההשפעה של המבצע צפויה להיות מדודה.

לאחר בחינה שערכה החברה, נמצא כי למועד אישור הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית של המלחמה על הפעילות המבוססת, נזילות החברה, איתנותה הפיננסית ומקורות המימון העומדים לרשותה. החברה עומדת במגבלות הסיכון של דירקטוריון החברה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות באופן שוטף ותמשיך לעדכן ככל הנדרש בדבר השלכות מהותיות על פעילותה ככל שתהיינה.

ה. השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. בתאריך 24 לנובמבר 2025, בנק ישראל הוריד את הריבית ב-0.25%, לראשונה מזה שנתיים. בשלב זה לא קיימת השפעה מהותית על פעילות החברה ועל תוצאותיה הכספיות. ביום 8 בינואר 2026 הודיע בנק ישראל על הפחתה נוספת של שיעור הריבית במשק בשיעור של 0.25%. בעקבות הפחתה זו עומדת ריבית הפריים על שיעור של 5.25%.

באור 1- כללי (המשך):

<u>הגדרות</u>	.ו
החברה	- גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ.
החברה האם	- גלובל נט אחזקות פיננסיות ג'י.אנ.איי בע"מ.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS24.
בעלי עניין ובעל שליטה-	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
רשות שוק ההון	- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה	- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
חוק הפיקוח על הגמל-	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
תקנות ההון	- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

.א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתיקונים שהותקנו מכוחו.

עד ליום 31 בדצמבר 2022, היו הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards).

החלק מיום 1 בינואר 2023, הדוחות הכספיים של החברה לא צייתו באופן מלא לתקני ה-IFRS, אלא היו ערוכים בהתאם לדרישות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ודרישות הגילוי שנקבעו על ידו ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה-2005.

בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה, נדחה מועד היישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 בדבר מכשירים פיננסיים (IFRS 9), ליום 1 בינואר 2025 וזאת במקום מועד היישום לראשונה שנקבע בתקן עצמו - 1 בינואר 2023. לאור זאת, בתקופות מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2024, החברה ממשיכה ליישם את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 39 בדבר מכשירים פיננסיים משנת 2017. ביתר הנושאים, הדוחות הכספיים היו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים, IFRS.

כאמור לעיל, החל מיום 1 בינואר 2025, החברה מיישמת את IFRS9 לראשונה, ולפיכך חזרה ליישם תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) באופן מלא. השפעת המעבר לדיווח בהתאם לתקני IFRS, על מצבה הכספי של החברה ועל תוצאות פעולותיה ותזרימי המזומנים שלה מפורטת סעיף ב' להלן.

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות,

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך):
- הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.
1. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים מסויימים, אשר נמדדים בהתאם לשוויים ההוגן דרך רווח והפסד.
 2. הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו מספקת מידע מהימן ורלוונטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.
- ב. צירופי עסקים ומוניטין
1. צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה. עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.
 2. מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.
- ג. אומדנים והנחות בעריכת הדוחות הכספיים
- בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף, השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.
- בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים ואקטואריים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות לרבות ציפיות לעתיד, ככל שניתנות להערכה, בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה, בין היתר, עקב שינויים רגולטוריים שפורסמו או צפויים להתפרסם בתחומי הפנסיה והגמל ואשר קיימת אי וודאות באשר לאופן התממשותם והשלכותיהם.
- להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הוודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחשבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות באופן מהותי את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:
- ירידת ערך מוניטין
החברה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את הנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כמו כן, נדרשת הנהלת החברה לאמוד שיעור נכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.
 - נכסי מסים נדחים
נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של הנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפות. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
33%-15%	מחשבים וציוד היקפי

ה. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות מידי שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח על הרווח הכולל. מוניטין שנוצר במסגרת רכישת זכויות ניהול בקופות גמל, נמדד לראשונה כהפרש בין עלות הרכישה לבין חלק החברה בשווי הוגן נטו של הנכסים המזוהים. לאחר ההכרה הראשונית נמדד המוניטין לפי עלות בניכוי הפסדים נצברים מירידת ערך. המוניטין אינו מופחת באופן שיטתי. אופן הפחתה:

הפחתה נזקפת לדוח על הרווח הכולל לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים, למעט מוניטין, מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

1. מערכות מיחשוב

מערכות המיחשוב של החברה מורכבות מחומרה ותוכנות. התוכנות מהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המתקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. שיעור ההפחתה השנתית הינו 15%.

2. דמי ניהול עתידיים

נכס בלתי מוחשי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים בגין תיקי הלקוחות מרכישת פעילויות קופות הגמל. האומדנים בדבר שיטת ההפחתה ואורך החיים השימושיים נבחנו מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

%	
10% - 6.67%	דמי ניהול עתידיים

3. מוניטין מרכישת פעילות קופות גמל

עלות רכישת פעילות ניהול קופות גמל יוחסה בהתאם להערכת מעריך שווי בלתי תלוי, לערך נוכחי של תזרים דמי ניהול עתידי, נטו מתיקי לקוחות ומותג אשר קיימים בעת הרכישה ומופחתים בהתאם לתקופה שנקבעה על ידי המעריך לפי שיטת היתרה הפוחתת והיתרה מיוחסת למוניטין אשר לא מופחת באופן שיטתי.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

4. נכסים בלתי מוחשיים מוחזקים למכירה

נכס או קבוצת נכסים לא שוטפים מסווגים כמוחזקים למכירה, כאשר יישובם ייעשה בעיקר באמצעות עסקת מכירה ולא באמצעות שימוש מתמשך. האמור מתקיים כאשר הנכסים זמינים למכירה מיידית במצבם הנוכחי, קיימת מחויבות של החברה לתוכנית מכירה, קיימת תוכנית לאיתור קונה והמימוש צפוי ברמה גבוהה (highly probable) להסתיים בתוך שנה ממועד הסיווג. לפני סיווג הנכסים כמוחזקים למכירה, הם נמדדים על פי המדיניות החשבונאית של החברה. לאחר הסיווג, נכסים אלה נמדדים לפי הנמוך מבין ערכם בדוחות הכספיים ושווים ההוגן בניכוי עלויות למכירה ומוצגים בנפרד בדוח על המצב הכספי. החברה תכיר בהפסד בגין ירידת ערך עבור נכס או קבוצת נכסים בהתאם ל- IAS 36. הפסד בגין ירידת ערך וכן רווחים או הפסדים עוקבים כתוצאה ממדידה מחדש, ייזקפו לרווח או הפסד. רווחים יוכרו עד לסכום המצטבר של הפסד מירידת ערך שנרשם בעבר. ראה גם באור 1(ב) לעיל.

1. הכרה הכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל

הכנסות מניהול קופות הגמל נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים בקופות הגמל, בהתאם להנחיות הממונה.

2. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד.

מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

ח. ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של תזרים מזומנים עתידי ומוניטין מרכישת פעילות קופות גמל לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כמו כן, נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת.

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את התחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של התחייבות הפיננסית.

לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

י. גרעת מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מערובות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין השווי הפנקסני המקורי של הנכס והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

יא. ירידת ערך מכשירים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת.

הראיה האובייקטיבית לגבי מכשירי חוב, המוצגים בעלותם המופחתת קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. ראיות לירידת

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יא. ירידת ערך מכשירים פיננסיים (המשך):
ערך כוללות סימנים לכך שלחייב קשיים פיננסיים, לרבות קשיי נזילות ואי יכולת לעמוד בתשלומי קרן או ריבית. סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של הנכס לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. היתרה בדוחות הכספיים של הנכס מוקטנת באמצעות רישום הפרשה. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ירידת הערך שהוכרה.

יב. ישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים
IFRS 9 - מכשירים פיננסיים
בחודש יולי, 2014 ה- IASB פרסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39 החדש (מטפל בכל שלושת האספקטים הקשורים למכשירים פיננסיים: סיווג ומדידה, ירידת ערך וחשבונאות גידור). התקן החדש קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים: הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם. על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן. המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן החדש קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים יזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כמו כן, התקן החדש כולל מודל חדש הבנוי משלושה שלבים למדידת ירידת ערך של מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומתבסס על הפסדי אשראי צפויים ("Expected Credit Loss Model"). כל שלב קובע את אופן המדידה של הפסדי האשראי הצפויים וזאת בהתבסס על שינויים שחלו בסיכון האשראי של מכשיר החוב. כמו כן, ניתנת הקלה במודל זה לנכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות, כגון לקוחות.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן החדש את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי הוגן. לפי התקן לגבי התחייבויות שלגביהן נבחרה חלופת השווי הוגן, סכום השינוי בשווי הוגן של ההתחייבות- המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של החברה- יזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי הוגן יזקפו לרווח או הפסד.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך):

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך):

התקן החדש כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור אך מאפשר לחברות להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 בנושא חשבונאות גידור. במסגרת התקן החדש הורחבו דרישות הגילוי ביחס לפעילויות ניהול הסיכונים של החברה.

בהתאם להוראות רשות שוק ההון התקן יחול על החברה במועד בו ייכנס לתוקף תקן חשבונאות בינלאומי IFRS 17 היינו ביום 1 בינואר, 2025.

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7 - דוח על תזרימי מזומנים ו- IAS 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש יישם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

באור 3 - צירופי עסקים

ביום 30 בספטמבר, 2021 התקשרה החברה בהסכם עם חברת הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ לרכישת ארבע קופות גמל בניהול אישי IRA.

ביום 1 במאי, 2022, השלימה החברה את הרכישה כאמור בתמורה לסך של 25 מיליון ש"ח אשר מומנה בחלקה בהלוואה בסך 15 מיליון ש"ח והיתרה מהונה העצמי של החברה. החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2022, התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו

באור 3 - צירופי עסקים (המשך):

וההתחייבויות שניטלו. הסכום הכולל של זכויות ניהול בדמי ניהול עתידיים מסתכם לסך של 8,578 אלפי ש"ח. המוניטין שהחברה צופה שיהיה ניתן לניכוי לצרכי מס מסתכם לסך של 16,422 אלפי ש"ח. להרחבה על הפחתת הנכסים הבלתי מוחשיים, ראה באור 5.

באור 4 - מגזרי פעילות

בחברה מגזר פעילות יחיד שהינו מגזר הגמל הכולל ניהול קופות גמל בניהול אישי. כל ההכנסות וההוצאות של החברה מיוחסות למגזר זה.

באור 5 - נכסים בלתי מוחשיים

				הרכב ותנועה	א.
				שנת 2025	
סה"כ	מוניטין	זכויות ניהול בדמי ניהול עתידיים	מערכות מיחשוב		
אלפי ש"ח					
26,526	16,422	8,578	1,526	<u>עלות</u>	
(3)	-	-	(3)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025	
(25,000)	(16,422)	(8,578)	-	שינויים במהלך השנה	
1,523	-	-	1,523	העברה לנכסים המוחזקים למכירה (ראה סעיף ג')	
				יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	
(2,120)	-	(1,781)	(339)	<u>הפחתה שנצברה</u>	
(557)	-	(335)	(222)	יתרה ליום 1 בינואר, 2025	
2,116	-	2,116	-	הפחתה שהוכרה במהלך השנה	
(561)	-	-	(561)	העברה לנכסים המוחזקים למכירה (ראה סעיף ג')	
				יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	
962	-	-	962	יתרה נטו	

באור 5 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

א. הרכב ותנועה (המשך):

				שנת 2024	
סה"כ	מוניטין	זכויות ניהול בדמי ניהול עתידיים	מערכות מיחשוב		
				אלפי ש"ח	
26,132	16,422	8,578	1,132	<u>עלות</u>	
394	-	-	394	יתרה ליום 1 בינואר, 2024	
26,526	16,422	8,578	1,526	שינויים במהלך השנה	
				יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	
(1,264)	-	(1,113)	(151)	<u>הפחתה שנצברה</u>	
(856)	-	(668)	(188)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024	
(2,120)	-	(1,781)	(339)	הפחתה שהוכרה במהלך השנה	
				יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	
24,406	16,422	6,797	1,187	יתרה נטו	

(* להרחבה על רכישת פעילות, ראה באור 1.)

ב. הוצאות הפחתה

זכויות ניהול בדמי ניהול עתידיים בקופות גמל בניהול אישי מופחתות על פני 15 שנים והזכויות כאמור בקרנות השתלמות בניהול אישי מופחתות על פני 10 שנים.
הוצאות ההפחתה של הנכסים הבלתי מוחשיים מסווגים כהוצאות אחרות בדוחות על ההפסד הכולל.

ג. נכסים מוחזקים למכירה

1. כללי

במהלך חודש מרץ 2025, החליטה הנהלת החברה על תכנית מכירה של פעילות החברה, וזאת בעקבות הצורך להגדיל את הון החברה ונזילותה. ההסכם למכירת פעילות החברה הושלמה ביום 29 במרץ, 2026 ולכן ליום 31 בדצמבר, 2025, נכס זה מסווג כמוחזק למכירה.

2. ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר

בהתאם להערכת שווי שבוצעה ליום 30 ביוני, 2025 ובחינה אשר החברה ביצעה ליום 31 בדצמבר, 2025, נמצא כי הערך בספרים נמוך מהשווי הנגזר מהעסקה ועל כן לא נרשמה ירידת ערך.

3. הנחות המפתח ששימשו בחישוב השווי ההוגן

הסכום בר ההשבה של הנכסים המיוחסים לניהול קופות גמל בניהול אישי נקבע על בסיס השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה, והתבסס על הערכת שווי של מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי, וחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידות מניבות מזומנים לו.

באור 5 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

ג. נכסים מוחזקים למכירה (המשך):

3. הנחות המפתח ששימשו בחישוב השווי ההוגן (המשך):

בחישוב השווי ההוגן לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים, אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מניהול קופות גמל נגזר מהיקף הנכסים המנוהלים ליום 30 ביוני, 2025 ועל בסיס הריווחיות לתקופה של ששת החודשים הראשונים של שנת 2025 והריווחיות הצפויה בעתיד וכן הערכות לגבי שיעור הניכיון והצמיחה העתידית. שיעור הניכיון ושיעור הצמיחה הנומינלי לטווח ארוך לפיהם הונו תזרימי המזומנים הינם 11.57% ו-3%, בהתאמה.

בהתאם להערכת שווי שבוצעה ליום 30 ביוני, 2025, ובחינה של אינדיקציות על ידי החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, הסכום בר ההשבה של פעילות קופות הגמל שחושב הינו גבוה מהערך בספרים ולכן לא חלה ירידת ערך מוניטין. כמו כן יצויין, כי השווי הנגזר מהעסקה הנזכרת בביאור 1 לעיל גבוה מערך היחידה מניבת המזומנים בספרים.

באור 6 - מסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

להלן שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה:

שנת המס	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	שיעור המס הכולל
2018-2024	17%	23%	34.19%
2025 ואילך	18%	23%	34.75%

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024 מביאות בחשבון את ההשפעות הנובעות מהעלאת שיעורי המס כאמור לעיל. השפעת השינוי בשיעורי המס ביתרות ההתחייבות למסים נדחים ליום 31 במרץ, 2025, שנזקפו לרווח או הפסד אינה בעלת סכום מהותי.

ב. שומות מס סופיות

טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה של החברה.

ג. הפסדים מועברים לצרכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-16,640 אלפי ש"ח (לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 סך של כ-14,654 אלפי ש"ח). בגין הפסדים אלה ובגין הפרשים זמניים אחרים הניתנים לניכוי הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-1,508 אלפי ש"ח (לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2024 סך של כ-1,738 אלפי ש"ח) בהתבסס על תחזית רווחיות של החברה לשנים הבאות.

			מסים על ההכנסה (המשך):	באור 6-
			<u>מסים נדחים</u>	ד.
סה"כ	מוניטין אלפי ש"ח	הפסדים מועברים		
1,499	(935)	2,434	נכסי (התחייבויות) מיסים נדחים, נטו	
239	(587)	826	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024</u>	
1,738	(1,522)	3,260	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	
(230)	(687)	457	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>	
1,508	(2,209)	3,717	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	
			<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>	

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש. לגבי נכס מס נדחה בגין הפסדים מועברים, שיעור המס שחושב הינו שיעור מס חברות בלבד.

ה. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקק בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(2,412)	(743)	1,073	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.75%	שיעור המס הסטטוטורי
(824)	(254)	373	הוצאת (הטבת) מס מחושב לפי שיעור המס הסטטורי
			עלייה (ירידה) במיסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
9	5	6	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(327)	(390)	(384)	הוצאות המותרות בניכוי לצורכי מס
558	392	233	הכנסות/הטבות בשיעורי מס שונים
-	24	-	עדכון יתרות מיסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
-	(16)	2	אחרים
(584)	(239)	230	הטבת מס

באור 7 - רכוש קבוע

הרכב ותנועה

מחשבים וציוד היקפי אלפי ש"ח	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2024, ליום 31 בדצמבר, 2024 וליום 31 בדצמבר, 2025
146	
68	פחת שנצבר יתרה ליום 1 בינואר, 2024
38	תוספות במשך השנה
106	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
15	תוספות במשך השנה
121	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
25	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025
40	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 8 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
3	11		חו"ז קופ"ג עמיתים
-	24		מוסדות ממשלתיים
1,219	1,850	(ג)20	הכנסות לקבל
66	57		הוצאות מראש
1,288	1,942		סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 9- השקעות פיננסיות אחרות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,444	572	נכסי חוב סחירים
2,370	-	פיקדונות בתאגידים בנקאיים
3,814	572	סה"כ השקעות פיננסיות אחרות המוצגות דרך רווח או הפסד

ב. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
ריבית אפקטיבית אחוזים		
-	-	פיקדונות בתאגידים בנקאיים
5.33	5.00	בסיס הצמדה שקלי צמוד מט"ח

באור 10 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,424	551	מזומנים למשיכה מיידית
1,543	6,479	שווי מזומנים- פקדונות לזמן קצר
2,967	7,030	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

במסגרת המזומנים למשיכה מיידית, קיימות יתרות במטבע חוץ, בדולר ארה"ב ובליש"ט בריטניה. הפקדונות לזמן קצר נושאים ריבית בטווח של 2.95% - 5.6% (לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 ריבית בטווח של 3.2% - 5.6%).

באור 11 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר, 2025 ו- 2024	
מונפק ונפרע	רשום
כמות מניות	
120	120,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. שטרי הון

במהלך שנת 2022, החברה הנפיקה שטרי הון צמיתים לבעלי מניותיה בסך כולל של 20,000 אלפי ש"ח לצורך עמידה בהון ההתחלתי הנדרש מהחברה. שטרי ההון נושאים ריבית שנתית לא צמודה. שטרי ההון והריבית יהיו נתונים לפירעון מלא או חלקי בהתקיימות תנאים מסוימים כאמור בשטר ועל פי שיקול דעתה של החברה בלבד, או לחילופין במועד פירוק החברה ולאחר פירעון כל התחייבויותיה.

ג. ניהול ודרישות הון

1. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
7,000	7,000	הסכום הנדרש ע"פ דרישת הממונה (*) הון עצמי קיים עודף בהון למועד הדוח
14,055	14,898	
7,055	7,898	

באור 11 - הון עצמי ודרישות הון (המשך):

ג. ניהול ודרישות הון (המשך):

(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
הגבוה מביין (**)

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
10,000	10,000	א. הון עצמי התחלתי ע"פ דרישת הממונה
(3,000)	(3,000)	הקלה בגין עריכת ביטוח
7,000	7,000	סך הכל
4,713	5,904	ב. צירוף של:
3,308	3,452	היקף נכסים מנוהלים
(3,000)	(3,000)	הוצאות שנתיות
5,021	6,356	הקלה בגין עריכת ביטוח
7,000	7,000	סך כל הסכום הנדרש

(**) ההון העצמי יהיה הגבוה מביין:

- א. 10,000 אלפי ש"ח / 7,000 אלפי ש"ח לאחר ההקלה בגין עריכת הביטוח.
- ב. הסכום המחושב על פי הוראת תקנה 3(א)(2) לתקנות ההון.

2. נכון לתאריך הדוחות, לחברה הפסד נצבר מפעילותה בסך 5,102 אלפי ש"ח. נתונים אלו צפויים לחברת ניהול קופות גמל בשלבי פעילותה ההתחלתיים והנם עקביים לתכנית העסקית של הנהלת החברה. לשם המשך פעילותה השוטפת קיימת מחוייבות של בעלי המניות להזרמת הון והכספים הנדרשים לשם עמידה בהוראות החוק ופעילותה השוטפת של החברה כל עוד יידרש כמפורט בבאור זה. ראה גם ביאור 1ב לעניין יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה.

3. בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, אשר נכלל החל מיום 29 בספטמבר, 2024, בקודקס הרגולציה, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות הון לחברות מנהלות מסוימות. בהתאם לחוזר, בין יתר הדברים, חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(ו1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו (להלן: "סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום הון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהם שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום הון העצמי המזערי הנדרש.

באור 11 - הון עצמי ודרישות הון (המשך):

ג. ניהול ודרישות הון (המשך):

4. החברה עומדת בדרישות הנכסים הנזילים, כמפורט בתקנות ההון.

באור 12- התחייבויות פיננסיות

ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2025

שווי הוגן	יתרה כולל ריבית אלפי ש"ח	סכום הקרן	
7,525	8,046	3,447	חלויות שוטפות של הלוואות
12,748	12,321	*12,103	הלוואות מצד ג'
20,273	20,367	15,550	סך הכל הלוואות מצד ג'

(* קרן ההלוואה מיום 2 במאי, 2022. ההלוואה עברה שינוי באוקטובר, 2025. להרחבה יש לעיין בהמשך הביאור שלהלן.

ליום 31 בדצמבר, 2024

שווי הוגן	יתרה כולל ריבית אלפי ש"ח	סכום הקרן	
4,696	4,794	1,390	חלויות שוטפות של הלוואות
13,819	13,846	14,160	הלוואות מצד ג'
18,515	18,640	15,550	הלוואות מצד ג'

ביום 2 במאי, 2002, נטלה החברה הלוואה בסך 15 מיליון ש"ח לתקופה של 10 שנים מצד ג'. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית משתנה של פריים+ 2.4%. קרן ההלוואה תיפרע ב-8 תשלומים שנתיים שווים שישולמו ביום 1 באפריל בכל אחת מהשנים 2025 ועד השנים 2032. הריבית תשולם מידי שנה כאשר התשלום הראשון יבוצע ביום 1 באפריל, 2025 ("מועד התשלום הראשון של ההלוואה"). הריבית מיום העמדת ההלוואה נצברה עד למועד התשלום הראשון של ההלוואה ותיתוסף לתשלום הראשון כאמור.

באור 12- התחייבויות פיננסיות (המשך):

במהלך חודש מרץ 2025 החברה הגיעה להסכמה מול המלווה לגבי דחיית מועד פירעון התשלום הראשון של ההלוואה שמועד פירעונה ב- 1 באפריל, 2025 ליום 1 באוקטובר, 2025 וזאת בתמורה לתוספת תשלום מוסכמת. יתר תנאי ההלוואה נותרו ללא שינוי. כמו כן, בחודש אוגוסט 2025 החברה הגיעה להסכמה מול המלווה לדחיית מועד פירעון ההלוואה כך שתינתן לחברה הלוואה חדשה בגובה התשלום הראשון הדחוי יחד עם תוספת התשלום המוסכמת ובתוספת התשלום השני שהיה צפוי להיות משולם ביום 1 באפריל, 2026. ההלוואה החדשה תיפרע עד ליום 1 באוקטובר, 2026 ולחברה נתונה האופציה לדחות את פירעון ההלוואה החדשה עד ליום 1 ביולי, 2027. הלוואה זו נושאת ריבית שנתית משתנה של פריים+ 3.4% ובתקופה של מימוש האופציה ריבית שנתית משתנה של פריים+ 3.9%. התחייבויות החברה מובטחות באמצעות שעבודים על נכסי החברה וערבויות בעלים על חלק משמעותי מהסכום. להרחבה ראה באור 15.ג. ביום 15 באוגוסט, 2022 נטלה החברה הלוואה בסך 550,000 ש"ח לתקופה של 4 שנים ושבעה חודשים מצד ג'. ההלוואה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית קבועה של 5.25%. הריבית תשולם מדי חודש כאשר התשלום הראשון בוצע ביום 10 בספטמבר, 2022. קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד בתום התקופה ביום 31 במרץ, 2027.

פירעון בשנים שלאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,794	8,046	שנה ראשונה
2,650	3,599	שנה שניה
3,200	2,631	שנה שלישית
2,650	2,631	שנה רביעית
10,600	7,894	שנה חמישית ואילך
23,894	24,801	סך הכל פירעון התחייבויות פיננסיות

באור 13- זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,025	2,291	ספקים ונותני שירותים
3	8	מוסדות
535	1,061	הוצאות לשלם
-	78	יתרות זכות אחרות
<u>2,563</u>	<u>3,438</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 14- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. שווי הוגן

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים וזכאים ויתרות זכות אחרות מהוות בקירוב את שווים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה. השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת הנכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים במועד המדידה. ההנהלה העריכה שהלוואות מצדדים שלישיים מהוות בקירוב את שווין ההוגן וזאת לאור היותן בריבית משתנה. נכס חוב סחיר המוצג בדוח על המצב הכספי מסווג לרמה 1 לפי מידרג שווי הוגן.

ב. ניהול סיכונים פיננסיים

פעילות החברה אינה חושפת אותה לסיכונים פיננסיים למעט סיכון זניח בריבית. הפעולות של החברה מצמצמות למינימום את ההשפעות השליליות האפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

1. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, במדד ובמטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים בגין משתנה הסיכון הרלוונטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בשיעור הריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. יצוין גם, כי הרגישויות לריבית אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

באור 14- מכשירים פיננסיים (המשך):

- ב. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):
2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך):

ליום 31 בדצמבר, 2025:

שיעור השינוי בשע"ח של המטבע חוץ		שיעור השינוי בשיעור הריבית		אלפי ש"ח	רווח (הפסד) *
-10%	+10%	-1%	+1%		
(149)	149	131	(131)		

ליום 31 בדצמבר, 2024:

שיעור השינוי בשע"ח של המטבע חוץ		שיעור השינוי בשיעור הריבית		אלפי ש"ח	רווח (הפסד) *
-10%	+10%	-1%	+1%		
(155)	155	102	(102)		

(* ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה.)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2025				נכסים:
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
				אלפי ש"ח
22,884	22,884	-	-	נכסים מוחזקים למכירה
962	962	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
1,508	1,508	-	-	נכסי מיסים נדחים
25	25	-	-	רכוש קבוע
1,942	81	-	1,861	חייבים ויתרות חובה
3,780	-	-	3,780	צדדים קשורים
572	-	572	-	השקעות פיננסיות אחרות
7,030	-	1,708	5,322	מזומנים ושווי מזומנים
38,703	25,460	2,280	10,963	סך כל הנכסים

באור 14- מכשירים פיננסיים (המשך):

ב. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2025				
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
14,898	14,898	-	-	סך כל ההון
				התחייבויות:
20,367	-	-	20,367	התחייבויות פיננסיות
-	-	-	-	צדדים קשורים
3,438	8	-	3,430	זכאים ויתרות זכות
23,805	8	-	23,797	סך כל ההתחייבויות
38,703	14,906	-	23,797	סך כל ההון וההתחייבויות
-	10,554	2,280	(12,834)	סך כל החשיפה המאזנית
ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
24,406	24,406	-	-	נכסים:
1,738	1,738	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
40	40	-	-	נכסי מיסים נדחים
1,288	66	-	1,222	רכוש קבוע
1,005	-	-	1,005	חייבים ויתרות חובה
3,814	-	2,370	1,444	צדדים קשורים
2,967	-	8	2,959	השקעות פיננסיות אחרות
35,258	26,250	2,378	6,630	מזומנים ושווי מזומנים
14,055	14,055	-	-	סך כל הנכסים
				סך כל ההון

באור 14 - מכשירים פיננסיים (המשך):

- ב. ניהול סיכונים פיננסיים (המשך):
 3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	פריטים לא	במטבע חוץ או	לא צמוד	
	פיננסיים ואחרים	בהצמדה אליו		
אלפי ש"ח				
				התחייבויות:
18,640	-	-	18,640	התחייבויות פיננסיות
-	-	-	-	צדדים קשורים
2,563	3	-	2,560	זכאים ויתרות זכות
21,203	3	-	21,200	סך כל ההתחייבויות
35,258	14,058	-	21,200	סך כל ההון וההתחייבויות
-	12,192	2,378	(14,570)	סך כל החשיפה המאזנית

באור 15 - התחייבות תלויות, התקשרויות ושעבודים

א. התחייבויות תלויות
 כנגד החברה הוגשה תביעה על ידי לקוח. הלקוח דרש פיצוי בסכום של 105 אלפי ש"ח. בתחילת דצמבר, 2025 התקבל פסק דין הקובע שעל החברה לשלם סך של 78 אלפי ש"ח ללקוח. ההפרשה מוצגת בהתאם לסכום לתשלום אשר שולם בתחילת שנת 2026.

במהלך שנת 2023 ביצעה הרשות הליך ביקורת בחברה. החברה פעלה בשיתוף פעולה מלא עם נציגי הרשות בכל הנדרש במסגרת הליך הביקורת. בחודש יולי 2024 הוגש לידי החברה מסמך דרישה לתיקון פגמים (לכאורה) בפעילות קופות גמל בניהול אישי. החברה הגיבה בכתב למכתב הממונה באוקטובר 2024. באוגוסט 2025 התקבלה דרישה נוספת לתיקון פגמים (לכאורה) בפעילות קופות גמל בניהול אישי והחברה הגיבה בכתב למכתב זה בספטמבר 2025. בחודש ינואר 2026 התקבלה דרישה נוספת לתיקון פגמים (לכאורה) בפעילות קופות גמל בניהול אישי הכוללת דרישה לשפות עמיתים בסך של כ- 11 מיליון ש"ח מהונה העצמי של החברה על פי הערך הנומינלי של השקעתם, על פי דרישתם. ביום 12.2.2026 הגישה החברה עתירה מינהלית, לבית המשפט לעניינים מינהליים בירושלים, בקשר עם דרישת הממונה לשיפוי העמיתים, הכוללת טענות כבדות משקל נגד דרישה זו. בד בבד עם הגשת העתירה, ביקשה החברה צו ביניים אשר ימנע בשלב זה את יישום חלק זה של החלטת הממונה. ביום 24.2.2026, לאחר שהמשיבים לא השיבו לבקשה למתן צו ביניים, נתן בית המשפט צו ארעי המשהה בשלב זה את חיוב החברה לשפות עמיתים.

באור 15 - התחייבות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך):

ביום 10.3.2026 הגישו המשיבים בקשה, במסגרתה ביקשו כי בית המשפט יתנה את הצו הארעי שנתן בהפקדת ערובה בסכום ההשקעה הנומינלי של העמיתים. בית המשפט הכריע בבקשה זו וקבע שהחברה אינה נדרשת להפקדת ערובה כאמור. כמו כן, ביום 26.3.2026 הגישו המשיבים תגובה מקדמית לעתירה, וטרם נקבע דיון. להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בגין הליך הביקורת ומכתבי הדרישות, ככל שנדרשה הפרשה.

ב. התקשרויות

החברה התקשרה בהסכם עם מלם גמל ופנסיה בע"מ לקבלת שירותי תפעול עבור קופות הגמל.

ג. שעבודים

לשם הבטחת ההלוואה אשר נלקחה לרכישת הקופות, כמפורט בבאור 3, שיעבדה החברה את רכושה בשעבוד שוטף ללא הגבלה בסכום. בנוסף ניתנה למלווה ערבות של בעלי השליטה על חלק משמעותי מסכום ההלוואה.

באור 16 - הכנסות

שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות בניהול אישי מיתרת הכספים הצבורה בחשבוננו של כל עמית הוא עד 2% לשנה. שיעור ממוצע של דמי הניהול שהחברה גבתה מהקופות כאמור לשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 0.31%.

באור 17 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר 2025	קופות גמל בניהול אישי קרנות השתלמות בניהול אישי סה"כ
2025	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
תשלומים	אלפי ש"ח		
49,638	116,196	3,331,130	
37,395	153,330	2,573,082	
87,033	269,526	5,904,212	

באור 17- נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך):

א. היקף נכסים מנוהלים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר 2024	קופות גמל בניהול אישי קרנות השתלמות בניהול אישי סה"כ
2024	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
תשלומים	אלפי ש"ח		
65,675	86,508	2,765,089	
51,391	99,395	1,947,877	
117,066	185,903	4,712,966	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר 2023	קופות גמל בניהול אישי קרנות השתלמות בניהול אישי סה"כ
2023	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
תשלומים	אלפי ש"ח		
26,225	80,087	2,172,436	
29,482	68,732	1,356,689	
55,707	148,819	3,529,125	

ב. העברות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
332,820	259,423	252,783
751,815	611,913	628,043
1,084,635	871,336	880,826

העברות לחברה מגופים אחרים

מחברות ביטוח

מקופת גמל

סך הכל העברות לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
-	(35,007)	(8,160)
(83,205)	(284,733)	(243,110)
(83,205)	(319,740)	(251,270)

העברות מהחברה לגופים אחרים

לחברות ביטוח

לקופת גמל

סך הכל העברות מהחברה

1,001,430 551,596 629,556

העברות, נטו
באור 18- הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

2,906	3,980	3,556	(ב)20
2,111	3,005	3,512	
2,418	3,568	3,848	
455	889	916	(ב)20
481	529	355	(ב)20
334	356	424	(ב)20
295	303	326	
190	186	242	
103	100	114	
200	348	516	(ב)20
9,493	13,264	13,809	

שכר עבודה ונלוות
דמי ניהול בגין ניהול תיקים
הוצאות תפעול
שירותים מקצועיים
אחזקת משרדים ואגרות
תקשורת ומיחשוב
גמול דירקטורים
דיוור
ביטוח
אחרות
סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

באור 19- הכנסות (הוצאות) מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

597	1,808	929
186	-	-
783	1,808	929

הכנסות מימון
הכנסות ריבית
הפרשי שער
סך הכל הכנסות מימון

63	50	44
1,290	1,289	1,755
-	22	-
-	126	248
1,353	1,487	2,047

הוצאות מימון
עמלות בנקים
הוצאות ריבית בגין הלוואות לזמן ארוך
הפסד ממימוש נכסים פיננסיים נסחרים
הפרשי שער
סך הכל הוצאות מימון

באור 20-

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. חברה אם, חברה קשורה
החברה נשלטת על ידי חברת האם המאוגדת בישראל. לחברה גם חברה אחות אשר מלוא מניותיה מוחזקות על ידי חברת האם.

ב. התקשרויות
חברת האם נושאת בהוצאות עבור כלל הקבוצה, לרבות עבור החברה. סכום ההשתתפות בהוצאות נקבע בהתאם למפתח העמסה שנקבע בין הצדדים. סך סכום ההשתתפות בהוצאות בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 4,203 אלפי ש"ח (לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 ו-2023 סך ההוצאת הסתכמו לכ- 4,715 ו-3,502 אלפי ש"ח).

ג. יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב

ליום 31 בדצמבר, 2025

קופות בניהול החברה	חברה אחות	בעל שליטה	
אלפי ש"ח			
1,850	-	-	חייבים ויתרות חובה
-	7	3,773	צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר, 2024

קופות בניהול החברה	חברה אחות	בעל שליטה	
אלפי ש"ח			
1,219	-	-	חייבים ויתרות חובה
-	7	998	צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

קופות בניהול החברה	חברה אחות	בעל שליטה	
אלפי ש"ח			
16,557	-	-	הכנסות מדמי ניהול

הוצאות הנהלה וכלליות 4,203 - -
יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך): באור 20-

ג. יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

קופות בניהול החברה	חברה אחות	בעל שליטה	
אלפי ש"ח			
13,056	-	-	הכנסות מדמי ניהול
-	-	4,715	הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

צדדים קשורים אחרים	קופות בניהול החברה	חברה אחות	בעל שליטה	
אלפי ש"ח				
-	8,439	-	-	הכנסות מדמי ניהול
295	-	(3)	3,502	הוצאות הנהלה וכלליות

ד. שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

תקנון ההתאגדות של החברה מאפשר שיפוי וביטוח של דירקטורים ונושאי משרה על-פי דין. בהתאם לכך, קבעה החברה מדיניות שיפוי והחליטה לבטח את אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה והכל ככפוף להוראות הדין ולהגבלות נוספות.

באור 21- אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. בשלהי חודש מאי 2025 חברת האם חתמה על הסכם שכירות ועברה למשרדיה החדשים, לרבות עם החברה.

ב. בחודש יוני 2025 פרסם משרד האוצר את טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופות גמל בניהול אישי) התשפ"ה-2025. להלן עיקרי התיקונים המוצעים במסגרת הטיטה: (1) מוצע לקבוע כי חוסך יוכל להצטרף לקופת גמל בניהול אישי רק אם במועד ההצטרפות משולמת לעמית קצבת זקנה מקופת גמל או פנסיה תקציבית בגובה פעמיים "סכום הקצבה המזערי", חלף פעם אחת, או שעומדת לזכותו צבירה בגובה פעמיים "הסכום הקובע" בקופת גמל לקצבה, כהגדרתם של מונחים אלה בתקנות (נכון להיום עומד "סכום הקצבה המזערי" על כ-4,000 ש"ח ו"הסכום הקובע" על כ-1,200,000 ש"ח). יצוין

כי בקרן השתלמות ניתן יהיה להמשיך לחסוך כספים "מהשקל הראשון"; (2) מוצע לתקן את הגדרת "קרן

באור 21- אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך):

חוץ" כך שיהיה מדובר בקרן הנסחרת ברמת יומית. במקביל, מוצע לקבוע שלפחות 75% מנכסיה יהיו סחירים אף הם; (3) מוצע לבטל את האפשרות להשקיע במוצר מובנה, וזאת, משום שמדובר בנכס מורכב שאינו סחיר ואינו שקוף ועלול לצפון בחובו סיכוני השקעה רבים; (4) מוצע לקבוע שהסכם ההתקשרות מול החוסך, יובא לידיעת החוסך כי ניהול הכספים באפון אישי כרוך בסיכוני השקעה, וזאת, נוכח העובדה שהגמישות הקיימת בניהול קופת גמל אישי עלולה לחשוף אות החוסך לסיכוני השקעה גדולים יותר; (5) מוצע להבהיר כי ההוראות החלות על שערך הנכסים הן ההוראות שחלות על שערך נכסים בגופים מוסדיים שאינם קופות גמל בניהול אישי, למעט אם ההשקעה היא בפיקדון; (6) מוצע לקבוע הוראות מעבר ביחס להשקעה בקרן חוץ, במוצר מובנה ובקרן סל הרשומה למסחר בשוק מוסדר, אשר בוצעו טרם כניסת התקנות לתוקף, לפיהן תותר המשך החזקה בנכסים כאמור, למשך תקופות אותן מוצע לקבוע בתקנות.