

1. סקירת הנהלה
2. דוח כספי

דוחות כספיים ליום וז בדצמבר 2024



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

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר, 2024

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

תוכן עניינים

2	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	.1
2.....	תיאור הקרן	1.1
2.....	שם הקופה	1.2
3.....	מועד הקמת הקרן	1.3
3.....	מסלולי השקעה	1.4
3.....	שינויים בשנת הדוח הנבעים ממיזוגים או רכישות	1.5
3.....	שיעור ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן	1.6
3.....	מסמכי היסוד של הקרן/החברה המנהלת	1.7
4	ניתוח זכויות עמיתים	.2
4.....	יחס נזילות	2.1
4.....	משך חיים ממוצע של החיסכון	2.2
4.....	שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2024	2.3
4.....	ניתוח זכויות עמיתים	2.4
5	מידע אודות דמי ניהול	.3
5.....	דמי ניהול לשנת 2024	3.1
5.....	מידע אודות המעסיקים הגדולים בקופה	3.2
6	ניתוח מדיניות השקעה	.4
6.....	מדיניות ההשקעות של הקרן	4.1
7	מדיניות ניהול הסיכונים בקופת הגמל	.5
7.....	סיכוני מקרו	5.1
10.....	סיכונים ענפיים	5.2
11.....	סיכונים מיוחדים	5.3
11.....	גורמי הסיכון	5.4
12	דוח המנהל המיוחד וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	.6

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1.1 תיאור הקרן

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

לקרן שני מסלולים עיקריים:

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

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

1.1.1 להלן פירוט המסלולים השונים המרכיבים את הקרן והשינויים

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

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

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

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

1.2 שם הקופה

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

1.2.1 סוג הקופה

קופה למטרה אחרת.

קידוד הקופה-000-0000-000000000000526-0000-000-520019688.

1.2.2 סוג העמיתים

עמיתים שכירים.

1.2.3 בעלי המניות בחברה המנהלת

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

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

1.3 מועד הקמת הקרן

הקרן הוקמה בשנת 1955.

1.4 מסלולי השקעה

אין לקופה מסלולי השקעה.

1.5 שינויים בשנת הדוח הנובעים ממיזוגים או רכישות

לא היו שינויים בשנת הדוח הנובעים ממיזוגים או רכישות.

1.6 שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן

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

1.7 מסמכי היסוד של הקרן/החברה המנהלת

לא נערכו שינויים בתקנון בשנת 2024.

2. ניתוח זכויות עמיתים

2.1 יחס נזילות

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

2.2 משך חיים ממוצע של החיסכון

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

2.3 שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2024

מספר חשבונות עמיתים/מבוטחים				סוג העמיתים המבוטחים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
2,256	227	-	2,483	שכירים

2.4 ניתוח זכויות עמיתים

ליום 31 בדצמבר				חשבונות
2023		2024		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
737,560	2,483	816,421	2,256	חשבונות פעילים
-	-	-	-	חשבונות לא פעילים
737,560	2,483	816,421	2,256	סה"כ

3. מידע אודות דמי ניהול

3.1 דמי ניהול לשנת 2024

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך נכסים באלפי ש"ח (נטו)	מספר עמיתים	שיעור דמי הניהול
816,421	2,256	2%

3.2 מידע אודות המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
2%	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
676	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
29.96%	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה

4.1 מדיניות ההשקעות של הקרן

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

במסגרת מדיניות זו, גיבשה ועדת השקעות של הקרן מדיניות השקעה פרטנית והקצאת נכסים. מדיניות ההשקעות לשנת 2024 קבעה כי ההשקעה במניות תהייה 53% מנכסי הקרן וההשקעה באג"ח קונצרני תהייה 24.3% מנכסי הקרן ובאג"ח ממשלתי תהייה 18% מנכסי הקרן.

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

5. מדיניות ניהול הסיכונים בקופת הגמל

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

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

להלן פירוט הסיכונים העיקריים:

5.1 סיכוני מאקר

5.1.1 סיכוני נזילות

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

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

ניתוח נזילות הקרן

להלן פירוט נכסי הקרן נטו לפי מועדי פירעון בשנים:

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים באלפי ש"ח	נזילות בשנים
792,002	נכסים נזילים וסחירים
389	נכסים מח"מ של עד שנה
3,944	נכסים מח"מ של מעל שנה
20,086	נכסים אחרים
816,421	סך הכל

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

5.1.2 סיכונים פיננסיים

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

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

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

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

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

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

5.1.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	
816,421	338,507	197,740	280,174	סך נכסי הקופה, נטו
(137,638)	(137,638)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
678,783	200,869	197,740	280,174	סך הכל

5.1.2.2 סיכון ריבית¹

ליום 31 בדצמבר 2024		
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	באחוזים	
-1%	+1%	תשואת תיק ההשקעות
14.90	10.88	

5.1.2.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות הוניות:

ליום 31 בדצמבר 2024			
אלפי ש"ח			
% מסה"כ	סך הכל	נסחרות במדד ת"א 125	<u>ענף משק</u>
27.9	2,523	2,523	בנקים
25.1	2,276	2,276	ביטוח
19.0	1,717	1,717	ביומד
7.4	672	672	מסחר ושירותים
14.8	1,343	1,343	נדל"ן ובינוי
5.8	528	528	נפט וגז
100.0	9,059	9,059	סך הכל

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

5.1.3 סִכּוּן אִשְׂרָאֵל

סִכּוּן לַהֲפֹסֵד נּוֹבַע כְּתוּצָאָה מַחְדָּלוֹת פִּירְעוֹן שֶׁל הַלוּוִים אוֹ מִפְּגִיעָה בְּאִיתְנוֹתָם הַפִּינַנְסִית. הַהֲשָׁקָעוֹת בְּאֲגָרוֹת חוֹב, שְׁטָרֵי הוֹן וּפִיקְדוֹנוֹת שֶׁל חֲבֵרוֹת מְדוּרְגוֹת בְּרוֹבֵן בְּדִירוֹג אִשְׂרָאֵל גְּבוּהָ. בְּהִתָּאֵם לַתְּקִנּוֹת הַהֲשָׁקָעָה וְלִמְגַבְלוֹת וְעֵדֶת הַהֲשָׁקָעוֹת שׁוֹמֵרֵת הַקֶּרֶן עַל חֲשִׁיפָה מוֹגְבֵּלֶת לְמִנְפִיק, לְסַקְטוֹרִים וְלִקְבוּצַת לוּוִים.

5.1.3.1 חֲלוּקַת נִכְסֵי חוֹב עַל פִּי מִיקוּמָם

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֵר 2024			
סִיכּוּן	שְׂאִינָם סְחִירִים	סִיכּוּן	
סִיכּוּן	סִיכּוּן	בְּאֲלָפֵי ש"ח	
139,481	4,333	135,148	בֶּאֱרֶץ
139,481	4,333	135,148	סֶךְ הַכֹּל נִכְסֵי חוֹב

5.1.3.2 פִּירוּט נִכְסֵי חוֹב בְּחֲלוּקָה לְדִירוּגִים בְּאֲלָפֵי ש"ח

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֵר 2024	נִכְסֵי חוֹב בְּאֲרֶץ דְּרוֹג מִקוּמֵי
	<u>נִכְסֵי חוֹב סְחִירִים בְּאֲרֶץ</u>
129,998	אֲגָרוֹת חוֹב מִמְשַׁלְתִּיּוֹת
	אֲגָרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת וּפִיקְדוֹנוֹת בְּבַנְקִים וּבְמוֹסָדוֹת
	פִּינַנְסִיִּים בְּדִירוּג:
3,215	AA וּמַעֲלָה
1,935	BBB עַד A
135,148	סֶךְ הַכֹּל נִכְסֵי חוֹב סְחִירִים בְּאֲרֶץ
	<u>נִכְסֵי חוֹב שְׂאִינָם סְחִירִים בְּאֲרֶץ</u>
	אֲגָרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת וּפִיקְדוֹנוֹת בְּבַנְקִים וּבְמוֹסָדוֹת
	פִּינַנְסִיִּים בְּדִירוּג:
643	AA וּמַעֲלָה
3,690	הַלוֹאוֹת לְאַחֵרִים
4,333	סֶךְ הַכֹּל נִכְסֵי חוֹב שְׂאִינָם סְחִירִים בְּאֲרֶץ
139,481	סֶךְ הַכֹּל נִכְסֵי חוֹב בְּאֲרֶץ
1,411	מִזֶּה נִכְסֵי חוֹב בְּדְרוֹג פְּנִימִי

5.1.3.3 שִׁיעוּרֵי הַרִיבִית הַמְמוּצָעֶת שֶׁשִּׁמְשׁוּ בְּקִבְעֵת הַשׁוּוִי הַהוֹגֵן

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֵר 2024	נִכְסֵי חוֹב שְׂאִינָם סְחִירִים לְפִי דִירוּג:
בְּאֲחֻזִּים	
4.24	AA וּמַעֲלָה
4.19	A
5.27	BBB

5.1.3.4 פִּירוּט הַחֲשִׁיפָה לַעֲנָפֵי מֶשֶׁק עֵבֹר הַשְׁקָעוֹת בְּנִכְסֵי חוּב סְחִירִים וְשֵׁאִינִם סְחִירִים

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֵר 2024		עֲנָף מֶשֶׁק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
463	0.3	בנקים
1,045	0.8	ביטוח
745	0.5	טכנולוגיה
5,160	3.7	נדל"ן ובינוי
890	0.6	נפט וגז
1,180	0.9	אחר
129,998	93.2	אג"ח ממשלתי
139,481	100.0	סך הכל

5.1.4 סִיכּוּן גֵּיאוגְרָפִי

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֵר 2024							אלפי ש"ח	
נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות		
(137,638)	482,449	17,139	320,460	9,059	5,793	129,998	ישראל	
-	173,138	6,019	167,119	-	-	-	ארה"ב	
-	4,252	-	4,252	-	-	-	קנדה	
-	16,114	-	16,114	-	-	-	יפן	
-	5,125	-	5,125	-	-	-	בריטניה	
-	17,536	2,259	15,277	-	-	-	מזרח אירופה	
-	434	434	-	-	-	-	צפון אמריקה	
-	117,915	5,901	112,014	-	-	-	אחר	
(137,638)	816,963	31,752	640,361	9,059	5,793	129,998	סה"כ	

5.2 סִיכּוּנִים עֲנָפִיִּים

סִיכּוּן רֵגוּלָצִיָּה וְחֻקִּיקָה

הַפְּעִילוֹת בְּקוֹפּוֹת הַגָּמֵל מְבֻצָּעֶת בְּהִתְאָם לְהַנְחִיּוֹת רְשׁוֹת שׁוּק הָהוֹן, בִּיטוּחַ וְחִסּוּן וְלְהוֹרָאוֹת הַדִּין הַרְלוּוֹנְטִיּוֹת (לְהִלְן יַחַד "הוֹרָאוֹת דִּין"). קִיִּימִים 2 סִיכּוּנִים שְׁעוֹלוּ לְהִתְמַשֵּׁשׁ בַּהֶקְשֶׁר זֶה:

1. סִיכּוּן שֶׁל אִי עֵמִידָה בְּהוֹרָאֵת דִּין: עַל מִנְתַּ לְוֹדָא עֵמִידָה בְּכֻלָּל הוֹרָאוֹת הַדִּין, כֹּל הוֹרָאָה שֶׁמִּתְפָּרְסֶמֶת מִזְזָנָת לְמַעֲרַכַּת מִידַע הַמְּסִייעֶת בְּמַעֲקֵב אַחַר בִּיצוּעַ הוֹרָאוֹת הַרְגוּלָצִיָּה. בְּאִשֶּׁר לְהוֹרָאוֹת דִּין חֲדָשׁוֹת, מְבֻצָּע מַעֲקֵב שׁוֹטֵף אַחַר פְּרִסוּמִים שֶׁל הוֹרָאוֹת דִּין שִׁישׁ בְּהֵן רְלוּוֹנְטִיּוֹת לְפַעֲלוֹת הַקּוֹפּוֹת, עַל מִנְתַּ שְׁנִיתֵן יִהְיֶה לְהַעֲבִיר הַתִּיַּחְסוֹת כְּדִי שֶׁהוֹרָאֵת הַדִּין תֹּאשֶׁר בְּאֹפֶן שִׁיִּיעַ לְקוֹפּוֹת לְקִיִּים אֶת הוֹרָאָה בְּהִתְאָם.

2. סִיכּוּן שֶׁל הַשְּׁפָעָה שְׁלִילִית שֶׁל הוֹרָאָה רֵגוּלָטוֹרִית עַל מִצַּב הַקּוֹפּוֹת: קִיִּים סִיכּוּן שֶׁתִּקְבַּל הוֹרָאֵת דִּין שֶׁתִּשְׁפִיעַ לְרַעָה עַל מִצַּב הַקּוֹפּוֹת. כְּאִמּוֹר, הַקּוֹפּוֹת מְצוּיּוֹת בְּקֶשֶׁר עִם הַרְגוּלָטוֹר עַל מִנְתַּ לְוֹדָא הִיכָרוֹת מְלֵאָה שֶׁל הַרְשׁוֹת עִם הַמְּשַׁמְעוֹת שֶׁל הַחֲלָטוֹת רֵגוּלָטוֹרִיּוֹת.

5.3 סיכונים מיוחדים

5.3.1 סיכון משפטי

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

5.3.2 סיכון תפעולי

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

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

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

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

5.4 גורמי הסיכון

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

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

הנהלת הקופה אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון למנהל המיוחד ולהנהלה של הקופה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון.

ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים.

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

הנהלת הקופה העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)".

בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה כי ליום 31 בדצמבר 2024, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

המנהל המיוחד אפי סנדרוב

מנהלת חטיבת הכספים רוויטל פיאדה היכל

הצהרת המנהל המיוחד

אני אפי סנדרוב, מצהיר כי:

סקרתי את הדוח השנתי של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה בניהול מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) ("להלן: "הקרן") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").

1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

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

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

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

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות ההון;

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

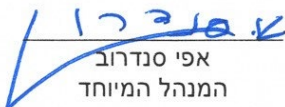
4. אני ואחרים בקרן המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לוועדת המנהלה ולוועדת הביקורת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:

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

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

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

26 במרס, 2025


אפי סנדרוב
המנהל המיוחד

הצהרת מנהלת הכספים

אני רוויטל פיאדה היכל, מצהירה כי:

סקרתי את הדוח השנתי של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה בניהול מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) ("להלן: "הקרן") לשנת 2024 (להלן: "הדוח").

1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

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

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

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

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות ההון;

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

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

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

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

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



רוויטל פיאדה היכל
מנהלת חטיבת כספים

26 במרס, 2025

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

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2024

תוכן העניינים

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

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על הדיווח כספי של קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה המנוהלת ע"י מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Commission Sponsoring of Committee Treadway the of Organizations (להלן - COSO). המנהל המיוחד והנהלה של הקופה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה, הנכללת בדוח המנהל המיוחד והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Board Oversight Accounting Company Public (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות גילוי אשר נקבעו בהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפרט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחסיכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנון מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות המנהל המיוחד והנהלה של הקופה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הקופה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי שלה ליום 31 בדצמבר, 2024 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2024 ו- 2023 לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2024 והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בית דין אלמגור זרה ושות'

בריטמן אלמגור זרה ושות'
רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network
תל אביב, 26 במרס, 2025

תל אביב - משרד ראשי | מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 | 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד אילת	משרד נצרת
קרית המדע 3 מנדל הר חובבים ירושלים, 914510 ת.נ. 45396	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	מרג' אבן עזמר 9 נצרת, 16100
טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 073-3994455 פקס: 073-399445 info-nazareth@deloitte.co.il

משרד בית שמש	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי	משרד ראשון לציון - מתחם מילנייה
יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201	הפנינה 8, רעננה	שדרות ראשונים 23 ראשון לציון

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קופת גמל למטרות אחרות בניהול קרן הביטוח והפנסיה של פועלי הבנין ועבודות ציבוריות אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג – 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים.

ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי המנהל המיוחד וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב את הדיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2024, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס 2025 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לועדת הביקורת של הקופה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר:

(1) מתייחס 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 באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מידת שווי הוגן של השקעות סחירות ולא סחירות:

כמתואר בביאורים 4, 5, 6, 7 לדוחות הכספיים, יתרת ההשקעות הסחירות והלא סחירות ליום 31 בדצמבר 2024, מסתכמות לכ- 785 מיליון ש"ח, לכ-25 מיליון ש"ח בהתאמה.

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | טל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת	משרד אילת	משרד חיפה	משרד ירושלים
מרג' אבן עמר 9 נצרת, 16100	מרכז העירוי ת.ד. 538 אילת, 88104002	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: 399 4455 (73) 972+ פקס: 637 4455 (73) 972+ info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 637 5676 (8) 972+ פקס: 637 1628 (2) 972+ info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 860 7333 (4) 972+ פקס: 867 2528 (2) 972+ info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 501 8888 (2) 972+ פקס: 537 4173 (2) 972+ info-jer@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה שדרות ראשונים 23 ראשל"צ	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי הפינה 8, רעננה	משרד בית שמש יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201
--	--	---

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק לתאריך הדיווח. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, לרבות אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, נמדד ומחושב על פי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. לאור הכמות הגדולה של ניירות הערך הסחירים, הערכת השווי ההוגן של ניירות ערך סחירים כוללת בחינת ציטוטים של מספר רב של מחירים בשוק פעיל. הערכת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים כוללת שימוש בשיעורי ריבית המותאמים לדירוג ומשך החיים הממוצע של המכשיר. לאור השימוש בהנחות אלה, זיהינו את מדידת השווי ההוגן של השקעות כעניין מפתח בביקורת.

להלן עיקר נהלי הביקורת שביצענו בקשר לעניין מפתח זה:

- בחנו את העיצוב, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות פנימיות בקשר עם תהליך שיערוך שווי הוגן לנכסי חוב סחירים, קביעת השווי ההוגן של השקעות לא סחירות, לרבות בקורות לגבי נאותות הנתונים וההנחות ששימשו בהערכות השווי וסבירות הערכות השווי.
- בחינה מדגמית של שווי הוגן של נכסי חוב סחירים מול אישורי צדדים שלישיים.
- בחינה מדגמית של אומדן השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים באמצעות ביצוע חישוב מקביל המבוסס על שיעורי הריבית של החברה המצטטת שיעורי ריבית.

בריתמן אלמגור זרה ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 26 במרס, 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: +972 (73) 399 4455
פקס: +972 (73) 637 4455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: +972 (8) 637 5676
פקס: +972 (2) 637 1628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם
מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: +972 (4) 860 7333
פקס: +972 (2) 867 2528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד רעננה - מתחם
אינפיניטי
הפינה 8,
רעננה

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

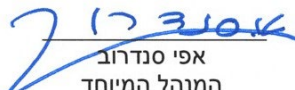
טלפון: +972 (2) 501 8888
פקס: +972 (2) 537 4173
info-jer@deloitte.co.il

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2023	2024		
מבוקר			
אלפי ש"ח			
26,626	7,434		<u>רכוש שוטף</u>
112	149	3	מזומנים ושווי מזומנים
26,738	7,583		חייבים ויתרות חובה
			<u>השקעות פיננסיות</u>
148,058	135,148	4	נכסי חוב סחירים
1,344	4,333	5	נכסי חוב שאינם סחירים
8,093	9,059	6	מניות
554,146	660,840	7	השקעות אחרות
711,641	809,380		סך כל השקעות פיננסיות
738,379	816,963		סך כל הנכסים
819	542	8	זכאים ויתרות זכות
737,560	816,421		יתרת הקרן וזכויות עמיתים
738,379	816,963		סך כל ההתחייבויות ויתרת הקרן

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים


רויטל פיאדה היכל
מנהלת חטיבת הכספים


אפי סנדרוב
המנהל המיוחד

26 במרס, 2025
תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2022	2023	2024		
מבוקר				
אלפי ש"ח				
422	2,563	932		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
(15,633)	1,377	4,901		מנכסי חוב סחירים
(37)	66	200		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	267	2,288		ממניות
(52,424)	*60,319	86,695		מהשקעות אחרות
(68,094)	62,029	94,084		סך כל הכנסות מהשקעות
51	45	341		הכנסות (הפסדים) אחרות
(67,621)	64,637	95,357		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
14,200	14,150	15,425	9	דמי ניהול
266	713	1,450	10	הוצאות ישירות
-	*328	409		מיסים
14,466	15,191	17,284		סך כל ההוצאות
(82,087)	49,446	78,073		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

* מוין מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2022	2023	2024	
			מבוקר
			אלפי ש"ח
<u>768,883</u>	<u>687,029</u>	<u>737,560</u>	יתרת הקרן וזכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
9,169	8,577	8,149	תקבולים מדמי גמולים
(1,731)	(1,529)	(1,616)	תשלום עודפי מחלה
(6,906)	(5,717)	(5,507)	תשלומים לעמיתים
(299)	(246)	(238)	העברות לקרן הפנסיה
(82,087)	49,446	78,073	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>687,029</u>	<u>737,560</u>	<u>816,421</u>	יתרת הקרן וזכויות עמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

- א. קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה (להלן – הקרן או הקופה) של מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן – "מבטחים") מבטחת עובדים בגין תשלומי דמי מחלה ופגיעה בעבודה, הכל בכפוף לתקנות הקרן.
- ב. בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן-חוק הפיקוח) מונה למבטחים בחודש יולי 2003 מנהל מיוחד.
מכוח סעיפים 78 ה' ו- 70 (ב) לחוק הפיקוח מוקנים למנהל המיוחד "כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים במבטח, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון שלו ולדירקטורים שלו".
מינוי מנהל מיוחד לכלל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, מבטא את מגמת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון להדק את שיתוף הפעולה והאחדת פעילויות התפעול השוטפות של כל הקרנות שבהסדר, מתוך כוונה להביא להתייעלות תוך שיפור ואיחוד תהליכים מרכזיים בקרנות.
- ג. הקופה כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, שתחילתו ביום 8 בנובמבר 2005 ("חוק קופות הגמל"). סעיף 2 לחוק, קובע כי ניהול קופת גמל ייעשה על ידי חברה מנהלת שניתן לה רישיון ולפי תנאיו.
- בחודש ינואר 2008 התקבל תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, במסגרתו תוקנו הוראות סעיף 7 לחוק קופות הגמל וסעיף 15 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981. בין היתר הוסרו המגבלות אשר מנעו אפשרות כי החברה המנהלת של קרן הפנסיה תהיה גם החברה המנהלת של קופות הגמל שלה. לפי נוסחם המתוקן של סעיפי החוקים הנ"ל, תאגידי קרנות הפנסיה הוותיקות להן מונה מנהל מיוחד האוחזים ברישיון מבטח, אשר הם 'חברה מנהלת' לפי האמור בסעיף 86(ח) לחוק קופות הגמל, הם גם חברות מנהלות של קופות הגמל שלהם ואין צורך בהקמת חברה מנהלת נפרדת לניהול קופות הגמל.

ד. הגדרות בדוחות כספיים אלה:

- | | | |
|----------------|---|--|
| הקרן או הקופה | - | קרן דמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה. |
| מבטחים | - | מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד). |
| צדדים קשורים | - | כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסד. |
| בעלי עניין | - | כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ובסעיף 5.10.2, פרק 4, שער 5 לחוזר המאוחד. |
| מדד | - | מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. |
| רשות שוק ההון | - | רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. |
| הממונה | - | הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. |
| תקנות מס הכנסה | - | תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. |

א. בסיס הגנת הדוחות הכספיים:

1. בסיס הדיווח - הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.
2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים - הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים.
3. מדיניות חשבונאית עקבית - המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים, יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. הערכת נכסי הקופה

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים - השווי הוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן מחושב על פי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
2. מזומנים ושווי מזומנים - מזומנים והשקעות שבזילתן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים להתקופה שלא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד ו/או בשימוש מיידי.
3. השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
4. מניות לא סחירות - בהתאם להערכת שווי לתום שנת הדיווח.
5. חוזים עתידיים - משוערכים על פי הנוסחה שנקבעה על-ידי רשות שוק ההון שלוקחת בחשבון בין היתר, את שיעורי הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן שנותר עד לפקיעת החוזה. היתרה נטו, של כל עסקה תוצג בסעיף "השקעות אחרות" כאשר חיובית (יתרה לקבל) ובסעיף זכאים ויתרות זכות כאשר שלילית (סכומים לשלם).
6. מוצרים מובנים - משוערכים לפי השער לתום שנת הדיווח המתפרסם על ידי חברה מצטטת בארה"ב.

ג. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של דולר ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שער החליפין היציג של הדולר - בש"ח	המדד הידוע למועד הדוחות (בגין חודש נובמבר) בנקודות ¹	ליום
3.647	257.3	31.12.2024
3.627	248.8	31.12.2023
3.519	240.8	31.12.2022
%	%	שיעורי השינוי
0.55	3.43	2024
3.07	3.34	2023
13.15	5.28	2022

¹ המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
112	149	ריבית לקבל
<u>112</u>	<u>149</u>	סך הכל

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
132,575	129,998	אגרות חוב ממשלתיות
15,483	5,150	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>148,058</u>	<u>135,148</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
969	643	אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
375	3,690	הלוואות לאחרים
<u>1,344</u>	<u>4,333</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
8,093	9,059	מניות סחירות
<u>8,093</u>	<u>9,059</u>	סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב:
2023	2024	
אלפי ש"ח		
548,249	640,361	<u>השקעות אחרות סחירות</u> קרנות סל
1,936	16,889	<u>השקעות אחרות שאינן סחירות</u> קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
3,961	3,590	מכשירים נגזרים
<u>554,146</u>	<u>660,840</u>	סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר		מטבע זר
2023	2024	
אלפי ש"ח		
(106,489)	(137,638)	

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מוסדות אחרים
2023	2024	
אלפי ש"ח		
92	48	
727	494	
<u>819</u>	<u>542</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			א. פירוט דמי הניהול:
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			סך הכל הוצאות דמי ניהול
14,200	14,150	15,425	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ב. שיעור דמי ניהול:
2022	2023	2024	
%			דמי ניהול מסך נכסים: שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
2.0	2.0	2.0	
2.0	2.0	2.0	

ביאור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022	2023	2024	2022	2023	2024	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
**	0.05%	0.03%	8	341	269	
**	**	**	**	1	9	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.02%	-	18	174	עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04%	0.05%	0.12%	258	353	998	עמלות ניהול חיצוני בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04%	0.10%	0.17%	266	713	1,450	סך הכל עמלות ניהול השקעות

** נמוך מ-0.01%

ביאור 11 - תשואת הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2020	2021	2022	2023	2024
באחוזים	באחוזים				
5.20	3.24	11.11	(8.92)	9.32	12.81

תשואת הקרן

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			עסקאות עם צדדים קשורים
2022	2023	2024	
אלפי ש"ח			
14,200	14,150	15,425	דמי ניהול למבטחים קרן פנסיה ותיקה

ביאור 13 - סיכונים

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

ביאור 14 - מיסים

(א) הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025.
 (ב) הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט דיבידנד וריבית שהתקבל מחו"ל בגין ניירות ערך זרים.

ביאור 15 - התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר, התשי"ח – 1958, מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, במקרים בהם מעסיק פיגר בתשלום דמי גמולים לקרן. לתאריך המאזן חובות מעסיקים מסתכמים לכ- 1,007 אלפי ש"ח (שנת 2023 - כ-1,029 אלפי ש"ח).

ביאור 16 - החזר עודפים למעסיקים

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

ביאור 17- אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח

ביום 7 באוקטובר 2023, החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמת "חרבות ברזל" (להלן "המלחמה") אשר עדיין נמשכת בימים אלו. למלחמה שורה של השלכות אשר הובילו להאטה בפעילות העסקית במדינת ישראל, ביניהן גיוס מאסיבי של אנשי מילואים, הגבלות על לימודים במערכת החינוך, סגירת עסקים רבים, תנודות משמעותיות בשוק ההון, במסחר במטבע חוץ, עליה בשיעור האבטלה ועוד.

עם פרוץ המלחמה בוצעו התאמות בתחומי השירות, אבטחת מידע, משאבי אנוש, תפעול, רגולציה וניהול השקעות להבטחת המשך שירות רציף לעמיתים וניהול תיק הנכסים של הקרנות בסביבה כלכלית תנודתית.

במהלך 2024 שלוש חברות דירוג האשראי הגדולות (Moody's, Fitch S&P), הורידו את דירוגי האשראי של ישראל. בספטמבר 2024 Moody's הורידה שוב את דירוג האשראי של ישראל באופן חריג במיוחד בשתי דרגות. בנוסף הוסיפה תחזית דירוג שלילית. בדוח חריף ציינה Moody's את ההוצאות העצומות של המלחמה בשתי חזיתות ואת היעדרם של צעדים משמעותיים ומספקים מצד הממשלה כדי לטפל בגירעון.

קרן המטבע הבינלאומית (IMF) עדכנה בחודש אוקטובר בחדות את תחזית הגירעון של ממשלת ישראל לשנת 2024 לרמה של 9%, הרמה הגבוהה ביותר במערב כולו. בשנת 2025 ה-IMF צופה שישראל תסיים את השנה עם גרעון של 5.4%.

להמשך הלחימה ולעליית המדרגה בעימות מול איראן יש השפעות מיידיות וארוכות טווח על הגרעון התקציבי והפעילות הכלכלית במשק.

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