

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

**לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026**

## תוכן עניינים

3	פרק א- תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית.....
4	פרק ב- ריכוז תוצאות הפעילות .....
8	פרק ג- נתונים כספיים- סקירה .....
10	פרק ד- סיכוני רגולציה ודרכי ניהולם .....
11	פרק ה- הוראות חקיקה .....
12	פרק ו- בקרה פנימית על הדיווח הכספי .....

## דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרץ 2026

חברת גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") מתכבדת להציג את דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (להלן: "תקופת הדוח") כשהוא ערוך בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").

### פרק א- תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

1. החברה התאגדה ביום 12 בספטמבר, 2021 כחברה פרטית. מלוא מניות החברה מוחזקות על ידי חברת גלובל נט אחזקות פיננסיות ג'י.אנ.איי בע"מ (להלן: "חברת האם").
2. החברה הינה חברה מנהלת מורשית לניהול קופות גמל בניהול אישי בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הגמל") מיום 28 באפריל, 2022.
3. 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.
4. החברה עוסקת בניהול קופות גמל בניהול אישי בהתאם לחוק הגמל ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התש"ע-2009 (להלן: "תקנות קופות גמל בניהול אישי").
5. החברה התקשרה בהסכם עם חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ לקבלת שירותי תפעול עבור קופות הגמל שבניהולה.
6. החברה הנפיקה שטרי הון בסך כולל של 20 מיליון ש"ח לחברת האם לשם עמידה ביתרת ההון העצמי הנדרשת על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות ההון").
7. בחודש אוגוסט 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. בהתאם סיווגה החברה את הנכסים המשוייכים למכירת הפעילות כנכסים המוחזקים למכירה והם אינם מופחתים ממועד זה.

פרק ב- ריכוז תוצאות הפעילות

ליום 31 במרץ 2026			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
<b>מספר עמיתים:</b>			
		884	פעילים
4,525	3,641		לא פעילים
10,033	5,223	4,810	
<b>14,558</b>	<b>8,864</b>	<b>5,694</b>	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>			
		916	פעילים
4,854	3,938		לא פעילים
28,247	12,232	16,015	
<b>33,101</b>	<b>16,170</b>	<b>16,931</b>	<b>סה"כ מספר חשבונות עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>			
		486,452	פעילים
1,441,709	955,257		לא פעילים
4,599,259	1,685,954	2,913,305	
<b>6,040,968</b>	<b>2,641,211</b>	<b>3,399,757</b>	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>			
		4,071	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
7,037	2,966		תקבולים מדמי גמולים
137,550	60,263	77,287	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
55,422	20,616	34,806	העברות צבירה לקופה
209,893	114,288	95,605	העברות צבירה מהקופה
(52,140)	(20,290)	(31,850)	תשלומים:
(20,099)	(10,694)	(9,405)	פדיונות
-	-	-	אחרים
(165,102)	(82,644)	(82,458)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>			
4,619	2,027	2,592	פעילים ולא פעילים

פרק ב- ריכוז תוצאות הפעילות (המשך)

ליום 31 במרץ 2026			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.27	0.20	פעילים
	0.32	0.32	לא פעילים
			חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
27	-	27	מספר חשבונות
98	-	98	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
0.09	-	0.09	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.39	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2025

ליום 31 במרץ 2025			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
			מספר עמיתים:
3,503	2,732	771	פעילים
8,279	4,177	4,102	לא פעילים
11,782	6,909	4,873	סה"כ מספר עמיתים
			מספר חשבונות עמיתים:
3,697	2,904	793	פעילים
22,505	9,454	13,051	לא פעילים
26,202	12,358	13,844	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
1,008,375	677,527	330,848	פעילים
3,824,599	1,354,208	2,470,391	לא פעילים
4,832,974	2,031,735	2,801,239	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2025 (המשך)

ליום 31 במרץ 2025			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
2,696	2,481	215	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
61,239	37,529	23,710	תקבולים מדמי גמולים
19,794	11,684	8,110	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
242,783	117,320	125,463	העברות צבירה לקופה
(97,245)	(31,140)	(66,105)	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
(26,236)	(10,570)	(15,666)	פדיונות
-	-	-	אחרים
(59,512)	(28,933)	(30,579)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
3,701	1,566	2,135	פעילים ולא פעילים
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	0.27	0.23	פעילים
	0.32	0.32	לא פעילים
			<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
28	-	28	מספר חשבונות
126	-	126	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
0.11	-	0.11	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	-	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)

ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2025 (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
<b>מספר עמיתים:</b>			
			פעילים
4,189	3,322	867	לא פעילים
9,919	5,145	4,774	
14,108	8,467	5,641	<b>סה"כ מספר עמיתים</b>
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>			
			פעילים
4,407	3,507	900	לא פעילים
26,881	11,628	15,253	
31,288	15,135	16,153	<b>סה"כ מספר חשבונות עמיתים</b>
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>			
			פעילים
1,219,385	830,962	388,423	לא פעילים
4,684,827	1,742,120	2,942,707	
5,904,212	2,573,082	3,331,130	<b>סה"כ נכסים מנוהלים, נטו</b>
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>			
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
22,992	19,696	3,296	תקבולים מדמי גמולים
269,526	153,330	116,196	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
77,918	35,652	42,266	העברות צבירה לקופה
880,826	410,773	470,053	העברות צבירה מהקופה
(251,270)	(91,332)	(159,938)	תשלומים:
(87,033)	(37,395)	(49,638)	פדיונות
-	-	-	אחרים
379,197	189,829	189,368	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>			
16,176	6,942	9,234	פעילים ולא פעילים

ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2025 (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	קרנות השתלמות בניהול אישי	קופות גמל בניהול אישי	
			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	0.23	0.20	פעילים
	0.29	0.29	לא פעילים
			<b>חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח:</b>
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)

פרק ג- נתונים כספיים- סקירה

1. תוצאות כספיות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2025	2025	
	<b>אלפי ש"ח</b>		
16,557	4,085	4,619	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
929	444	126	הכנסות מימון
17,486	4,529	4,745	סך כל ההכנסות
13,809	3,465	3,614	הוצאות הנהלה וכלליות
557	220	57	הוצאות אחרות
2,047	333	450	הוצאות מימון
16,413	4,018	4,121	סך כל ההוצאות

**גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ**

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**

1. תוצאות כספיות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2025	2025	
	<b>אלפי ש"ח</b>		
1,073	511	624	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(230)	(99)	(154)	הטבת מס
843	412	470	רווח כולל לתקופה

2. הון עצמי ודרישות הון

יתרת ההון העצמי ליום 31 במרץ 2026 הינה 15,368 אלפי ש"ח. יתרת ההון הנדרשת לתאריך המאזן הינו 7,000 אלפי ש"ח, כמפורט בביאור 5 (ב) בדוחות הכספיים. עודף ההון העצמי לסוף תקופת הדוח הסתכם לסך של 8,368 אלפי ש"ח.

3. מקורות מימון של החברה

מקורות המימון של החברה הינם מבעלי המניות המחזיקים במניותיה. כמו כן, החברה קיבלה הלוואה בסך של 15 מיליון ש"ח מחברה קשורה למוכרת (חברת הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ). להרחבה ראה ביאור 1 (ב) בדוחות הכספיים.

4. מקורות הכנסה

מקורות ההכנסה של החברה הינם מדמי ניהול הנגבים מעמיתי קופות הגמל שבניהולה.

5. 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 "קרן חוץ" בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)

## גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ

## דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

(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 לשפותם 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. כמו כן, ביום 26.3.2026 הגישו המשיבים תגובה מקדמית לעתירה, ונקבע דיון ליום 31 במאי, 2026.

## פרק ד - סיכויי רגולציה ודרכי ניהולם

כחברה מנהלת קופות גמל בניהול אישי, חשופה החברה לאי עמידה בהוראות החוק החלות עליה מכוח חוק הגמלתקנות קופות גמל בניהול אישי והוראות הממונה על רשות שוק ההון. בהתאם לתקנה 5 לתקנות קופות גמל בניהול אישי, ערכה החברה בדיקה לתום התקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026 על מנת לוודא עמידה בהוראות התקנה.

לחברה פוליסת ביטוח אחריות מקצועית ונושאי משרה המכסה נזקים בשווי הניתן על פי הוראות החוק.

### **פרק ה- הוראות חקיקה**

להלן פירוט שינויים מהותיים בהוראות הרגולציה הרלוונטיות לפעילות החברה שפורסמו בתקופת הדוח:

#### **חקיקת משנה:**

1. **תקנות מרשם האוכלוסין (תקופת תוקפן ופקיעת תוקפן של תעודות זהות) (תיקון), התשפ"ו-2026**  
ביום 18 במרץ 2026 ועדת החוקה אישרה להאריך את תוקף תעודות הזהות הישנות (שאינן ביומטריות), תעודות זהות שהונפקו ללא תאריך תום תוקף, מיום 31.1.2026 ליום 31.12.2027.

#### **חוזרי הממונה:**

2. **חוזר גופים מוסדיים 2026-9-3- מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- עדכון**  
חוזר גופים מוסדיים 2025-9-4 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- עדכון" (28.9.2025) דחה את מועד כניסתו של חוזר גופים מוסדיים 2024-9-3 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- עדכון" (27.5.2024) (להלן: "החוזר") בדבר הוראות לעניין ממשקים המבוססים טכנולוגיית API וכניסתה לתוקף של ההגבלה לשימוש בחשבון נאמנות עבור מעסיקים קטנים של עד 2 עובדים אשר היו אמורות מיום 16 בפברואר 2026 ליום 31 מאי 2026. לנוכח המלחמה שפרצה במסגרתה מועסקים רבים במשק, ובכללם עובדי גופים מוסדיים גויסו למילואים, נדחה מועד כניסתן לתוקף ליום 26 ביולי 2026. לגבי הוראות בדבר ממשק אחזקות, ממשק ניווד וממשק מעסיקים נדחה מועד כניסתן ליום 1 בינואר 2027. וכן, נקבעה הוראת שעה לגבי ממשק אירועים במקרה שבו התקבלה בקשה תקינה של בעל רישיון לקבל מידע בתדירות קבועה עבור לקוחותיו אצל גוף מוסדי מסוים אשר לפי הוראות החוזר היה להשיבם עד ליום 15 אפריל 2026, רשאי הגוף המוסדי להעביר את המידע לבעל הרישיון באמצעות קובץ ממשק אחזקות עד ליום 23 באפריל 2026.

3. **חוזר גופים מוסדיים 2026-9-2- 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 המוגש 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. ביום 26.3.2026 נדחה מועד כניסתן לתוקף של חלק מן ההוראות כאמור עד ליום 31 במאי 2026 לנוכח המלחמה שפרצה במסגרתה מועסקים רבים במשק, ובכללם עובדי גופים מוסדיים גויסו למילואים.

**פרק ו- אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי**

**בקורות ונהלים לגבי הגילוי**

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

**בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ, 2026, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

19 במאי, 2026

תאריך אישור הדוח

אוהד וייגמן,  
יו"ר הדירקטוריון

טדי לין,  
מנכ"ל

אלברטו פיירמן,  
מנהל כספים

### הצהרה (Certification)

אני, טדי לין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ, 2026 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה, וכן:
    - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו ע"י אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
    - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון.
    - ג. הערכנו את האפקטיביות של 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-
    - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
  5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה 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 על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין .

---

טדי לין, מנכ"ל

תאריך: 19 במאי, 2026

---

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים.

### הצהרה (Certification)

אני, אלברטו פיירמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ, 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה, וכן:
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו ע"י אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון.
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן-
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה 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 על דיווח כספי.

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

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים.

**גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ**  
**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרץ 2026**

**גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרץ, 2026**

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

3	סקירת דוחות ביניים
4	דוחות ביניים על המצב הכספי
5	דוחות ביניים על הרווח או ההפסד הכולל
6	דוחות ביניים על השינויים בהון
7-8	דוחות ביניים על תזרימי המזומנים
9-14	ביאורים לדוחות כספיים

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ, 2026 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, בהתאם להוראות שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

### פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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 הנהלה והדירקטוריון החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעוןן וזאת בעתיד הנראה לעין.

בנוסף, מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 8 באשר לחשיפה להתחייבויות תלויות.

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
22,884	-	22,884	<b>נכסים מוחזקים למכירה:</b> נכסים בלתי מוחשיים
962	24,140	982	<b>נכסים:</b> נכסים בלתי מוחשיים
1,508	1,639	1,354	נכסי מיסים נדחים
25	31	23	רכוש קבוע
1,942	1,685	1,935	חייבים ויתרות חובה
3,780	2,248	4,221	צדדים קשורים
572	1,459	573	השקעות פיננסיות אחרות
7,030	5,082	8,619	מזומנים ושווי מזומנים
<b>38,703</b>	<b>36,284</b>	<b>40,591</b>	<b>סך כל הנכסים</b>
(*) 20,000	(*) 20,000	(*) 20,000	<b>הון:</b> הון מניות
(5,102)	(5,533)	(4,632)	שטרי הון צמיתים
			יתרת הפסד
<b>14,898</b>	<b>14,467</b>	<b>15,368</b>	<b>סך כל ההון</b>
20,367	18,955	20,772	<b>התחייבויות:</b> התחייבויות פיננסיות
3,438	2,862	4,451	זכאים ויתרות זכות
<b>23,805</b>	<b>21,817</b>	<b>25,223</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>38,703</b>	<b>36,284</b>	<b>40,591</b>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

(\* סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

19 במאי, 2026

אלברטו פיירמן מנהל כספים	טדי לין מנכ"ל	אוהד וייגמן יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	------------------	---------------------------------	----------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2025	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
16,557	4,085	4,619	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
929	444	126	הכנסות מימון
17,486	4,529	4,745	<b>סך כל ההכנסות</b>
13,809	3,465	3,614	הוצאות הנהלה וכלליות
557	220	57	הוצאות אחרות
2,047	333	450	הוצאות מימון
16,413	4,018	4,121	סך כל ההוצאות
1,073	511	624	רווח לפני מסים על ההכנסה
(230)	(99)	(154)	הוצאת מס
<b>843</b>	<b>412</b>	<b>470</b>	רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

סה"כ	יתרת הפסד	שטרי הון	הון מניות
<b>בלתי מבוקר</b>			
<b>אלפי ש"ח</b>			
14,898	(5,102)	20,000	(* -)
470	470	-	-
<b>15,368</b>	<b>(4,632)</b>	<b>20,000</b>	<b>(* -)</b>

יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר):  
רווח כולל לתקופה  
יתרה ליום 31 במרץ 2026

(\* סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

סה"כ	יתרת הפסד	שטרי הון	הון מניות
<b>בלתי מבוקר</b>			
<b>אלפי ש"ח</b>			
14,055	(5,945)	20,000	(* -)
412	412	-	-
<b>14,467</b>	<b>(5,533)</b>	<b>20,000</b>	<b>(* -)</b>

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר):  
רווח כולל לתקופה  
יתרה ליום 31 במרץ 2025

(\* סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

סה"כ	יתרת הפסד	שטרי הון	הון מניות
<b>מבוקר</b>			
<b>אלפי ש"ח</b>			
14,055	(5,945)	20,000	(* -)
843	843	-	-
<b>14,898</b>	<b>(5,102)</b>	<b>20,000</b>	<b>(* -)</b>

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר):  
רווח כולל לתקופה  
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(\* סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
	2025	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

843	412	470
-----	-----	-----

15	9	2
557	220	57
230	99	154
1,151	144	313
<b>1,953</b>	<b>472</b>	<b>526</b>

(654)	(397)	7
875	299	1,013
(2,775)	(1,243)	(441)
<b>(2,554)</b>	<b>(1,341)</b>	<b>579</b>

(29)	(7)	(7)
850	163	126
<b>821</b>	<b>156</b>	<b>119</b>

<b>1,063</b>	<b>(301)</b>	<b>1,694</b>
--------------	--------------	--------------

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

הפחתת רכוש קבוע  
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים  
ירידה במיסים נדחים  
הוצאות מימון

**שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:**

קיטון (עליה) בחייבים ויתרות חובה  
עליה בזכאים ויתרות זכות  
עליה 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  
משיכת פיקדונות בתאגידי בנקאיים

<b>3,248</b>	<b>2,416</b>	<b>(77)</b>
--------------	--------------	-------------

**מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות השקעה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות כספיים אלה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2025	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
(248)	-	(28)	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
4,063	2,115	1,589	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
2,967	2,967	7,030	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
7,030	5,082	8,619	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות 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, התקבל אישור הממונה 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.

ב. מצבה הכספי של החברה  
כמפורט לעיל החברה נטלה הלוואה מצד ג' בסך של 15 מיליון ש"ח. לחברה רווח בסך של 470 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2026 וכן תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך 1,694 אלפי ש"ח לשלושה חודשים שהסתיימו באותו מועד. 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. 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, ערביות 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. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: "דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים").

ה. השלכות מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, נפתחה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי", כנגד מטרות ממשל באיראן לגריעת יכולות אירניות בתחום הגרעין ובתחום הטילים הבליסטים אשר הובילה להסלמה במצב הביטחוני בישראל ובעקבותיה החל עימות בחזית הצפונית בין ישראל לארגון הטרור חיזבאללה בלבנון. כתוצאה מהאמור החלה תנודתיות משמעותית במחירי האנרגיה, לרבות מחירי הנפט ותנודתיות בשערי מטבע חוץ.

התנודות הפוטנציאליות במחירי הנפט, שערי מטבע חוץ, זמינות חומרים, זמינות כח אדם, שירותים מקומיים וגישה למשאבים מקומיים עשויות להשפיע על ישויות רבות.

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.

ו. 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. 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 5.5%. בשלב זה לא קיימת השפעה מהותית על פעילות החברה ועל תוצאותיה הכספיות.

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים  
בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לאמור לעיל, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

ב. נכסים 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.  
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.

**באור 3 - מגזרי פעילות**

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

**באור 4 - נכסים בלתי מוחשיים**

ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר  
החברה ערכה את הבחינה השנתית לירידת ערך מוניטין ליום 30 ביוני, 2025 בגין היחידה מניבת המזומנים ניהול קופות גמל. סכום בר ההשבה של הנכסים המיוחסים ליחידת ניהול קופות גמל נקבע על בסיס שווי שימוש, הנגזר משיטת היוון תזרימי המזומנים. בחישוב שווי השימוש לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים לפני מס, השתמשה החברה בתחזיותיה לגבי ההכנסות העתידיות אשר נגזרות מהיקף הנכסים המנוהלים ליום 30 ביוני, 2025, על בסיס רווחיותיה לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025, רווחיותיה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 3% ובשיעור היוון של כ- 11.75%. סכום בר ההשבה גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה ולכן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.  
כמו כן יצויין, כי השווי הנגזר מהעסקה הנזכרת בביאור 1 לעיל גבוה מערך היחידה מניבת המזומנים בספרים.

באור 5- הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 במרץ, 2026		מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א
מונפק ונפרע	רשום	
כמות מניות		
120	120,000	

ב. 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	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
7,000	7,000	7,000	הסכום הנדרש ע"פ דרישת הממונה (*)
14,898	14,467	15,368	הון עצמי קיים
<b>7,898</b>	<b>7,467</b>	<b>8,368</b>	עודף בהון למועד הדוח

(\*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: הגבוה מביניהם (\*\*)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
10,000	10,000	10,000	א. הון עצמי התחלתי ע"פ דרישת הממונה
(3,000)	(3,000)	(3,000)	הקלה בגין עריכת ביטוח (3)
<b>7,000</b>	<b>7,000</b>	<b>7,000</b>	סך כל הסכום הנדרש
			ב. צירוף של:
5,904	4,835	6,041	היקף נכסים מנוהלים
3,452	3,303	3,410	הוצאות שנתיות
(3,000)	(3,000)	(3,000)	הקלה בגין עריכת ביטוח
<b>6,356</b>	<b>5,138</b>	<b>6,451</b>	
<b>7,000</b>	<b>7,000</b>	<b>7,000</b>	סך כל הסכום הנדרש

**באור 5 - הון עצמי ודרישות הון (המשך):**

ב. ניהול ודרישות הון (המשך):

(\*\*) ההון העצמי יהיה הגבוה מבין:

- 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 4,632 אלפי ש"ח. נתונים אלו צפויים לחברת ניהול קופות גמל בשלבי פעילותה והינם עקביים לתכנית העסקית של הנהלת החברה. לשם המשך פעילותה השוטפת קיימת מחוייבות של בעלי המניות להזרמת ההון והכספים הנדרשים לשם עמידה בהוראות החוק ופעילותה השוטפת של החברה כל עוד יידרש כמפורט בבאור זה.

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 41ה(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 ההון 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 ההון העצמי המזערי הנדרש.

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

**באור 6 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

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 שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026 הסתכמו לכ-942 אלפי ש"ח (לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 ההוצאות הסתכמו לכ-4,203 אלפי ש"ח).

**באור 7 - מכשירים פיננסיים**

שווי הוגן

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים וזכאים ויתרות זכות אחרות מהוות בקירוב את שווי הוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה. השווי הוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת הנכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים במועד המדידה.

**באור 7- מכשירים פיננסיים (המשך):**

שווי הוגן (המשך):

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.

**באור 8- התחייבות תלויות והפרשות**

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 והסכום 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.

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, ונקבע דיון ליום 31 במאי, 2026.

להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בגין הליך הביקורת ומכתבי הדרישות, ככל שנדרשה הפרשה.