

## דוח הדירקטוריון

לתקופה שהסתיימה

ביום – 31.3.2026

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

=====

## תוכן דו"ח דירקטוריון

### מספר

3	פרק א' - כללי
4	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
9	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
15	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.
5. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.
6. 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 2026 הסתכמו לסך של-1,000,849 אלפי ש"ח מול – 1,003,044 אלפי ש"ח לסוף שנת 2025, קיטון של כ-0.22%.

השינוי השלילי בנכסי הקופה נובע מתשואות חיוביות של השקעות הקופה שהניבו הכנסות בסך של 2.3 מיליון ש"ח ומנגד מצבירה שלילית נטו של כ-2.9 מיליון ש"ח (הפקדות והעברות פנימה בניכוי משיכות והעברות החוצה).

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 32,541 אלפי ש"ח המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בקופה ובבנקים. יתרות אלו מהוות 3.25% מסך נכסי הקופה נטו. נכון לסוף שנת 2025 מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 53,863 אלפי ש"ח והיוו 5.37% 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- 39.21% מסך נכסי הקופה נטו והסתכמו לסך 392,479 אלפי ש"ח. נכון לסוף שנה קודמת, נכסי חוב סחירים הסתכמו לסך של 368,598 אלפי ש"ח והיוו כ- 36.75% 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- 176,899 אלפי ש"ח ומהוות כ-17.67% מסך נכסי הקופה נטו. שיעור החזקה לסוף שנה קודמת מהווה 16.06% שבה הסתכם האפיק המנייתי לסך של 161,128 אלפי ש"ח. הקופה משקיעה במניות בחו"ל כחלק ממגמה לפיזור השקעות והקטנת סיכונים השוק.

נכסי חוב שאינם סחירים מהווים כ-1.22% מסך נכסי הקופה נטו (שיעור החזקה לסוף שנה קודמת הינו 1.24%) והם כוללים בעיקר אג"ח קונצרני לא סחיר והלוואות לעמיתים.

השקעות אחרות מהוות כ-38.91% מסך נכסי הקופה נטו והסתכמו לסך 389,399 אלפי ש"ח לעומת סך 408,400 אלפי ש"ח לסוף שנה קודמת שהיוו כ- 40.72% 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 2026 רווחי הקופה נטו הסתכמו לסך של 675 אלפי ש"ח לעומת הפסד נטו של 9,673 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרבעון התאפיין בתנודות בשווקים הישראליים ובשווקים הבינלאומיים.

הרווחים הרבעוניים באפיק המניות הסתכמו בסך של 10,019 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד האפיק הניב הפסד של 5,495 אלפי ש"ח). כמו כן, לקופה היו הפסדים מנכסי חוב סחירים סך 1,343 אלפי ש"ח (בתקופה המקבילה אשתקד הרווח היו 5,164 אלפי ש"ח). ההפסדים מהשקעות אחרות ברבעון היו 6,192 אלפי ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה הפסידה הקופה 7,828 אלפי ש"ח.

הרווח מנכסי חוב שאינם סחירים בשלושת החודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2026 הסתכמו ל- 128 אלפי ש"ח לעומת הרווח של כ-162 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

#### הוצאות

הקופה רשאת 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 0.44% במונחים שנתיים (שנה קודמת -0.46%).

הוצאות הניהול בשלושת החודשים שהסתיימו ב-31 במרץ 2026 הסתכמו לכ- 1,102 אלפי ש"ח, (ברבעון המקביל אשתקד 1,020 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 2026 הסתכמו לסך של- 6,609 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקופה הסתכמו ב-3,271 אלפי ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמו ההפקדות ל 13,762 אלפי ש"ח ואילו העברות לקופה הסתכמו בסך של 3,031 אלפי ש"ח.

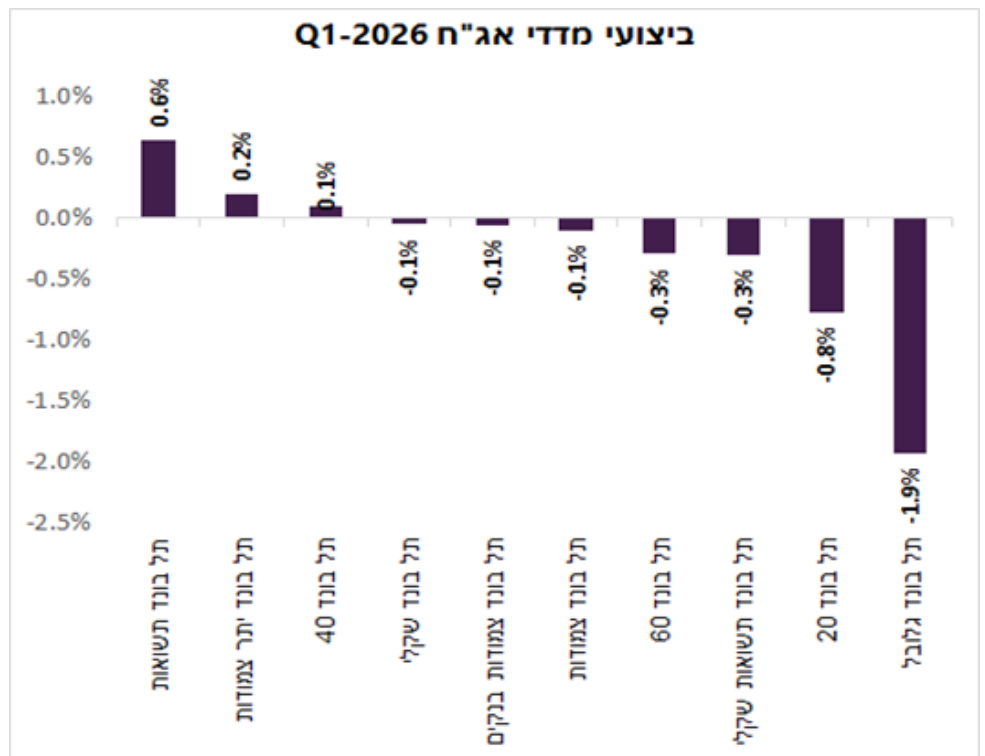
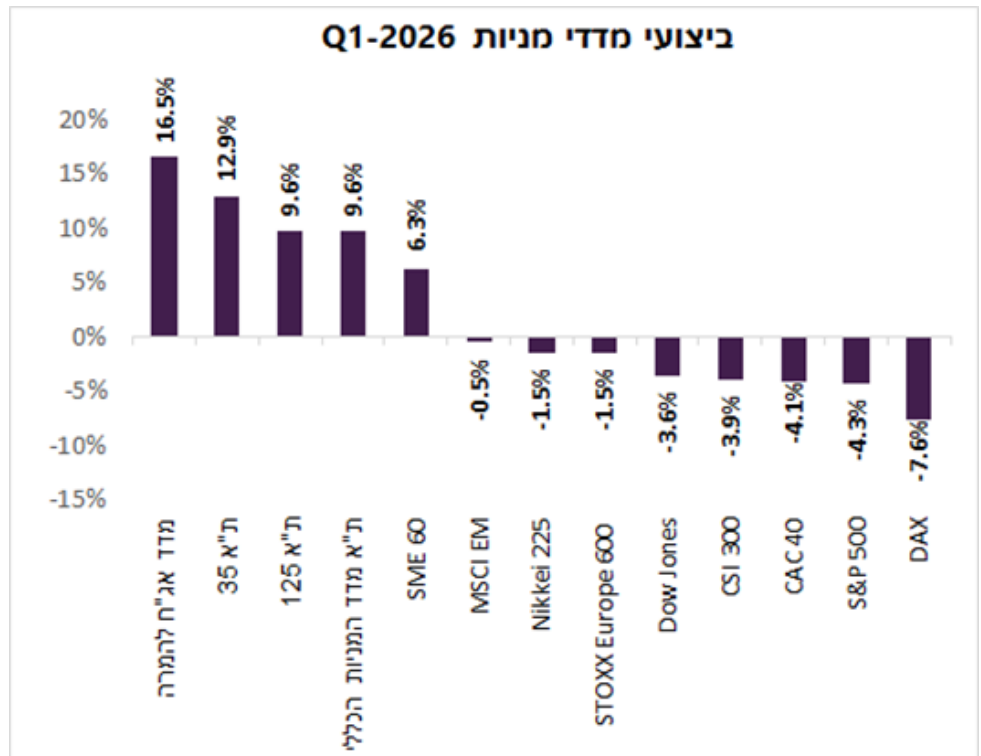
היקף משיכות העמיתים הסתכמו בשלושת החודשים שהסתיימו ב 31 במרץ 2026 לסך של- 5,959 אלפי ש"ח וניוד החוצה מהקופה הסתכמו לסך של- 6,791 אלפי ש"ח. סה"כ המשיכות והעברות הסתכמו לסך של-12,750 אלפי ש"ח לעומת תקופה מקבילה אשתקד - 9,819 אלפי ש"ח.

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 2026

##### כלכלה עולמית

ב-27 בפברואר תקפו ארה"ב וישראל באיראן במטרה לבלום את התקדמותה לעבר נשק גרעיני ולפגוע ביכולותיה הצבאיות. הלחימה נמשכה עד סוף הרבעון הראשון. בתגובה, איראן תקפה את ישראל ומדינות נוספות באזור, חסמה את מצרי הורמוז וגרמה לשיבושים באספקת אנרגיה וחומרי גלם, בעיקר למדינות אסיה. מחירי סחורות האנרגיה זינקו בחדות, והשווקים הפיננסיים הפגינו תנודתיות גבוהה.

קרן המטבע הבינלאומית הורידה את תחזית הצמיחה לכלכלה העולמית לשנת 2026 ל-3.1%, לעומת 3.3% לפני פרוץ המלחמה, לאחר צמיחה של 3.4% בשנת 2025. התחזית מתבססת על ההנחה שהשפעות המלחמה ייחלשו משמעותית עד אמצע השנה. לפי הקרן, הכלכלות המפותחות צפויות לצמוח ב-1.8% ב-2026 (לעומת 1.9% ב-2025), והכלכלות המתפתחות ב-3.9% (לעומת 4.4%).

הכלכלה האמריקאית צפויה לצמוח ב-2026 בשיעור של 2.3%, לאחר צמיחה של 2.1% ב-2025. העלאת תחזית הצמיחה, למרות המלחמה, נובעת מגידול משמעותי בהשקעות בתשתיות בינה מלאכותית, מהפחתת המכסים על יבוא בעקבות החלטת בית המשפט, וכן מתמריצים פיסקאליים לאחר הרפורמה במס שאושרה באמצע 2025. עם זאת, הצריכה הפרטית בארה"ב נותרה חלשה. הצרכנים נפגעים מהקיפאון בגיוס עובדים, למרות שיעור אבטלה נמוך, מהאטה בקצב עליית השכר ומהדשדוש בשווקים הפיננסיים בחודשים האחרונים. ההתפתחויות בתחום הבינה המלאכותית מעוררות חשש לפגיעה בפעילות בענפים שונים, בעיקר בשירותים מקצועיים, שעלולות להוביל לצמצום תעסוקה. תחזית הצמיחה לרבעון הראשון של הכלכלה האמריקאית עומדת על כ-2.2% (קונצנזוס בלומברג), לאחר צמיחה של 0.5% בלבד ברבעון הרביעי של 2025.

בעקבות העלייה במחירי האנרגיה, קצב האינפלציה בארה"ב עלה במרץ ל-3.3%, לעומת 2.7% בסוף הרבעון הרביעי של 2025. מנגד, אינפלציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) נותרה ללא שינוי ברמה של 2.6%. הבנק המרכזי האמריקאי הותיר את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון הראשון, בטווח של 3.50%–3.75%.

קרן המטבע הבינלאומית הורידה את תחזית הצמיחה לגוש האירו לשנת 2026 ל-1.1%, לעומת 1.3% לפני פרוץ המלחמה באיראן. הפגיעה הפוטנציאלית בכלכלה האירופית גבוהה מזו של ארה"ב, בין היתר בשל התלות הגבוהה באנרגיה מיובאת. בעקבות התייקרות מחירי הנפט והגז, האינפלציה עלתה מ-2% בסוף הרבעון הרביעי של 2025 ל-2.6% במרץ 2026. הריבית נותרה ברמה של כ-2% במהלך הרבעון, אך הציפיות בשווקים מצביעות על אפשרות לעליית ריבית בשנה הקרובה.

מדינות אסיה חשופות במיוחד לפגיעה באספקה מהמזרח התיכון, כאשר חלקן תלויות בכ-80%–90% מצריכת האנרגיה בייבוא ממדינות המפרץ הפרסי. בהתאם לכך, העלייה במחירי האנרגיה והמחסור בה כבר גורמים לשיבושים בשרשראות האספקה. המדינות נעזרות במאגרי חירום, אך היקפם מוגבל ומספיק למספר חודשים בלבד. המחסור באנרגיה עלול להביא לפגיעה משמעותית בייצור התעשייתי באזור. במקביל, הכלכלה הסינית צמחה ברבעון הראשון בכ-1.3%, לאחר צמיחה של 1.2% ברבעון הרביעי של 2025. חלק מהמדינות באמריקה הלטינית, ובעיקר אלו העשירות במשאבי

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

=====

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

טבע ובפרט מפיקות נפט, נהנות מגידול בביקוש לאנרגיה ולחומרי גלם המצויים במחסור בעקבות המלחמה.

#### כלכלת ישראל

על פי תחזיות בנק ישראל ומשרד האוצר שפורסמו לפני המלחמה עם איראן, המשק הישראלי היה צפוי לצמוח בשנת 2026 בשיעור של 5.2%. עם זאת, הפגיעה המשמעותית בפעילות ברבעון הראשון הביאה לעדכון התחזיות כלפי מטה, לכ-3.8%. הנחת העבודה בתחזית היא כי מבצע "שאגת הארי" תורם לירידה בחומרת האיום הנשקף מאיראן, ושלא יתקיים סבב לחימה נוסף באופק התחזית, אך הסביבה הגאו-פוליטית תהיה כזאת שתדרוש בשנת 2027 ואילך הוצאות ביטחון לשם היערכות לאפשרות של סבב כזה.

האינדיקטורים לפעילות המשק מאז תחילת המלחמה מצביעים על פגיעה בצריכה הפרטית, בהשקעות ובסחר החוץ, במיוחד ביבוא. עם זאת, רמת המגבלות המתונה יחסית שהטילה הממשלה סייעה לשמור על פעילות גבוהה יותר בהשוואה למלחמה ביוני 2025 ("עם כלביא").

שוק העבודה נותר הדוק, עם שיעור אבטלה נמוך של כ-2.7%. עם זאת, מספר המשרות הפנויות ירד בחדות במרץ. השכר הממוצע ממשיך לעלות בקצב גבוה יחסית. במקביל, נמשכת הירידה ברכישות הדירות, לצד ירידת מחירים.

בנק ישראל עדכן כלפי מעלה את תחזית האינפלציה לשנת 2026 מ-1.7% ל-2.2%. העלייה במחירי הנפט תורמת לעלייה באינפלציה בטווח הקצר. בטווח הבינוני, המגבלות על פעילות המשק – במיוחד על היבוא, צמצום הטיסות ומחסור בעובדים – עשויות להוביל לאינפלציה גבוהה יחסית לאורך זמן. בנק ישראל הוריד את הריבית ל-4% בינואר, על רקע הירידה באינפלציה והתחזקות השקל. לפי תחזיתו, הריבית צפויה לרדת לטווח של 3.5%–3.75% בעוד שנה.

הממשלה אישרה את תקציב 2026 עם יעד גירעון של כ-4.9% תוצר, גבוה מהתכנון טרום המלחמה באיראן. לפי תחזית בנק ישראל, הגירעון צפוי לעמוד על כ-5.3% ו-4.4% תוצר בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה. יחס החוב הציבורי לתוצר צפוי לעלות ולהתייצב סביב כ-70.5% בשנים אלו. שווקים הפיננסיים בישראל הציגו ביצועים עודפים בהשוואה לעולם מתחילת השנה, ובפרט מאז פרוץ המלחמה באיראן. גם השקל התחזק באופן משמעותי, למרות תנאי הרקע.

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

=====

**פרק ד' - נתונים משלימים**

נתונים מאוחדים ליום 31.12.2025	נתונים מאוחדים ליום 31.3.2025	נתונים מאוחדים ליום 31.3.2026	
			<b><u>מספר חשבונות עמיתים:</u></b>
5,860	4,898	4,986	פעילים
9,176	9,665	9,291	לא פעילים
<b>15,036</b>	<b>14,563</b>	<b>14,277</b>	<b>סה"כ</b>
			<b><u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</u></b>
253,554	214,003	316,308	פעילים
749,490	668,599	684,541	לא פעילים
<b>1,003,044</b>	<b>882,602</b>	<b>1,000,849</b>	<b>סה"כ</b>
			<b><u>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</u></b>
1,684	336	304	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,094	4,670	7,273	תקבולים חד פעמיים
30,533	10,731	6,609	תקבולים מדמי גמולים
4,446	3,031	3,271	העברות צבירה לקופה (ללא העברות בין מסלולים)
(28,295)	(5,889)	(6,791)	העברות צבירה מהקופה (ללא העברות בין מסלולים)
			<b><u>תשלומים:</u></b>
(18,017)	(3,930)	(5,959)	פדיונות
126,045	(9,673)	675	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<b><u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u></b>
4,108	1,020	1,102	פעילים ולא פעילים
			<b><u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים – במונחים שנתיים (באחוזים):</u></b>
0.41%	0.46%	0.44%	פעילים
0.41%	0.46%	0.44%	לא פעילים
			<b><u>חשבונות מנותקי קשר:</u></b>
973	1,287	957	מספר חשבונות
7,185	16,791	6,832	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
29	18	7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.41%	0.46%	0.44%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים
			<b><u>חשבונות לא פעילים בעלי יתרה נמוכה מ-8,000 ש"ח:</u></b>
1,162	1,252	1,152	מספר חשבונות
1,427	1,536	1,415	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
6	2	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.41%	0.46%	0.44%	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

במהלך חודש ינואר 2026 גברה המתיחות בין ארה"ב וישראל לבין איראן. הצדדים ניהלו מו"מ ביניהם אשר לא הבשילו לכדי הסכמות. נוכח האמור, ביום 28.2.2026 פתחו ישראל וארה"ב במבצע צבאי משותף נגד איראן - מבצע "שאגת הארי". בהתאם לכך, הכריז שר הביטחון על מצב חירום בעורף. בנוסף, ארגון הטרור חיזבאללה הודיע שגם הוא מצטרף למערכה נגד ישראל וארה"ב. בהמשך להכרזת שר הביטחון על מצב החירום, במהלך חודש מרץ 2026 נורו מטחי טילים לעבר ישראל הן מאיראן והן מארגון החיזבאללה במקביל לתקיפות ישראליות בלבנון ובאיראן.

הקופה עברה לפעילות במתכונת חירום תוך התייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים:

**פעילות ההשקעות** - חשיפה אפשרית בפעילות ההשקעות והשפעה על הנכסים המנוהלים, תוך התייחסות לנזילות הנכסים והשפעת אירועי המלחמה על פניות למשיכת כספים, דיונים ככל שנדרש של ועדת ההשקעות, התייעצות מול מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים על מנת להגיב בסמוך ככל שאפשר לנסיבות שיתפתחו לשמירת נכסי המסלולים המנוהלים והנזילות הנדרשת.

**תפעול שוטף** - עם הכרזת מצב החירום, הקופה עברה לעבודה מרחוק, תוך שמירה על רציפות תפקודית והמשך עמידה ביעדי שירות והוראות הרגולציה המחייבות את הקופה לעניין זה. הקופה ערכה בדיקה גם אל מול ספקי השירות המהותיים שלה ביחס להיערכותם וליכולתם להמשיך ולספק את השירותים הנדרשים לקופה בפעילותה השוטפת. כמו כן, בוצעו פעולות מונעות בתחום הסייבר על מנת להקטין את החשיפה למתקפות סייבר. כשבוע לתוך המבצע, הקופה חזרה לפעול במתכונת מלאה במשרדי הקופה.

בתחילת חודש אפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש בין איראן, ישראל וארה"ב ולאחריה הוכרזה הפסקת אש בין ישראל וארגון החיזבאללה. נכון למועד הדוחות הכספיים הפסקת האש עדיין בתוקף אולם טרם נחתם הסכם לסיום הלוחמה וישנו סיכוי לחידוש המלחמה. מצב זה מותיר חוסר ודאות באשר להתפתחות האירועים ובשלב זה אין ביכולתה של הקופה להעריך את ההשפעה של אירועים אלו על פעילות הקופה בעתיד, אולם נכון למועד הדוחות הכספיים לא ניכרת השפעה מהותית על הפעילות השוטפת של הקופה.

### 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).

בתאריכים 24-25/9/2024 התקיימו הבחירות לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הקופה

ונקבעו הדירקטורים הפנימיים של הקופה.

הדירקטוריון מקבל דוח חודשי על מצב המסלולים המנוהלים. הדירקטוריון דן בכל הנושאים

בתדירות כפי שנקבעו בהוראות הדין.

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

=====

### פרק ח': תיאור אופן ניהול הקופה (המשך)

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

#### 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.

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 ידה לשם ביצוע ההשקעה בכפוף למדיניות ההשקעות הצפויה שאושרה על ידי הדירקטוריון.

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

=====

### פרק ח': תיאור אופן ניהול הקופה (המשך)

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 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.

### פרק ט' - עדכוני חקיקה

להלן החוזרים המהותיים שפורסמו על ידי רשות שוק ההון בתקופת הדיווח:

#### סטטוס פעילות בשעת חירום

בתאריך 19.3.2026 עקב מצב החירום במשק פרסמה הרשות מכתב לכלל הגופים המוסדיים בו היא מבקשת להעביר לרשות עד ליום 24 במרץ, 2026 את מספר נתונים בקובץ אקסל מיוחד. המידע הנדרש כלל פרטים על משיכות, העברות ועמידה ב SLA החל מתחילת חודש מרץ 2026. כמו כן הודגש על ידי הרשות כי יש לדווח באופן מיידי לרשות בקרות אירוע חריג בעל השפעה מהותית על תפקודו של הגוף המוסדי. **הקופה דיווחה את קובץ המידע הנדרש.**

### חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני וחוזר אופן הפקדת תשלומים

#### עדכון

ביום 26.3.2026 פרסם הממונה עדכון לחוזרים הבאים:

- חוזר מבנה אחיד להעברת מידע
- חוזר אופן הפקדת תשלומים

העדכון הינו עדכון כניסת תוקף של סעיפים שונים בחוזרים וזאת עקב המלחמה המתמשכת בין השאר בחוזר מבנה אחיד, נדחה מועד כניסתו לתוקף של התיקונים בהוראות סעיף 4(ג) לנספח ו' – ליום 26 ביולי 2026. כמו כן עודכן בעדכון החוזר כי על אף האמור בסעיף 10(א) לנספח ד' - ממשק אירועים, במקרה שבו התקבלה בקשה תקינה של בעל רישיון לקבל מידע בתדירות קבועה עבור לקוחותיו אצל גוף מוסדי מסוים (להלן – פרודוקציה), אשר לפי הוראות החוזר יש להשיבם עד ליום 15 באפריל, רשאי גוף מוסדי להעביר את המידע לבעל הרישיון באמצעות קובץ ממשק אחזקות עד ליום 23 לחודש אפריל 2026.

בחוזר אופן הפקדת תשלומים השינויים בסעיפים 7(1), 9(א)(3), 9(א)(5) ו-9(א)(7) לחוזר והשינויים שנעשו בנספחים א'1, ג' ו-ד' לחוזר – נדחו ליום יום 31 במאי 2026. הסעיפים שתחולתם נדחתה הינם:

סעיף 7(ו)1 - חברה מנהלת תציג בטבלה באזור המקוון האישי של העמית באתר האינטרנט, את אופן סיווג ההפקדות שהופקדו עבורו על ידי כלל מעסיקיו בחשבונו, בחלוקה בין תשלומים שחויבו במס בשלב ההפקדה לאלו שלא ביחס למרכיבי החשבון הרלוונטיים, בערכים נומינאליים וכפי שסווגו במערכות החברה וכל זאת בהתאם לנספח א'1 לחוזר זה.

סעיף 9(א)(3) - חשבון מעסיק מקוון יכלול - מידע הנדרש אודות יתרות פיצויים של עובד בהתייחס לתקופת חבותו של המעסיק ולצורך עמידתו בחובותיו על פי דין, ולכל הפחות מידע הנדרש לשם מילוי טופס 161 וערך פדיון פיצויים של המעסיק;

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

=====

### פרק ט' - עדכוני חקיקה (המשך)

סעיף 9א(ה)(5) – חשבון מעסיק מקוון יכלול התראה על חוב של המעסיק, לרבות דיווח על ריבית פיגורים ופירוט אודות חוב של מעסיק בהתאם לנספח ג' לחוזר זה.  
סעיף 9א(ה)(7) – חשבון מעסיק מקוון יכלול הצגת מידע אודות כספים שהושבו לחשבון המעסיק בהתאם לנספח ד' לחוזר זה.  
**מתפעל הקופה נערך ליישום הוראות החוזר .**

#### הבהרה לעניין משיכת כספים

בתאריך 20.4.2026 פרסם הממונה לעניין הבהרה לנושא משיכת כספים. ההבהרה הינה בנושא בדיקות מצופות מהגופים המוסדיים בעת משיכת כספים וזאת על מנת לצמצם את הסיכון של הונאות ומעילות. הרשות מדגישה את חובות האמון והזהירות המוטלות על גוף מוסדי המחייבות אותו להבטיח כי כל פעולה בכספי העמיתים תבוצע על פי בקשתם המפורשת ובהתאם לדין. לשם כך, על הגוף המוסדי לנקוט באמצעים העומדים לרשותו הדרושים לו לצורך בחינת מהימנות הבקשה בהתאם לנסיבות העניין, ובכלל זה לוודא כי הבקשה שהוגשה תקינה, מלאה ובהתאם לדין. לצורך השלמת בירור זכאות העמית כאמור לעיל, על הגוף המוסדי לנקוט בהקדם האפשרי באמצעים נאותים, אפקטיביים ומותאמים לנסיבות הבקשה, בהתאם לנוהל עבודה בנושא שיקבע על ידו בהקדם, והכל בכפוף לשיקול דעתו של הגוף המוסדי ובהתייחס לנסיבות הבקשה, כדי לוודא כי הבקשה למשיכת כספים על כל צרופותיה, עומדת בהוראות הדין. בהבהרה הרשות מציעה מספר אמצעים שעשויים לשמש לצורך בחינת בקשת המשיכה ואימות הבקשה כאמור:

א. בבקשה למשיכת כספים שלגביה נדרש בהתאם להוראות הדין או התקנון כי ינותקו יחסי עובד ומעסיק בין העמית לבין אותו מעסיק - ביצוע הבדיקה כי אכן נותקו יחסי עובד ומעסיק בין העמית לבין אותו מעסיק יכול להיעשות באמצעות ממשק דיגיטלי ישיר, ככל שקיים, לגוף המוסדי מול המעסיק או מול רשויות המדינה. כך למשל באמצעות דיווח המעסיק על עזיבת עבודה בממשק המעסיקים. באמצעות דיווח המעסיק בפורטל המעסיקים, באמצעות אישור עזיבת עבודה המתקבל ישירות מאיש הקשר הקיים למעסיק, אם קיים, מול הגוף המוסדי וכיוצא ב. יובהר כי, במצבים שבהם לא קיים ממשק דיגיטלי ישיר כאמור, למשל, במקרה שבו ניתוק יחסי עובד מעסיק ארע טרם החלת הדיווח בממשק מעסיקים או בפורטל המעסיקים, ביצוע הבדיקה כי אכן נותקו יחסי עובד ומעסיק בין העמית לבין אותו מעסיק יכול להיעשות באמצעות ביצוע בקרות אפקטיביות אחרות כפי שיקבע בנוהל העבודה של הגוף המוסדי.

ב. בבקשה למשיכת כספים בפטור ממס במסגרתה הגיש העמית אישור פקיד שומה לזכאות לפטור ממס על משיכת כספים - ביצוע בדיקה כי האישור שהוגש הוא מסמך מהימן. כך, למשל, באמצעות בדיקה בממשק שע"מ של רשות המסים. בבקשה למשיכת כספים בפטור ממס במסגרתה הגיש העמית טופס 161 (הודעה על פרישה) - ביצוע בדיקה כי הטופס שהוגש הוא מסמך מהימן. כך למשל באמצעות ממשק דיגיטלי ישיר, ככל שקיים, לגוף המוסדי מול המעסיק או מול רשויות המדינה, באמצעות טופס 161 המתקבל ישירות מאיש הקשר הקיים למעסיק, אם קיים, מול הגוף המוסדי או באמצעות ביצוע בקרות אפקטיביות אחרות כפי שיקבע בנוהל העבודה של הגוף המוסדי.

ג. לצורך אימות פרטי חשבון הבנק של העמית שנמסרו בבקשה למשיכת כספים - ביצוע בדיקה כי חשבון הבנק שאליו מופקדים הכספים הנמשכים הינו חשבוננו של העמית. כך למשל באמצעות ממשק אדי"ב של מס"ב או באמצעות ממשק דיגיטלי ישיר, ככל שקיים לגוף המוסדי מול הבנק שבו מנוהל חשבוננו של העמית.

ד. בבקשה למשיכת כספים של עמית שנפטר – ביצוע בדיקה כי צו הירושה או צו קיום צוואה שצורף לבקשה הוא מסמך מהימן. כך, למשל, באמצעות בדיקה מול הממשק המקוון של הרשם לענייני ירושה במשרד המשפטים. יובהר כי, במצבים שבהם לא קיים ממשק מקוון כאמור, למשל, במקרה שבו צו הירושה או צו קיום צוואה אינו זמין בממשק, ביצוע הבדיקה למהימנות המסמך שנמסר יכול להיעשות באמצעות ביצוע בקרות אפקטיביות אחרות כפי שיקבע בנוהל העבודה של הגוף המוסדי.

ה. הגוף המוסדי ישתמש באמצעים לאימות זהות העמית מבקש הבקשה ולאימות בקשה לעדכון פרטים באזור האישי של העמית, למשל באמצעות פרטי האימות הקיימים בגוף המוסדי, שליחת הודעות לפרטי הקשר של העמית שהגוף המוסדי מחזיק ערב בקשת העדכון וכיוצא בזה.

כמו כן מדגישה הרשות במסמך כי למען הסר ספק, אין באמור בהבהרה זו כדי למנוע מחברה מנהלת לפעול לעריכת בדיקות נוספות או אחרות בהתאם לשיקול דעתה בנסיבות העניין, לצורך השלמת בירור הזכאות למשיכת הכספים.

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

=====

### פרק ט' - עדכוני חקיקה (המשך)

בנוסף הרשות מבהירה במסמך כי בקשה שלא הושלמו בה כל פרטי המידע הדרושים לבירור זכאות העמית בהתאם לדין, כך, למשל, לצורך אימות המסמכים שצורפו לבקשה, אימות פרטי חשבון הבנק שנמסרו בבקשה לעמית, אימות זהות העמית המבקש וכיוצא בזה, לא תיחשב כבקשה מלאה.

לפיכך יובהר כעת כי מניין הימים שנקבע בהוראות הדין לרבות בסעיף 41יא לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, לביצוע המשיכה, יחל רק מהמועד שבו התקבלו בידי הגוף המוסדי כלל הפרטים הנדרשים.

בהתאם לכך, עיכוב הנובע מהשלמת מידע כאמור לא ייחשב כאי עמידה במועדי המשיכה ולא יחייב את הגוף המוסדי בתשלום ריבית פיגורים לפי הדין. אין בהבהרה זו כדי לגרוע מחובתו של הגוף המוסדי לבצע בתוך מניין הימים את כלל הבדיקות הנדרשות לצורך בחינת הבקשה וביצוע המשיכה, ועניינה של הבהרה זו רק בפרק הזמן הנדרש להשלמת בחינת מהימנות הבקשה.

**הקופה פנתה למתפעל הקופה לקבלת התייחסות להבהרה שפורסמה וזאת במטרה לעגן בקרות ממוחשבות במערכת זכויות העמיתים**

### חוזר שירות לקוחות גופים מוסדיים - תיקון - טיוטה שנייה

הממונה פרסם בתאריך 20.4.2026 טיוטה שנייה לתיקון חוזר שירות לקוחות בנושא משיכת כספים שלא כדין. בטיוטה הראשונה קבע הממונה כי מכאן והלאה משיכת כספים שלא כדין תחויב במסמך הנמקה. טיוטה זאת מתקנת את הדרישה הקודמת של הממונה ובמקומה מורה הממונה כי בעת משיכת כספים שלא כדין כתוצאה מבקשה יזומה של הלקוח נידרש

- עבור משיכות בסכום העולה על 50,000 ש"ח, חייבים לקיים שיחה מוקלטת עם הלקוח.
- הודעה דיגיטלית: עבור משיכות בסכום של עד 50,000 ש"ח, ניתן להסתפק בשליחת הודעה דיגיטלית (במקום שיחה).
- תוכן ההסבר: הגוף חייב להציג את סכום המשיכה, להסביר על חיוב המס (35%), על הפגיעה בקצבת הזקנה ועל הפגיעה בכיסויי הביטוחים (נכות ושארים) ככל שרלוונטי
- משיכת הכספים תבוצע רק לאחר שהלקוח נתן את אישורו המפורש לביצוע המשיכה, וזאת רק אחרי שהוצגו לו כל ההשלכות בשיחה או בהודעה.
- מחויב להבהיר ללקוח כי ניתן לבצע את המשיכה ישירות מול הגוף ללא עלות (כדי למנוע תשלום שכר טרחה מיותר לגורמים חיצוניים).
- מחויב להדגיש ללקוח כי השיחה אינה מהווה ייעוץ פנסיוני, ויש להפנות את הלקוח לבעל הרישיון הרשום שלו לקבלת ייעוץ מקצועי ככל שהוא מבקש
- כל השיחות, ההודעות והאישורים חייבים להיות מתועדים ולהישמר למשך 7 שנים לפחות.

ההוראות החדשות צפויות להיכנס לתוקף שלושה חודשים מיום פרסום החוזר הסופי.  
**הקופה נערכת ליישום השינויים ככל שייצא חוזר סופי בעניין**

**פרק י' - גילוי לבקרות הפנימיות**

1 . בקרות ונהלים לגבי הגילוי :

"הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם מנכ"ל הקופה ומנהל הכספים העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו".

2 . בקרה פנימית על דיווח כספי :

"במהלך הרבעון המסתיים ביום – 31.3.2026 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 לס, מצהיר כי:

(שם המצהיר)

1. סקרתי את הדוח הרבעוני גמל-על, קופת התגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ, (להלן: "קופת הגמל") ליום 31.3.2026 (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 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; וכך-
  - 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 פיקוחנו 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 והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - 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; וכך-
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; וכך-
  - 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 מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רו"ח קובי לס - מנכ"ל

25/05/2026  
תאריך

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

=====

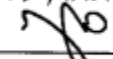
## הצהרה (Certification)

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 31.3.2026 (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 בקופת 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 פיקוחנו 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 מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
רועי בידה – מנהל כספים

25/05/2026  
תאריך

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

=====

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרץ 2026  
(בלתי מבוקרים)**

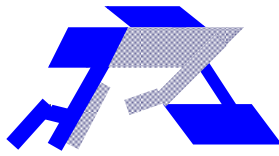
# גמל - על, קופת תגמולים לעובדי אל על אגודה שיתופית בע"מ

=====

## 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 2026

### 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 2026, 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 לפיקוח  
אגודה שיתופית בע"מ

תאריך: 25.5.2026

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

=====

### דוחות ביניים מאוחדים על המצב הכספי

2025 בדצמבר 31	2025 במרץ 31	2026 במרץ 31	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
53,863	29,699	32,541	<b>רכוש שוטף</b>
279	301	826	מזומנים ושווי מזומנים
54,142	30,000	33,367	חייבים ויתרות חובה*
<b>השקעות פיננסיות</b>			
368,598	315,042	392,479	נכסי חוב סחירים
12,396	12,368	12,219	נכסי חוב שאינם סחירים
161,128	102,310	176,899	מניות
408,400	431,315	389,399	השקעות אחרות
950,522	861,035	970,996	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
60	54	58	<b>רכוש קבוע</b>
1,004,724	891,089	1,004,421	<b>סך כל הנכסים</b>
1,680	8,487	3,572	<b>זכאים ויתרות זכות*</b>
1,003,044	882,602	1,000,849	<b>זכויות העמיתים</b>
1,004,724	891,089	1,004,421	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\* יתרות חו"ז הדדיות קוזזו במאזן המאוחד.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים

		
רו"ח רועי בידה מנהל הכספים	רו"ח גובי לם מנכ"ל	מרדכי קריקור יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים : 25.5.2026

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

=====

### דוחות ביניים על המצב הכספי לפי מסלולים

31 בדצמבר 2025					31 במרץ 2025					31 במרץ 2026					
מסלול מניית	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	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					
820	876	8,323	41,239	2,605	1,641	830	6,475	19,531	1,222	2,382	803	4,324	24,801	231	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים
6	12	33	1,396	9	22	-	20	469	9	14	-	53	1,396	488	חייבים ויתרות חובה
826	888	8,356	42,635	2,614	1,663	830	6,495	20,000	1,231	2,396	803	4,377	26,197	719	
-	20,051	76,844	259,784	11,919	-	17,467	68,662	219,991	8,922	-	20,839	83,064	275,328	13,248	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים
1,495	238	1,051	8,947	665	1,361	253	1,030	8,886	838	1,430	235	952	8,770	832	מניית
18,945	-	18,386	116,628	7,619	10,235	-	12,465	74,794	4,816	20,699	-	19,474	128,502	8,224	השקעות אחרות
45,294	7,756	47,532	290,805	17,013	32,199	8,240	51,863	323,924	15,089	45,329	6,103	43,326	277,348	17,293	סך כל השקעות פיננסיות
65,284	28,045	143,813	676,164	37,216	43,795	25,960	134,020	627,595	29,665	67,458	27,177	146,816	689,948	39,597	
-	-	-	60	-	-	-	-	54	-	-	-	-	58	-	רכוש קבוע
66,110	28,933	152,169	718,859	39,830	45,458	26,790	140,515	647,649	30,896	69,854	27,980	151,193	716,203	40,316	סך כל הנכסים
90	38	1,116	1,587	26	436	130	1,025	6,836	279	155	13	1,196	3,284	49	זכאים ויתרות זכות
66,020	28,895	151,053	712,272	39,804	45,022	26,660	139,490	640,813	30,617	69,699	27,967	149,997	712,919	40,267	זכויות העמיתים
66,110	28,933	152,169	718,859	39,830	45,458	26,790	140,515	647,649	30,896	69,854	27,980	151,193	716,203	40,316	סך כל ההתחייבויות וזכויות 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		
2025	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			<b><u>הכנסות (הפסדים)</u></b>
(1,370)	(9)	(278)	ממזומנים ושווי מזומנים *
			מהשקעות:
15,436	5,164	(1,343)	מנכסי חוב סחירים
786	162	128	מנכסי חוב שאינם סחירים
41,904	(5,495)	10,019	ממניות
75,723	(7,828)	(6,192)	מהשקעות אחרות
133,849	(7,997)	2,612	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b> מהשקעות
132,479	(8,006)	2,334	<b>סך כל ההכנסות(הפסדים)</b>
			<b><u>הוצאות</u></b>
4,108	1,020	1,102	דמי ניהול
1,945	536	453	הוצאות ישירות
8	2	1	פחת
373	109	103	מיסים נטו
6,434	1,667	1,659	<b>סך כל ההוצאות</b>
126,045	(9,673)	675	<b>עודף הכנסות (הפסדים)</b> 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 על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

31 בדצמבר 2025					31 במרץ 2025					31 במרץ 2026					
מסלול מניית	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	מסלול אשראי ואג"ח	מסלול 60 ומעלה	מסלול לבני 50 עד 60	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	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					
6	(26)	(337)	(982)	(31)	(19)	5	21	(22)	6	(13)	16	(2)	(261)	(18)	* ממזומנים ושווי מזומנים
-	1,006	3,736	10,148	546	-	228	812	3,999	125	-	(48)	(280)	(985)	(30)	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
100	19	68	573	26	22	3	12	115	10	(22)	2	11	126	11	מנכסי חוב שאינם סחירים
4,388	-	5,601	29,738	2,177	(628)	-	(732)	(3,915)	(220)	1,217	-	1,300	7,046	456	ממניות
7,110	396	7,306	58,299	2,612	(1,278)	73	(138)	(5,906)	(579)	(1,584)	(50)	(324)	(3,721)	(513)	מהשקעות אחרות
11,598	1,421	16,711	98,758	5,361	(1,884)	304	(46)	(5,707)	(664)	(389)	(96)	707	2,466	(76)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
2	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	(1)	-	1	-	-	<b>הכנסות (הוצאות) אחרות</b>
11,606	1,395	16,374	97,774	5,330	(1,903)	309	(25)	(5,729)	(658)	(403)	(80)	706	2,205	(94)	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
<b>הוצאות</b>															
262	117	614	2,955	160	52	29	156	748	35	74	31	163	790	44	דמי ניהול
50	18	173	1,682	22	15	4	56	455	6	18	3	44	382	6	הוצאות ישירות
-	-	-	8	-	-	-	-	2	-	-	-	-	1	-	פחת
44	-	38	279	12	10	-	12	84	3	15	-	9	75	4	מיסים,נטו
356	135	825	4,924	194	77	33	224	1,289	44	107	34	216	1,248	54	<b>סך כל ההוצאות</b>
11,250	1,260	15,549	92,850	5,136	(1,980)	276	(249)	(7,018)	(702)	(510)	(114)	490	957	(148)	<b>עודף הכנסות (הפסדים)</b>
															<b>על הוצאות לתקופה</b>
															* כולל מטי"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 2025	31 במרץ 2025      2026		
אלפי ש"ח מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	אלפי ש"ח בלתי מבוקר	
888,332	888,332	1,003,044	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
30,533	10,731	6,609	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
(18,017)	(3,930)	(5,959)	<b>תשלומים לעמיתים</b>
22	-	-	<b>העברות צבירה לקופה</b>
4,424	3,031	3,271	העברות מחברות ביטוח
26,118	4,189	7,342	העברות מקופות גמל
30,564	7,220	10,613	העברות בין מסלולים
			<b>העברות צבירה מהקופה</b>
(6)	-	-	העברות לחברות ביטוח
(3,413)	(941)	(1,364)	העברות לקרנות פנסיה
(24,876)	(4,948)	(5,427)	העברות לקופות גמל
(26,118)	(4,189)	(7,342)	העברות בין מסלולים
(54,413)	(10,078)	(14,133)	
(23,849)	(2,858)	(3,520)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
			<b>עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
126,045	(9,673)	675	
<u>1,003,004</u>	<u>882,602</u>	<u>1,000,849</u>	<b>זכויות העמיתים לסוף תקופה</b>

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 2025					31 במרץ 2025					31 במרץ 2026					
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 50 ומטה	
אלפי ש"ח מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר					אלפי ש"ח בלתי מבוקר					
47,109	26,612	136,108	648,521	29,982	47,109	26,612	136,108	648,521	29,982	66,020	28,895	151,053	717,272	39,804	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
2,402	22	2,447	20,166	5,496	529	6	1,639	7,321	1,236	824	12	86	3,979	1,708	תקבולים מדמי גמולים
(96)	(668)	(4,670)	(11,511)	(1,072)	-	(234)	(810)	(2,771)	(115)	-	(139)	(1,676)	(3,592)	(552)	תשלומים לעמיתים
22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	העברות צבירה לקופה העברות מחברות ביטוח
965	-	2,039	1,420	-	-	-	1,748	1,283	-	721	-	1,178	1,215	157	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
9,226	3,465	5,328	4,494	3,605	1,383	34	1,054	620	1,098	4,591	1,581	271	551	348	
10,213	3,465	7,367	5,914	3,605	1,383	34	2,802	1,903	1,098	5,312	1,581	1,449	1,766	505	
															העברות צבירה מהקופה
-	-	-	(4)	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	העברות לחברות ביטוח
(218)	-	(93)	(2,791)	(311)	(119)	-	-	(701)	(121)	-	(468)	(15)	(755)	(126)	העברות לקרנות פנסיה
(2,412)	(4)	(2,481)	(19,434)	(545)	(845)	-	-	(3,962)	(141)	(236)	(2)	-	(5,053)	(136)	העברות לקופות גמל
(2,228)	(1,792)	(3,174)	(16,439)	(2,485)	(1,055)	(34)	-	(2,480)	(620)	(1,711)	(1,798)	(1,390)	(1,655)	(788)	העברות בין מסלולים
(4,858)	(1,796)	(5,748)	(38,668)	(3,343)	(2,019)	(34)	-	(7,143)	(882)	(1,947)	(2,268)	(1,405)	(7,463)	(1,050)	
5,355	1,669	1,619	(32,754)	262	(636)	-	2,802	(5,240)	216	3,365	(687)	44	(5,697)	(545)	העברות צבירה, נטו
															עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
11,250	1,260	15,549	92,850	5,136	(1,980)	276	(249)	(7,018)	(702)	(510)	(114)	490	957	(148)	
66,020	28,895	151,053	712,272	39,804	45,022	26,660	139,490	640,813	30,617	69,699	27,967	149,997	712,919	40,267	זכויות עמיתים לסוף תקופה

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 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקופה ליום 31 בדצמבר 2025 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>לשנה שנסתיימה</u> <u>ביום 31 בדצמבר</u> <u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מבוקר</u>	<u>לתקופה של שלושה</u> <u>חודשים שנסתיימה</u> <u>ביום 31 במרץ</u> <u>2025</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>2026</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	
1,432	412	422	שכר ונלוות
461	111	126	דמי ניהול למתפעל
124	31	29	ביטוח נושאי משרה
379	91	104	דמי ניהול תיק השקעות
823	144	193	מקצועיות נטו
519	119	133	דמי גמולים לדירקטורים וחברי ועדות
112	43	32	אחזקת משרד ומחשוב
70	20	19	שיווק ופרסום
70	21	20	ימי עיון, ספרות והכשרה מקצועית
118	28	24	עמלות ניהול חיצוני
<u>4,108</u>	<u>1,020</u>	<u>1,102</u>	<b>סה"כ הוצאות ניהול</b>

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 למעט עניינו של החייב אריה עובדיה - האגודה הייתה נושה של החייב אריה עובדיה במסגרת תיק 69861-11-17. בתיק נערך הסדר נושים, שולם לאגודה חלקה בנשייה והתיק נסגר.

לאחר סגירת התיק הסתבר שהחייב זכאי לכספים כהחזר מס בגין התקופה בה היה החייב בהסדר נושים. הוגשה בתיק בקשה על ידי הנאמן לשעבר ולפיו התבקשו הוראות בית המשפט באשר לחלוקת כספי החזר המס. האגודה הגישה את עמדתה בתיק לפיו היא זכאית לכספים מתוך החזר המס. הוגשו בתיק תגובות החייב, תגובת נושה נוסף, תגובות הנאמן והכנ"ר. לצדדים בתיק עמדות שונות.

להערכת היועץ המשפטי, סיכויי האגודה לקבל חלק מהחזר המס טובים, בשלב זה לא ניתן לקבוע מה יהיה שיעור חלקה בהחזר.