

דוח הדירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום – 31.3.2025

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

תוכן דו"ח דירקטוריון

מספר

3	פרק א' - כללי
5	פרק ב' - נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים
6	פרק ג' - פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדו"ח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של הקופה
8	פרק ד' - נתונים משלימים
9	פרק ה' - עדכוני חקיקה
9	פרק ו' - אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים
9	פרק ז' - עסקאות מהותיות
10	פרק ח' - תיאור אופן ניהול הקופה
12	פרק ט' - עדכוני חקיקה
12	פרק י' - גילוי לבקרות הפנימיות

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק א' : כללי

1. גמל על, קופת תגמולים לעובדי אל-על אגודה שיתופית בע"מ, הינה קופת גמל לחסכון המנהלת מספר תוכניות גמל. בתאריך 2 באפריל 2024 אישר רשם האגודות את שינוי שם האגודה מקופת גמל לעובדי אל על נתיבי אוויר לישראל, אגודה שיתופית בע"מ לגמל-על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ.
 2. הקופה מנהלת מספר תוכניות גמל, מאושרות על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ואשר העיקרית שבהן היא לתגמולים עם פרישה.
 3. בהתאם לתקנון הקופה, הקופה הינה קופת תגמולים המוגדרת כמפעלית (ענפית) וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי ופורשי אל-על, נתיבי אוויר לישראל בלבד כמפורט בתקנון האגודה.
 4. קופת הגמל היא גוף מוסדי שנועד לחסכון לטווח ארוך ובינוני.
- פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.
- לקופה אין חברה מנהלת וכן אינה מחזיקה ו/או מוחזקת ע"י חברות כלשהן.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ב' - נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (מאוחד)

נכסי הקופה נטו ל- 31 במרץ 2025 הסתכמו לסך של-882,602 אלפי ש"ח מול – 888,332 אלפי ש"ח לסוף שנת 2024, קיטון של כ 0.65%.

השינוי השלילי בנכסי הקופה נובע מתשואות שליליות של השקעות הקופה שהניבו הפסדים בסך של 9.6 מיליון ש"ח ומנגד מצבירה חיובית נטו של כ-3.9 מיליון ש"ח (הפקדות והעברות פנימה בניכוי משיכות והעברות החוצה).

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 29,699 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 3.36% מסך נכסי הקופה נטו. נכון לסוף שנת 2024 מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 18,437 אלפי ש"ח והיוו 2.08% מסך נכסי הקופה נטו, שיעור ההשקעה באפיק נובע מהערכת תזרימי המזומנים הצפויים בתום התקופה וכן מהרצון לשמור על נזילות לפעילות בהתאם לתנאי השוק המשתנים.

נכסי חוב סחירים מהווים כ- 35.69% מסך נכסי הקופה נטו והסתכמו לסך 315,042 אלפי ש"ח. נכון לסוף שנה קודמת, נכסי חוב סחירים הסתכמו לסך של 304,881 אלפי ש"ח והיוו כ- 34.32% מסך נכסי הקופה. הקופה מחזיקה איגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", את "סיכון המנפיק" וכן את "סיכון הנזילות".

במסגרת השקעותיה, הקופה מקפידה להחזיק אג"ח קונצרני בדירוגים גבוהים וכן ליצור פיזור רחב ברמת מנפיק וענף וכן מרווחי ריבית מאג"ח ממשלתי בהתאם לרמות הסיכון המוערכות והמח"מ המקביל.

החזקה ישירה במניות סחירות ולא סחירות מסתכמות לסך- 102,310 אלפי ש"ח ומהוות כ-11.59% מסך נכסי הקופה נטו. שיעור ההחזקה לסוף שנה קודמת מהווה 10.59% שבה הסתכם האפיק המנייתי לסך של 94,034 אלפי ש"ח. הקופה משקיעה במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכוני השוק.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-1.40% מסך נכסי הקופה נטו (שיעור ההחזקה לסוף שנה קודמת הינו 1.46%) והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר והלוואות לעמיתים.

השקעות אחרות מהוות כ-48.87% מסך נכסי הקופה נטו והסתכמו לסך 431,035 אלפי ש"ח לעומת סך 459,392 אלפי ש"ח לסוף שנה קודמת שהיוו כ- 51.71% מנכסי הקופה נטו. השקעות אלו כוללות בעיקר קרנות סל סחירות (לרבות קרנות סל על מדדי המניות) וקרנות השקעה לא סחירות.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ב' - נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (מאוחד) (המשך)

הכנסות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 הפסדי הקופה נטו הסתכמו לסך של 9,673 אלפי ש"ח לעומת רווח נטו של 41,841 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרבעון התאפיין בתנודות בשווקים הישראליים ובשווקים הבינלאומיים.

ההפסדים הרבעוני באפיק המניות הסתכמו בסך של 5,495 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד האפיק הניב רווח של 15,457 אלפי ש"ח). כמו כן, לקופה היו רווחים מנכסי חוב סחירים סך 5,164 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד הרווח הינו 2,320 אלפי ש"ח). ההפסדים מהשקעות אחרות ברבעון הינו 7,828 אלפי ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה הרוויחה הקופה 24,864 אלפי ש"ח.

הרווח מנכסי חוב שאינם סחירים בשלושת החודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2025 הסתכמה ל- 162 אלפי ש"ח לעומת הרווח של כ-219 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה. הקופה היא מפעלית ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת במסלול 50-60 הינה בשיעור של 0.46% במונחים שנתיים (שנה קודמת –0.43%).

הוצאות הניהול בשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2025 הסתכמו לכ- 1,020 אלפי ש"ח, (ברבעון המקביל אשתקד 995 אלפי ש"ח). מרבית הוצאות הקופה נובעות בעיקר מהוצאות שכר, דמי ניהול למתפעל, שכ"ט למנהל ההשקעות והוצאות לגורמים מקצועיים - מבקר פנים, רואה החשבון המבקר ויועץ משפטי.

השינויים בזכויות העמיתים

סך הפקדות העמיתים בשלושת החודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2025 הסתכמו לסך של- 13,762 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב-3,031 אלפי ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו ההפקדות ל 6,729 אלפי ש"ח ואילו העברות לקופה הסתכמו בסך של 2,523 אלפי ש"ח.

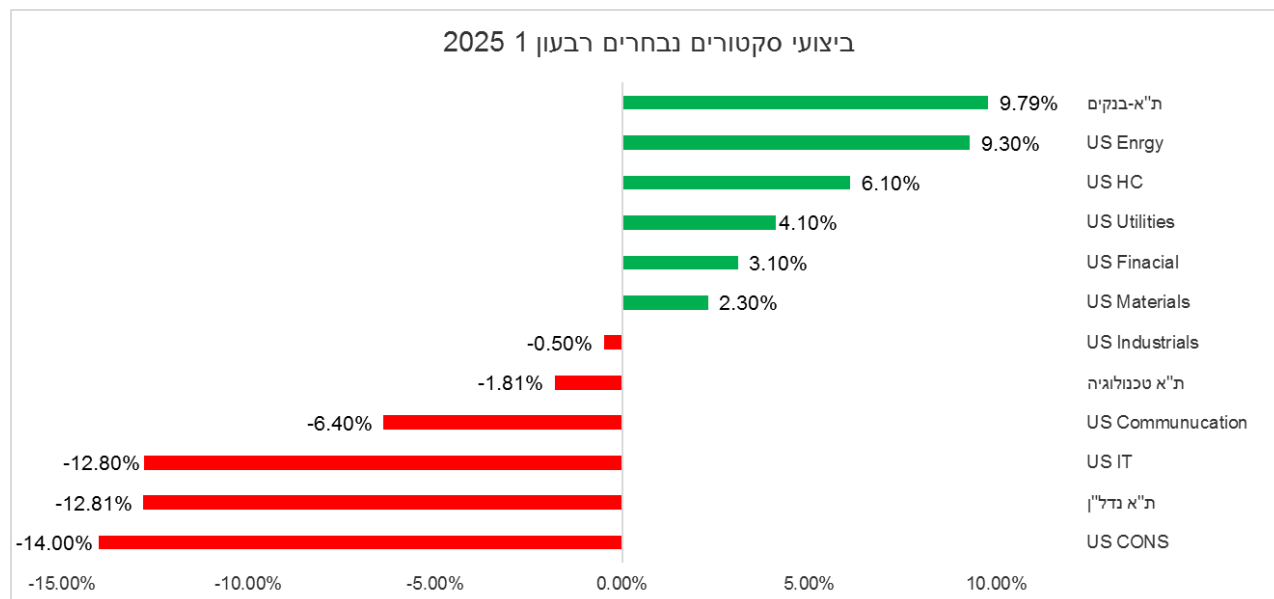
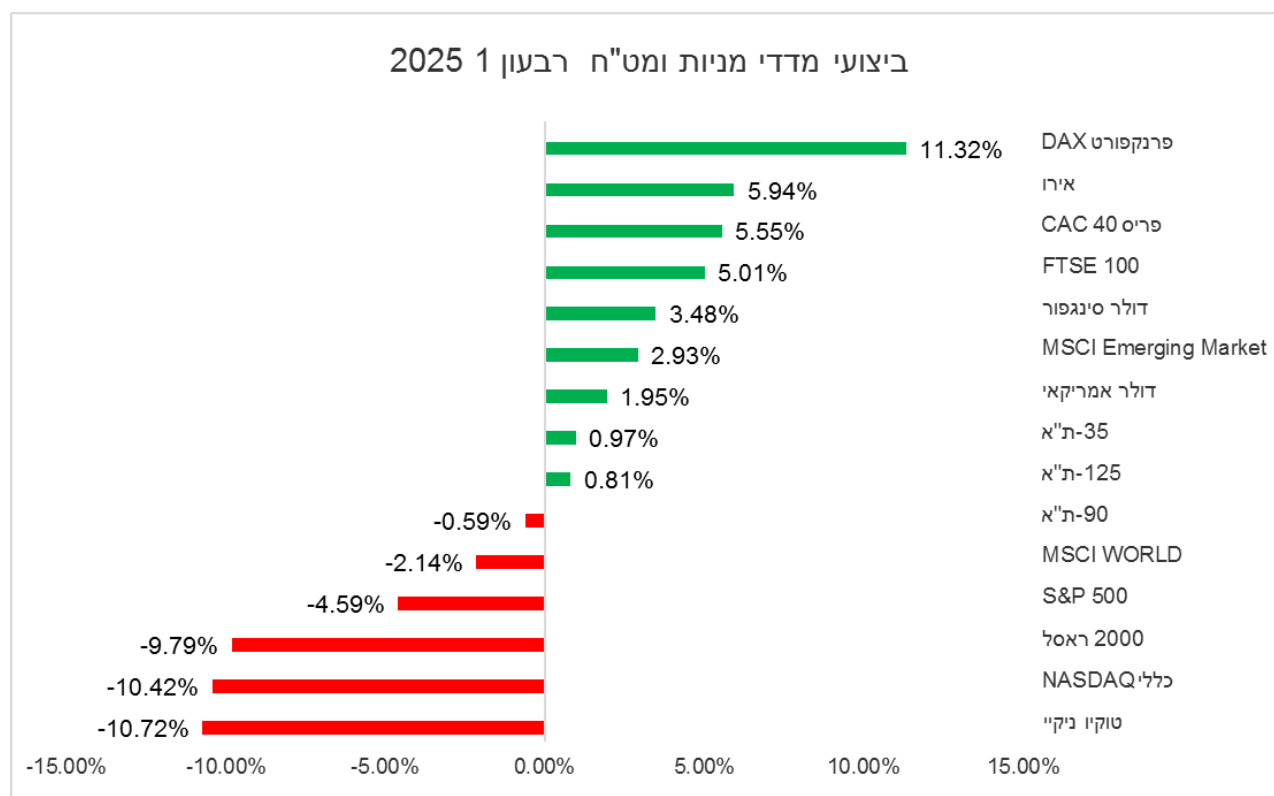
היקף משיכות העמיתים הסתכמו בשלושת החודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2025 לסך של- 3,930 אלפי ש"ח וניוד החוצה מהקופה הסתכמו לסך של- 5,889 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של-9,819 אלפי ש"ח לעומת תקופה מקבילה אשתקד – 16,145 אלפי ש"ח.

קצב המשיכות מתייחס גם למשיכות הוניות של חשבונות נפטרים ע"י יורשים ומוטבים ושל עמיתים שפרשו וכן, של עמיתים עצמאיים אשר הפקידו כספים לפני שנת 2008. משיכות חלק השכיר נובעות מכך שמדובר בכספי שכירים שמושכים אך ורק עם פרישתם לפנסיה או עזיבתם את מקום העבודה. העברות לקופות אחרות מתייחסת להעברות כספים לקופות אחרות, עקב תחרות קשה הקיימת בענף ויכולת העובד בשילוב לחץ ושכנוע מצד סוכני הביטוח לבחור קופות גמל אחרות.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח



גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

סיכום הרבעון ראשון 2025

כלכלה עולמית

בארה"ב בחודש ינואר נכנס הממשל החדש בראשות נשיא טראמפ לבית הלבן והחל ביישום תוכנית מקיפה של שינויים מבניים בתחומים שונים כגון סחר החוץ, הגירה, מבנה הממשל, יחסים בינלאומיים ועוד. השינויים היו חדים ולעיתים התחלפו בקצב גבוה. בפרט, הועלו המכסים על היבוא מכל המדינות בשיעורים שונים. סביר להניח שרמת המכסים שקיימת כעת עדיין לא סופית ותשתנה בהמשך. שינויי המדיניות החדים הגבירו חוסר הוודאות בקרב המשקיעים לרמה גבוהה וגרמו לתנודתיות חריגה בשווקים הפיננסיים, כאשר השווקים בארה"ב הציגו נחיתות בולטת ביחס לשווקים האחרים והתאפיינו בביצועי חסר של שוק המניות, היחלשות הדולר ביחס למרבית המטבעות ותנודתיות חריגה בשוק האג"ח.

בתחזית המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית לשנת 2025 ירדה תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית מ-3.3% בתחזית שפורסמה בינואר 2025 ל-2.8%.

התחזית של קרן המטבע לצמיחה במשק האמריקאי בשנת 2025 ירדה מ-2.7% ל-1.8% לאחר צמיחה בשיעור של 2.8% בשנת 2024. במהלך הרבעון הראשון הנתונים הכלכליים בארה"ב המשיכו להיות יחסית טובים, אך תחזיות וסקרים של גופי מחקר העיקריים וחברות עסקיות ירדו. שוק העבודה האמריקאי המשיך לייצר מקומות עבודה בקצב יחסית גבוה. שיעור האבטלה עלה מ-4.1% בסוף שנת 2024 ל-4.2% בחודש מרץ. קצב האינפלציה ירד מ-2.9% בסוף שנת 2024 ל-2.4% בחודש מרץ, אך קיים חשש שעליית המכסים על היבוא תגרום לעלייה משמעותית במחירים. במהלך הרבעון הראשון הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.25%-4.50%, למרות הירידה באינפלציה. לפי הסברי הבנק, הותרת הריבית ללא שינוי משקפת חשש מהשפעת מדיניות הממשל על סביבת האינפלציה.

הפעילות הכלכלית באירופה הייתה מתונה. על פי התחזית של קרן המטבע הבינלאומית, המשק האירופאי צפוי לצמוח ב-0.8% בשנת 2025 לאחר צמיחה בשיעור של 0.9% בשנת 2024. השפעת עליית המכסים על היצוא מאירופה לארה"ב צפויה לפגוע משמעותית בצמיחה באירופה. בתגובה לאיומי ארה"ב להקטין סיוע צבאי, האיחוד האירופאי החליט על הגדלת הוצאות הביטחון בסכום של 800 מיליארד אירו. בגרמניה נבחר קנצלר חדש שעוד לפני כניסתו לתפקיד הצליח לאשר בפרלמנט תוכנית השקעה בתשתיות בהיקף של כ-500 מיליארד אירו והגדלת הוצאות הביטחון. ארה"ב החלה לנהל מו"מ להפסקת המלחמה בין אוקראינה לרוסיה.

הכלכלות המתפתחות ממשיכות להתרחב, במיוחד באסיה, אך גם הן צפויות להיפגע מהעלאת המכסים בארה"ב. הכלכלה הסינית צמחה ברבעון הראשון ב-1.2% לאחר צמיחה בשיעור של 1.6% ברבעון הקודם. המכסים שהוטלו בשלב זה על היצוא מסין לארה"ב והמכסים הדדיים עליהם הודיעה הממשלה הסינית למעשה לא מאפשרים מסחר בין המדינות וצפויים לפגוע משמעותית בכלכלה הסינית.

מלבד הבנק המרכזי האמריקאי, הבנקים המרכזיים העיקריים בעולם המשיכו בתהליך הורדת ריבית במהלך הרבעון הראשון. הירידה בריבית משקפת התמתנות באינפלציה וחשש מפני פגיעה משמעותית בצמיחה בעקבות המדיניות החדשה של הממשל האמריקאי.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ג' : פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח (המשך)

כלכלת ישראל

בתחילת שנת 2025 הושגה הפסקת אש בעזה והסכם להחזרת חלק מהחטופים. אולם, בחודש מרץ חודשה הלחימה. פרמיות הסיכון של ישראל, שירדו בעקבות הפסקת האש בצפון ובעזה, חזרו לעלות. חברות הדירוג אשררו את הדירוג הקיים של ישראל לאחר ירידה בדירוגים שנעשו במהלך שנת 2024 עם תחזית שלילית בכל סוכנויות הדירוג.

המשק הישראלי צמח ב-1% בשנת 2024. על פי האינדיקטורים השוטפים, הפעילות במשק המשיכה להתרחב ברבעון הראשון של 2025 לאחר שיפור בסוף שנת 2024, אך בקצב יחסית מתון. ההתאוששות מובלת ע"י הגידול בצריכה הפרטית וגידול בהשקעות, בפרט בהשקעות בבנייה למגורים. לפי התחזית של בנק ישראל, המשק הישראלי צפוי לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.5%.

שוק העבודה ממשיך להיות הדוק. היחס בין מספר המובטלים למספר המשרות הפנויות ירד לרמה הנמוכה של העשור האחרון. שיעור האבטלה עלה מהרמה הנמוכה מאוד של 2.7% בסוף שנת 2024 ל-2.9% בחודש מרץ 2025. המחסור לעובדים מורגש בעיקר אצל בעל משלח יד לא אקדמי, במיוחד בתחום הבנייה. כתוצאה מאבטלה נמוכה השכר הממוצע המשיך לעלות בקצב יחסית מהיר.

קצב האינפלציה עלה מ-3.2% בסוף שנת 2024 ל-3.3% בסוף הרבעון הראשון. מדד המחירים לחודש ינואר הושפע מהחלטות הממשלה שנעשו במסגרת התאמות בתקציב, כגון העלאת המע"מ מ-17% ל-18%, התייקרות הארנונה, עלייה בתעריף החשמל והמים.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.50%. לפי בנק ישראל, פרמיית הסיכון הגבוהה של ישראל ורמת האינפלציה הגבוהה תומכים בשלב זה בהשארת הריבית ללא שינוי.

הממשלה אישרה תקציב לשנת 2025 עם גירעון מתוכנן של 4.9%. הגירעון התקציבי בסוף הרבעון הראשון עמד על 5.2%. יחס החוב לתמ"ג בישראל עלה בשנת 2024 ל-69% ועל פי התחזית של בנק ישראל צפוי לרדת ל-68% בסוף 2025.

מתחילת השנה הביצועים של שוק המניות הישראלי היו טובים יותר מאשר השוק האמריקאי. השקל נחלש מול סל המטבעות, במיוחד מול המטבע האירופאי.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ד' - נתונים משלימים

נתונים מאוחדים ליום 31.12.2024	נתונים מאוחדים ליום 31.3.2024	נתונים מאוחדים ליום 31.3.2025	
			מספר חשבונות עמיתים:
5,351	5,506	4,898	פעילים
9,000	8,194	9,665	לא פעילים
14,531	13,700	14,563	סה"כ
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
263,127	277,600	214,003	פעילים
625,205	555,715	668,599	לא פעילים
888,332	833,315	882,602	סה"כ
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
1,680	219	336	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,304	705	4,670	תקבולים חד פעמיים
24,871	6,729	10,731	תקבולים מדמי גמולים
15,351	2,523	3,031	העברות צבירה לקופה (ללא העברות בין מסלולים)
(21,586)	(8,568)	(5,889)	העברות צבירה מהקופה (ללא העברות בין מסלולים)
			תשלומים:
(22,031)	(7,577)	(3,930)	פדיונות
93,360	41,841	(9,673)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
3,782	995	1,020	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים – במונחים שנתיים (באחוזים):
0.43%	0.49%	0.46%	פעילים
0.43%	0.49%	0.46%	לא פעילים
			חשבונות מנותקי קשר:
1,264	1,226	1,287	מספר חשבונות
14,781	12,138	16,791	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
67	15	18	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.43%	0.49%	0.46%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים
			חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ-8,000 ש"ח:
1,265	1,318	1,252	מספר חשבונות
1,564	1,635	1,536	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
7	2	2	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.43%	0.49%	0.46%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ה': אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך

העסקים הרגיל

בתקופת הדוח לא היו אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל.

פרק ו': אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

בתקופת הדוח לא אירעו אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים. הקופה הינה קופת גמל ענפית ולכן לא חלה עליה דרישה להעמדת הון עצמי מינימלי לצורך פעילותה. הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינן לפי הוצאות בפועל.

פרק ז': עסקאות מהותיות

לא היו עסקאות מהותיות במהלך התקופה הרלוונטית.

פרק ח': תיאור אופן ניהול הקופה

תיאור עבודת הדירקטוריון (הנהלה) וועדות הדירקטוריון:

א. דירקטוריון
בדירקטוריון מכהנים אחד עשר חברים כאשר תשעה מהם נבחרים בבחירות מקרב עובדי אל-על ושניים מחברי הדירקטוריון הינם דח"צים (דירקטורים חיצוניים).

ב. ועדת ביקורת
ועדת הביקורת מונה 3 חברים, כאשר חבר אחד נבחר מקרב חברי האגודה עובדי אל על ושני חברי הוועדה הינם דח"צים, כאשר דירקטורית חיצונית מכהנת כיו"ר הוועדה.
הוועדה מבצעת את כל תפקידיה בהתאם להוראות הדין ובכלל זה: –

- א. קיום ביקורת שוטפת בהתאם לתוכנית עבודת הביקורת.
- ב. המלצה לדירקטוריון למינוי המבקר הפנימי.
- ג. אישור תכנית העבודה השנתית והרב שנתית של המבקר הפנימי ודיון בדוחות ביקורת של המבקר.
- ד. מעקב אחר ביצוע תכנית הביקורת של המבקר הפנימי ויישום החלטותיו בלו"ז שנקבע.
- ה. דיון בדוחות הביקורת ומכתבי הביקורת של רו"ח מבקר.
- ו. העברת עיקרי ממצאי הביקורת לדירקטוריון הקופה.
- ז. דיון ואישור נהלים לקופה.
- ח. דיון והמלצה לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון.

בנוסף, משמשת כוועדת אכיפה מנהלית וכוועדת תגמול.
הוועדה מתכנסת מעת לעת בהתאם לצורך ולנושאים הרלוונטיים, ולא פחות מארבע פעמים בשנה.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ח': תיאור אופן ניהול הקופה (המשך)

ג. ועדת השקעות

הוועדה מונה 3 חברים מתוכם 2 דח"צים שאחד מהם משמש כיו"ר הוועדה. חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש. דירקטוריון הקופה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקופה. במהלך סוף שנת 2024 אישר דירקטוריון הקופה את מינויו של חבר הוועדה לשלוש שנים נוספות.

ועדת ההשקעות מבצעת את תפקידיה בהתאם להוראות הדין ובכלל זה:

- במסגרת המדיניות הכללית, הוועדה קובעת את אופן ביצוע ההשקעות, בוחנת את אפיקי ההשקעה, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה במסגרת ניהול תיק ההשקעות המנוהל ע"י מנהל התיקים החיצוני, וקובעת את נהלי העבודה והפיקוח בתחום ההשקעות.
 - קביעת בקרה ויישום ההוראות על ידי האחראים לכך, כפי שנקבעו על ידי הוועדה.
 - קביעה והסדרה של נהלים ומסמכי מדיניות בתחום ההשקעות.
 - קביעת מדיניות השקעות אסטרטגית לרבות, קביעת שיעורי ההשקעה באגרות חוב קונצרניות, ממשלתיות, מניות, פיקדונות, נגזרות פיננסיות ותעודות השתתפות וכל נייר ערך אחר שיאושר על ידי לשם ביצוע ההשקעה בכפוף למדיניות ההשקעות הצפויה שאושרה על ידי הדירקטוריון.
- בכל התכנסות של ועדת ההשקעות מוצגים דו"חות מצב על נכסי הקופה, נתוני תשואת הקופה ודוחות נוספים שביקשה הוועדה להציג בפניה, בהתאם לנהלי הקופה. כמו כן, מוצגים ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעות הנחיות אופרטיביות של ועדת ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעות האסטרטגית של הוועדה.
- בישיבות הוועדה מתקיימות התייעצות לצורך קביעת מדיניות המשך ניהול התיק. מנהל ההשקעות בקופה מעדכן במצב השוק וכן מבצע פעולות הנדרשות בהתאם. מנהל ההשקעות מדווח לוועדה בכל ישיבה על הביצועים שנעשו בעקבות החלטותיה. הוועדה גם מקבלת דוח ודנה בהתאם לצורך במדיניות ההשתתפות וההצבעה של הקופה באסיפות כלליות של חברות שהקופה מחזיקה בני"ע שלהם. ועדת ההשקעות נעזרת מדי פעם במומחים מתחום שוק ההון לקבלת הסברים ופירוטים לגבי ניתוחי שוק ותחזיות. בהתאם לכל המידע שבפניה הוועדה דנה ומקבלת החלטות ומנחה את מנהל ההשקעות בניהול השקעות של כספי עמיתי הקופה לטווח קצר ולטווח הארוך.
- הוועדה מתכנסת בהתאם לצורך ולפחות אחת לשבועיים, וכן מקיימת התייעצויות טלפוניות על פי הצורך.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

פרק ט' - עדכוני חקיקה

בתקופת הדוח לא היו חוזרים מהותיים שפורסמו המשפיעים על פעילות הקופה.

פרק י' - גילוי לבקורות הפנימיות

1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי :

"הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם מנכ"ל הקופה ומנהל הכספים העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי והנהלה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו".

2. בקרה פנימית על דיווח כספי :

"במהלך הרבעון המסתיים ביום – 31.3.2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי".

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

הצהרה (Certification)

אני, קובי לם, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני גמל-על, קופת התגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ, (להלן: "קופת הגמל") ליום 31.3.2025 (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 והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, 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 ולהראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
5. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

רו"ח קובי לם - מנכ"ל

25/05/2025
תארי

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

הצהרה (Certification)

אני, רועי בידה, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

3. סקרתי את הדוח הרבעוני גמל-על, קופת התגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ, (להלן: "קופת הגמל") ליום 31.3.2025 (להלן: "הדוח").
4. 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.
5. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של קופת הגמל לימים ולתקופות המכוסות בדוח.
6. אני ואחרים בקופות הגמל המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת גמל; וכן-
 - ה. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופת גמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ו. 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 ולהראות הממונה על שוק ההון;
 - ז. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ח. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
6. אני ואחרים בקופת הגמל המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של הקופה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל.

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

רועי בידה – מנהל כספים

25/05/2025
תאריך

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות כספיים ביניים

**ליום 31 במרץ 2025
(בלתי מבוקרים)**

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח סקירה
4	דוחות ביניים על המצב הכספי
6	דוחות ביניים על הכנסות והוצאות
8	דוחות ביניים על השינויים בזכויות עמיתים
	באורים לדוחות הכספיים ביניים
10	באור 1 - כללי
11	באור 2 – הוצאות ניהול
11	באור 3 - תלויות והתקשרויות



ברית קופות הגמל לפקוח אגודה שיתופית בע"מ

פתח תקווה, רח' יצחק רבין 2 ת.ד. 11171,
טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511
E-mail: secretary@vardilot.co.il

לכבוד
גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קופת הגמל גמל-על, קופת תגמולים לעובדי אל על, אגודה שיתופית בע"מ (להלן – הקופה) הכולל את הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2025, ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והשינויים בזכויות העמיתים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. ההנהלה אחראית לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום 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 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ברית קופות הגמל
ברית קופות הגמל לפקוח
אגודה שיתופית בע"מ

תאריך: 25.5.2025

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

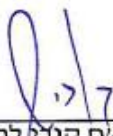
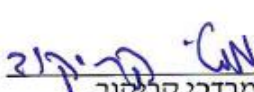
=====

דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר 2024	31 במרץ 2024	31 במרץ 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			רכוש שוטף
18,437	22,464	29,699	מזומנים ושווי מזומנים
1,503	289	301	חייבים ויתרות חובה*
19,940	22,753	30,000	
			השקעות פיננסיות
304,881	293,735	315,042	נכסי חוב סחירים
12,971	13,082	12,368	נכסי חוב שאינם סחירים
94,034	99,411	102,310	מניות
459,392	407,108	431,315	השקעות אחרות
871,278	813,336	861,035	סך כל השקעות פיננסיות
56	60	54	רכוש קבוע
891,274	836,149	891,089	סך כל הנכסים
2,942	2,834	8,487	זכאים ויתרות זכות*
888,332	833,315	882,602	זכויות העמיתים
891,274	836,149	891,089	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* יתרות חו"ז הדדיות קוזזו במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים

רו"ח רוני רוזנפלד
 מנהל הכספים

רו"ח רוני קובלם
 מנכ"ל

מרדכי קריקוב
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
 הדוחות הכספיים : 25.5.2025

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות ביניים על המצב הכספי לפי מסלולים

31 בדצמבר 2024					31 במרץ 2024					31 במרץ 2025					
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר					
1,778	518	1,579	13,445	1,117	1,635	680	3,173	16,239	737	1,641	830	6,475	19,531	1,222	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
19	7	808	681	29	14	3	34	314	9	22	-	20	469	9	חייבים ויתרות חובה
1,797	525	2,387	14,126	1,146	1,649	683	3,207	16,553	746	1,663	830	6,495	20,000	1,231	
-	17,456	67,012	211,722	8,691	-	20,432	68,905	196,289	8,109	-	17,467	68,662	219,991	8,922	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
1,258	255	1,104	9,597	757	1,212	278	1,070	9,754	768	1,361	253	1,030	8,886	838	נכסי חוב שאינם סחירים
8,988	-	10,884	69,950	4,212	7,486	-	10,951	77,048	3,926	10,235	-	12,465	74,794	4,816	מניות
35,505	8,379	54,752	345,556	15,200	25,598	7,706	47,342	315,384	11,078	32,199	8,240	51,863	323,924	15,089	השקעות אחרות
45,751	26,090	133,752	636,825	28,860	34,296	28,416	128,268	598,475	23,881	43,795	25,960	134,020	627,595	29,665	סך כל השקעות פיננסיות
-	-	-	56	-	-	-	-	60	-	-	-	-	54	-	רכוש קבוע
47,548	26,615	136,139	651,007	30,006	35,945	29,099	131,475	615,088	24,627	45,458	26,790	140,515	647,649	30,896	סך כל הנכסים
439	3	31	2,486	24	86	27	160	2,601	45	436	130	1,025	6,836	279	זכאים ויתרות זכות
47,109	26,612	136,108	648,521	29,982	35,859	29,072	131,315	612,487	24,582	45,022	26,660	139,490	640,813	30,617	זכויות העמיתים סך כל ההתחייבויות
47,548	26,615	136,139	651,007	30,006	35,945	29,099	131,475	615,088	24,627	45,458	26,790	140,515	647,649	30,896	זכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות ביניים מאוחדים על הכנסות והוצאות

31 בדצמבר	31 במרץ		
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
הכנסות (הפסדים)			
1,089	354	(9)	ממזומנים ושווי מזומנים *
מהשקעות :			
9,899	2,320	5,164	מנכסי חוב סחירים
695	219	162	מנכסי חוב שאינם סחירים
26,775	15,457	(5,495)	ממניות
60,750	24,864	(7,828)	מהשקעות אחרות
98,119	42,860	(7,997)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
מהשקעות			
99,208	43,214	(8,006)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
3,782	995	1,020	דמי ניהול
1,791	546	536	הוצאות ישירות
8	2	2	פחת
267	(170)	109	מיסים נטו
5,848	1,373	1,667	סך כל ההוצאות
עודף הכנסות (הפסדים)			
93,360	41,841	(9,673)	על הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

=====

דוחות ביניים על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

31 בדצמבר 2024					31 במרץ 2024					31 במרץ 2025				
מסלול מניית	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 לבני עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח					אלפי ש"ח				
מבוקר					בלתי מבוקר					בלתי מבוקר				

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים *

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות

(הפסדים) מהשקעות

הכנסות (הוצאות) א

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

פחת

מיסים, נטו

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים)

על הוצאות לתקופה

* כולל מט"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

דוחות ביניים מאוחדים על השינויים בזכויות העמיתים

31 בדצמבר 2024	31 במרץ 2024	2025	
אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
798,367	798,367	888,332	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
24,871	6,729	10,731	תקבולים מדמי גמולים
(22,031)	(7,577)	(3,930)	תשלומים לעמיתים
786	11	-	העברות צבירה לקופה
14,565	2,512	3,031	העברות מחברות ביטוח
17,930	4,055	4,189	העברות מקופות גמל
33,281	6,578	7,220	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקופה
(156)	(2)	-	העברות לחברות ביטוח
(4,370)	(1,480)	(941)	העברות לקרנות פנסיה
(17,060)	(7,086)	(4,948)	העברות לקופות גמל
(17,930)	(4,055)	(4,189)	העברות בין מסלולים
(39,516)	(12,623)	(10,078)	
(6,235)	(6,045)	(2,858)	העברות צבירה, נטו
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
93,360	41,841	(9,673)	
888,332	833,315	882,602	זכויות העמיתים לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

דוחות ביניים על השינויים בזכויות העמיתים – פירוט לפי מסלולים

31 בדצמבר 2024					31 במרץ 2024					31 במרץ 2025				
מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני עד 50	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני עד 50 ומטה
אלפי ש"ח					אלפי ש"ח					אלפי ש"ח				
מבוקר					בלתי מבוקר					בלתי מבוקר				
31,314	31,219	126,801	587,432	21,601	31,314	31,219	126,801	587,432	21,601	47,109	26,612	136,108	648,521	29,982
1,659	33	1,148	17,443	4,588	344	10	588	4,643	1,144	529	6	1,639	7,321	1,236
(130)	(2,089)	(4,192)	(14,694)	(926)	(40)	(286)	(770)	(6,041)	(440)	-	(234)	(810)	(2,771)	(115)
-	-	-	786	-	-	-	-	11	-	-	-	-	-	-
1,467	-	2,553	10,366	179	-	-	410	2,102	-	-	-	1,748	1,283	-
6,445	198	3,820	3,761	3,706	1,315	-	518	1,111	1,111	1,383	34	1,054	620	1,098
7,912	198	6,373	14,913	3,885	1,315	-	928	3,224	1,111	1,383	34	2,802	1,903	1,098
-	-	-	(152)	(4)	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-
(20)	-	(83)	(4,021)	(246)	(7)	-	(1,384)	(89)	(89)	(119)	-	(701)	(121)	(121)
(582)	(1,797)	(1,903)	(12,006)	(772)	(408)	(1,769)	(3)	(4,795)	(111)	(845)	-	(3,962)	(141)	(141)
(477)	(1,941)	(3,385)	(10,716)	(1,411)	(285)	(330)	(738)	(2,550)	(152)	(1,055)	(34)	(2,480)	(620)	(620)
(1,079)	(3,738)	(5,371)	(26,895)	(2,433)	(700)	(2,099)	(741)	(8,731)	(352)	(2,019)	(34)	-	(7,143)	(882)
6,833	(3,540)	1,002	(11,982)	1,452	615	(2,099)	187	(5,507)	759	(636)	-	2,802	(5,240)	216
7,433	989	11,349	70,322	3,267	3,626	228	4,509	31,960	1,518	(1,980)	276	(249)	(7,018)	(702)
47,109	26,612	136,108	648,521	29,982	35,859	29,072	131,315	612,487	24,582	45,022	26,660	139,490	640,813	30,617

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים .

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 – כללי

1. דוחות ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם להנחיות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ולתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.
2. דוחות הביניים נערכו ליום 31 במרץ 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – הדוחות השנתיים).
3. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים.

גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - הוצאות ניהול

א. ההרכב (מאוחד)

<u>לתקופה של שלושה</u> <u>חודשים שנסתיימה</u>		<u>לשנה שנסתיימה</u>
<u>ביום 31 במרץ</u>		<u>ביום 31 בדצמבר</u>
<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	<u>מבוקר</u>
412	357	1,402
111	99	398
31	33	130
91	70	308
144	177	763
119	108	470
43	47	123
20	28	54
21	66	72
28	10	62
1,020	995	3,782
סה"כ הוצאות ניהול		

ב. הוצאות הניהול במסלולים (פרט למסלול לבני 50 עד 60) מחושבות על פי החלק היחסי בהוצאות מסלול לבני 50 עד 60 בניכוי הוצאות המיוחסות למסלול זה בלבד (דמי ניהול קרנות סל ותשלום למנהלי תיקים חיצוניים) ובתוספת ד"נ בגין קרנות סל. לעניין זה, החלק היחסי הינו יחס ההון של המסלול, המחולק בסה"כ ההון של המסלולים המאוחדים. השינויים בשיעור דמי הניהול בין המסלולים השונים נובעים מהוצאות ניהול פרטניות של כל אחד מהמסלולים.

באור 3 - תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע לקופה על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.

ב. לא מתנהלות תביעות נגד או על ידי הקופה.