

דוח עסקי תאגיז ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד	נושא
3	<u>1. מבוא</u>
4-5	<u>2. חלק א- פעילות החברה ותאור התפתחות עסקיה</u>
6	<u>3. חלק ב- תאור עסקי התאגידי לפי תחומי פעילות</u>
7-16	<u>4. חלק ג- מידע נוסף ברמת החברה</u>
17-23	<u>5. חלק ד- היבטי ממשל תאגידי</u>

- **תיאור עסקי התאגיד בחלק זה של הדוח התקופתי הינו בהתאם לפרק 1 בחלק 4 לשער 5 "גילוי ודיווח" לקודקס הרגולציה, שפרסם הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לחברות מנהלות.**
- **מידע צופה פני עתיד**

תיאור עסקי התאגיד ערוך בהתאם לפרק 1 לחלק 4 בשער 5 בחוזר המאוחד ובהתאם לתקנה 8 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובשינויים המחויבים שקבע הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לעניין חברה מנהלת של קופות גמל, במסגרת החלת הוראות התקנה על החברה המנהלת.

דוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים, ובכללם התייחסות לגורמי סיכון והתפתחויות שונות המתוארות בדוח, אשר התממשותם אינה וודאית ומושפעת מגורמים שונים, אשר אינם בשליטת החברה.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והינו מבוסס, בין היתר, על הערכות החברה, אשר מתבססות על נתונים וגורמים מגוונים ושונים, אשר נכונותם או אמיתותם לא נבדקה על-ידי החברה.

מובהר בזאת כי התוצאות העתידיות כפי שתתרחשנה בפועל עלולות להיות שונות מהמתואר בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן ו/או לשנות כל מידע, הנוגע למידע צופה פני עתיד כפי שמופיע בדוח, ככל שמידע נוסף בקשר למידע האמור יגיע לידיעתה. התייחסות למידע פני עתיד בדוח זה תכלול בדרך כלל הטיות של הביטויים "הערכה", "צפייה", "כוונה" וכד'.

- **עסקי הגמל ומונחים מתחום הגמל**

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב ומכילים מונחים מקצועיים רבים. על מנת להבהיר את המידע המובא בדוח זה ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן.

התיאור המובא בדוח זה הינו לצרכי הדוח בלבד ואינו מהווה ייעוץ או המלצה הנוגעים לקופות הגמל המפורטות בדוח.

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

א. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

1. כללי

אקטיון בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית אשר התאגדה ב-פברואר 2019 (מספר ח.פ. 515977338).

ביום 5 ביוני 2023 קיבלה החברה רישיון חברה מנהלת מהממונה לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה) והחלה את פעילותה כחברה מנהלת קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי עם קבלת אישורי מס הכנסה לקופות הגמל שבניהולה ביום 25 במרץ 2024.

2. אחזקות בהון החברה

להלן פירוט אחזקה בהון החברה:

שם בעל המניות	אחזקה במניות רגילות	אחזקה במניות עדיפות א'	אחזקה במניות הנהלה	אחזקה במניות בכורה	בעל שליטה
גרינשפון חגי	1,600	2,800	2	1,500,000	כן
בן צבי תומר	2,800	-	1	-	לא
פריצקר זאב	1,400	-	1	-	לא
כהן מרדכי	1,400	-	1	-	לא
אקטיון בע"מ	-	57	-	-	-

3. הקופות המנוהלות על ידי החברה:

החל מיום 25.3.2024 החברה הינה חברה מנהלת שבניהולה שתי קופות גמל מסוג IRA אשר החלו פעילותן בסוף חודש נובמבר 2024:

- אקטיון גמל IRA מס' קופה 14937 (להלן: "אקטיון גמל").
- אקטיון השתלמות IRA מס' קופה 14935 (להלן: "אקטיון השתלמות").

4. רכישה, מכירה או העברה

בשנת הדוח ועד לתאריך החתימה על הדוח לא בוצעו בחברה כל רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל, לא התקיימו בחברה הליכי פירוק, כינוס נכסים או הסדר נושים ואף לא בוצעו הליכי מיזוג או רכישה מהותיים, לרבות מיזוגי קופות גמל.

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

6. הון עצמי וחלוקת דיבידנד

6.1 הון עצמי

דרישות ההון בהן נדרשת החברה לעמוד הינן על פי הקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן "תקנות ההון") ובהתאם לרישיון חברה מנהלת שהחברה קיבלה מהממונה על רשות שוק ההון (להלן "רישיון ניהולי"). בהתאם להוראות גופים מוסדיים 2012-9-2 "דרישות הון מחברות מנהלות", חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(ו1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו (להלן "סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהם שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש. בהתאם לכך, סכום ההון הנדרש על פי דרישת הממונה, לאחר ההקלה בשיעור של 30% בגין עריכת ביטוח אחריות מקצועית, מסתכם ב-4,550 אלפי ש"ח, במקום 6,500 אלפי ש"ח כפי הנדרש על פי תקנות ההון ורישיון הניהול שקיבלה החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ההון שהושקע בחברה הסתכם לסך של 6,314 אלפי ש"ח ובהתחשב בהפסד שנצבר, ההון העצמי של החברה מסתכם בסך של 3,765 אלפי ש"ח.

בסוף חודש מרץ 2026 טרם אישור הדוחות הכספיים, הוזרם הון נוסף לחברה בסך של 785 אלפי ש"ח בכדי לעמוד בדרישות ההון.

לפרטים נוספים ראה באור 7 לדוח הכספי.

6.2 חלוקת דיבידנד

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

1. מוצרים ושירותים

1.1 הקופות החלו לפעול בחודש נובמבר 2024.

1.2 להלן ריכוז מידע ונתונים אודות תחום הפעילות:

ליום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	קרן השתלמות בניהול אישי	קופת גמל בניהול אישי	
			מספר חשבונות עמיתים:
75	43	32	פעילים
-	-	-	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
24,534	11,967	12,567	פעילים
-	-	-	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
			דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
-	-	-	
1,441	769	672	תגמולים מדמי גמולים
-	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
18,519	8,308	10,211	העברות צבירה לקרן
(3)	(3)	-	העברות צבירה מהקרן
			תשלומים:
-	-	-	פדיונות
-	-	-	אחרים
1,416	961	455	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
61	31	30	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.25%	0.25%	פעילים ולא פעילים

ליום 31 בדצמבר 2024			
סה"כ	קרן השתלמות בניהול אישי	קופת גמל בניהול אישי	
			מספר חשבונות עמיתים:
8	5	3	פעילים
-	-	-	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
3,161	1,932	1,229	פעילים
-	-	-	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח)
-	-	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
481	20	461	תגמולים מדמי גמולים
-	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
958	195	763	העברות צבירה לקרן
-	-	-	העברות צבירה מהקרן
			תשלומים:
-	-	-	פדיונות
-	-	-	אחרים
12	7	5	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
1	-*	-*	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.25%	0.25%	פעילים ולא פעילים

* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

דמי ניהול

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

בשנים האחרונות, ענף הגמל מאופיין בתחרות גבוהה ונוכח פעילותם ההולכת וגוברת של מנהלי ההסדרים, סוכנים ויועצים, קופות הגמל וקרנות ההשתלמות, התחרות על העמיתים מסתכמת בהטבות בדמי הניהול הנגבים. המתחרה העיקרית של החברה הינה חברת גלובל נט ניהול קופות גמל בע"מ אשר מנהלת רק קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי. כמו כן, מהוות תחרות גם חברות מנהלות המנהלות גם קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה מסלוליות בנוסף לקופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי: כגון: מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, הפניקס אקסלנס גמל ופנסיה בע"מ. החברה שמה דגש על תודעת שירות גבוהה, זמינה ואיכותית לאורך זמן, שיעורי דמי ניהול נמוכים, ופלטפורמות מסחר מגוונות

3. לקוחות

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

א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

א.1. כללי

ענף קופות הגמל בכללותו ותחום הפעילות של החברה בפרט הינו עתיר רגולציה ועבר שינויי חקיקה רבים אשר להם השפעה ניכרת על פעילות החברה וסביבת הפעילות שלה. פעילותן של קופות הגמל הוסדרה בחקיקה ראשית בחוק קופות הגמל וכן, בחוקים ותקנות נוספים, המהווים יחדיו את אגד ההוראות שהוסדרו במסגרת הרפורמה הידועה כ"רפורמת בכר". בחוק קופות הגמל הוטמעו מרבית הנושאים שהיו קבועים בתקנות מס הכנסה וכן הורחבו נושאים נוספים, כגון סמכויות הפיקוח של הממונה וסמכויות הטלת עיצומים כספיים וקנסות. במסגרת החקיקה נקבע כי שר האוצר, הממונה על ביצוע חוק קופות הגמל, רשאי להתקין תקנות בכל עניין הנוגע לביצועו. החברות המנהלות של קופות הגמל נתונות לפיקוח הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. במהלך השנים פרסם הממונה שורה של חוזרים המסדירים את תחום הפעילות של קופות הגמל. בנוסף, חלים על פעילותן של קופות הגמל חוקים נוספים מתחום דיני העבודה, הגנת הפרטיות וחוק איסור הלבנת הון.

א.2. פרוט עיקרי ההסדר התחיקתי הרלוונטיים

1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות גמל")

ביום 25 ביולי 2005 אישרה הכנסת את חוק קופות גמל במסגרת "רפורמת בכר". במסגרת חוק קופות גמל הוסדרו, בין היתר: כללים והוראות בעניין הזכות לקבלת רישיון לניהול קופות גמל, הסדרת הזכות להחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, כללים למינוי אורגנים ובעלי תפקידים בחברה המנהלת ועוד. בנוסף, נקבעו הסדרי הפיקוח על קופות הגמל והחברות המנהלות אותן תוך יצירת מנגנוני אכיפה אפקטיביים מצד הממונה על שוק ההון במשרד האוצר.

2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח") - בפרק ב' סימן ג' לחוק קופות גמל העוסק ב - "אורגנים ובעלי תפקידים אחרים בחברה המנהלת" מחיל חוק קופות גמל את הוראות חוק הפיקוח על הביטוח בכל הנוגע למינוי נושאי משרה שונים בחברה.

3. חוק הגנת הצרכן (משך זמן המתנה במענה טלפוני)

ביום 25 ביולי 2018 פורסם תיקון מס' 57 לחוק הגנת הצרכן, התשע"ח -2018 והתיקונים העקיפים לחוק, בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 37) ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 27) (ביחד יקראו להלן: "התיקון לחוק"). בהתאם להוראות התיקון לחוק, חברה מנהלת נדרשת לתת מענה אנושי מקצועי תוך שש דקות מתחילת השיחה, וזאת ביחס לסוגי השירותים הבאים: (1) טיפול בתקלה; (2) בירור חשבון; (3) סיום התקשרות. כמו כן, ביחס לסוגי השירותים כאמור, העמיתים לא יופנו לשירות השארית הודעה, אלא אם כן בחרו בכך.

תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

ביום 5.8.2024, אישרה הכנסת את תיקון מספר 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א – 1981 (להלן יחד: "התיקון", "החוק"). מדובר בתיקון משמעותי שנועד להתאים את הרגולציה הישראלית לרגולציה הבינ"ל, ובפרט להוראות ה-GDPR האירופאיות. ראו להלן את עיקרי התיקון:

1. **שינויים בהגדרות** - התיקון כולל הרחבות של ההגדרות הקיימות בחוק, אשר עשויות להשפיע על פעילותה של החברה במסגרת ניהול מאגר המידע שלה. לצורך הדוגמא: המונח "מידע אישי", מחליף את ההגדרה של "מידע", וכולל כל נתון הנוגע לאדם מזוהה או לאדם הניתן לזיהוי.
2. **שינויים בחובת רישום מאגרי מידע חדשים** - בשונה מהמצב הקיים, צומצמה משמעותית חובת רישום מאגרי מידע ל-2 המקרים הבאים:
 - מאגרי מידע המכילים מידע על יותר מ-10,000 בני אדם, שמטרתם העיקרית הינה איסוף מידע אישי לצורך מסירתו לצד ג' כדרך עיסוק או לשם קבלת תמורה כספית (לרבות שירותי דיוור ישיר).
 - מאגרי מידע של גופים ציבוריים - מאגרי מידע אשר בעלי השליטה בהם הינם גופים ציבוריים, כפי שהוגדרו בחוק.
3. **חובת היידוע** - בכל מקרה של איסוף מידע תחול דרישה מורחבת, מעבר לדרישה הקיימת (יידוע הגורם ממנו נאסף המידע על חובתו החוקית למסור את המידע, את מטרת המסירה והשימוש בו), ליידוע את אותו גורם על תוצאות סירובו, את פרטי בעל השליטה במאגר, וכן ליידוע בדבר זכויותיו לפנות בבקשות עיון ותיקון של המידע אשר נאסף עליו.
4. **מינוי ממונה הגנת פרטיות** - החוק מגדיר סוגי גופים שחלה עליהם חובה למנות ממונה על הגנת הפרטיות ומפרט את דרישות הכשירות והתפקידים שעל הממונה למלא.
5. **הקניית סמכויות אכיפה ופיקוח לרשות הגנת הפרטיות** - החוק מעניק לרשות הגנת הפרטיות סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות באופן ניכר מאלו שהיו להם בטרם חיקוקו.
6. **פיצויים** - הורחבו סמכויות בתי המשפט לפסוק פיצויים ללא הוכחת נזק במקרים הקשורים לעיבוד מידע אישי, בסכומים של עד 10 אלפי ₪.

הוראות התיקון ייכנסו לתוקף שנה ממועד הפרסום, קרי, בחודש אוגוסט 2025. החברה בוחנת את הוראות התיקון ונערכת ליישומן, בהתאמה לפעילותה.

3.א. תיקנה משנית - צווים ותקנות

1. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התש"ע-2009**
 מהוות את המסגרת הרגולטורית הספציפית לניהול קופות גמל בניהול אישי המסדירות בין היתר הוראות בקשר עם סוגי הכספים שניתן לנהל בקופת גמל בניהול אישי, אפיקי השקעה ומגבלות על העמית, דרישת הסכם בכתב בין החברה המנהלת לעמית ועוד.
2. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014**
 תקנות אלה מבקשות להסדיר את מערך הפקדת וקליטת תשלומים לקופות גמל, לרבות המידע והנתונים שעל המעסיק למסור לקופה ועל הקופה לקבל מהמעסיק בעת קבלת תשלומים בגין עובד. בין השאר, התקנות קובעות ומסדירות את חובות המעסיק והקופה בעת הפסקת תשלומים לקופה וכן הסדרת תשלום וגביית תשלומי ריבית בגין איחור בהפקדות.

3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012

התקנות, שפורסמו ביום 30.1.2012 ונכנסו לתוקפן ביום 1.1.2013, מסדירות את פעילות הגופים המוסדיים לשם איתור עמיתים ומוטבים ואת הפעולות שיינקטו ביחס לכספים של עמיתים שהקשר עימם נותק. עם פרסום התקנות בוטלה תקנה 38 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

4. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים),

התשע"ב-2012

התקנות קבעו הסדרה אחת לכל הגופים המוסדיים בכל הקשור עם השקעות נכסי הקופות, לרבות כספי הנוסטרו שבניהולם. במסגרת זו בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה, לבין אלו החלים על התחייבויות תלויות תשואה של חברות ביטוח. כמו כן, שונו חלק מכללי ההשקעה. בין היתר, הוסרו מגבלות כמותיות הקיימות כיום והוגברה מעורבות ועדות ההשקעה בגופים מוסדיים ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בפרט. כמו כן, אומצו חלק מההוראות שהיו קבועות בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 ובתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001, במטרה לאפשר מידה סבירה ומאוזנת של גמישות בחלק מהמגבלות החלות על נכסי הגופים המוסדיים לצורך התאמה למצבי שוק משתנים ולשינויים שיחולו בשוק ההון. החברה פועלת בהתאם להוראות תקנות אלה במסגרת ניהול והשקעות נכסי הקרנות.

5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח-2008

מטרת התקנות ("תקנות הניוד") להסדיר את אופן ניוד החיסכון בין המוצרים הפנסיוניים. התקנות מגדירות את כללי העברת הכספים בין קופות הגמל מסוגים שונים, אופן הגשת הבקשה, מועדי העברה, הסכומים המועברים, איחורים בהעברה, אחריות ביטוחית במקרה של העברה, איחוד ופיצול חשבונות ועוד. התקנות נכנסו לתוקף ביום 1.10.2008. רשות שוק ההון פרסמה חוזר משלים לתקנות הניוד: חוזר גופים מוסדיים 2008-9-11 "העברת כספים בין קופות גמל" ומעדכנת את הוראותיה מעת לעת.

6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך)

31.10.2017 (תיקון), התשע"ח-2017 מיום

התיקון לתקנות כולל מספר תיקונים שמטרתם הייתה להסדיר עקרונות לעריכת הליך תחרותי לבחירת ברוקרים ולהתקשרות לביצוע עסקאות בניירות ערך או במטבע חוץ עם צדדים קשורים. כמו כן, במסגרת התיקון בוצעו מספר שינויים הן בניהול הליכי הברוקראז (רכישה ומכירה של ני"ע) וכן ביחס להליך אחזקה וסליקה של ניירות ערך (קאסטודי) שביחס אליהם נקבעה, לראשונה, חובת קיום הליך תחרותי. בהתאם לתיקון, גופים מוסדיים נדרשים לקיים הליך תחרותי למתן שירותי קסטודיאן כל חמש שנים, בו ישתתפו ארבעה גופים לפחות. בנוסף,

במסגרת התיקון, שונה מנגנון תשלום העמלה, כך שנקבע כי תשלום עמלה בגין סליקה של ניירות ערך לא ייגזר כשיעור באחוזים מהיקפה הכספי של פעולת רכישה או מכירה בודדת, אלא כסכום קבוע לעסקה שאינו מותנה בגובה העסקה הבודדת. הוראות התיקון נכנסו לתוקף ביום 31.10.2018.

7. תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025

תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025, פורסמו ביום 7 בינואר 2025 (להלן: "תקנות הסייגים"). במסגרת תקנות הסייגים הוצע לפטור מקורות מידע שהם גופים מוסדיים מחובת מתן גישה למידע פיננסי, אשר היקף פעילותם באשראי אינו עולה על חמש מאות מיליון ₪ וכן קרן פנסיה ותיקה. החברה כלולה בפטור האמור מכח תקנות אלה.

8. צו שירות מידע פיננסי (היקף פעילות קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי או גוף מוסדי), התשפ"ה-2025 (להלן: "הצו")

ביום 7 בינואר 2025 פורסם "צו שירות מידע פיננסי (היקף פעילות קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי או גוף מוסדי), התשפ"ה-2025" (להלן: "הצו"). במסגרת הצו נקבעה אפשרות לבעלי הרישיונות המפורטים בצו וכן, לגוף מוסדי (שאינו נהנה מהפטור הגורף של תקנות הסייגים שפורט לעיל) וביחס לגוף מוסדי שהיקף פעילות האשראי שלו עולה על 500 מיליון ועוד 750 מיליון להגיש בקשה לפטור אותו מחובת מתן המידע, וזאת, מטעמים הנוגעים לעלות הכרוכה ביישום הוראות החוק או לתחרות במערכת הפיננסית, באופן מלא או למשך תקופה קצובה.

4.א. להלן עיקרי מגבלות חקיקה, תקינה והוראות ממונה שפורסמו בשנת 2025, שיש להם השלכה מהותית על החברה והקופה:

חקיקה ראשית וחקיקה משנית:

לא פורסמו בשנה הנוכחית הוראות חקיקה ראשית או משנית שיש בהן כדי להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים של החברה.

חוזרי הממונה על רשות שוק ההון:

חוזר גופים מוסדיים 6-9-2025: "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון"

ביום 20.11.2025 פורסם עדכון לחוזר "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" על ידי הממונה על רשות שוק ההון (להלן יחד בהתאמה: "החוזר המעודכן", "הממונה"). החוזר המעודכן תיקן מספר הוראות בחוזר המקורי (חוזר גופים מוסדיים: 19-9-2017 מיום 8.11.2017) שהסדיר, בין היתר, כללים ביחס לדיווחי מעסיקים בקשר עם הפקדות הכספים לקופות הגמל בעבור עובדיהם - בהתאם למבנה אחיד שנקבע ע"י הממונה.

ביום 29.6.2025 פורסם עדכון לחוזר, אשר קבע, בין היתר, הוראות לעניין הקמת חשבון מקוון לגורם מתפעל והרחבת היקף המידע המונגש למעסיק במסגרת חשבון מעסיק מקוון. עוד נקבע

כי הוראות אלה ייכנסו לתוקפן ביום 1.1.2026. במסגרת החוזר המעודכן נדחה מועד כניסתן לתוקף של חלק מן ההוראות האמורות עד ליום 29.3.2026. החברה נערכת ליישום הוראות החוזר המעודכן זה.

שה. 2025-2110: "אסטרטגיה להעברת מידע וביצוע פעולות בחיסכון הפנסיוני"

ביום 30.11.2025 פורסם על ידי רשות שוק ההון מסמך "אסטרטגיה להעברת מידע וביצוע פעולות בחיסכון הפנסיוני (להלן יחד בהתאמה: "הרשות", "המסמך"). המסמך מציג את עקרונות האסטרטגיה והיעדים של הרשות, בתחום העברת מידע וביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני. מטרת המהלך היא לאפשר לציבור החוסכים (העמיתים) וליועצים פנסיוניים גישה נוחה, עדכנית ובטוחה להעברת מידע וביצוע פעולות בשוק החיסכון הפנסיוני, לחיזוק התחרות והיעילות בשוק, ולהרחיב את היקף התהליכים הדיגיטליים. האסטרטגיה קובעת כי תמשיך לפעול מסלוקה פנסיונית מרכזית אחת, לצד מעבר הדרגתי לתשתית טכנולוגיה מבוססת API אחידה. בנוסף יורחבו סוגי המידע והפעולות שניתן לבצע באופן ממוכן, המידע שיימסר יהיה עדכני יותר ותתאפשר שליפת מידע גמישה וממוקדת בהתאם לצורכי הלקוח.

ב. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים של פעילות החברה הינם כדלקמן:

1. עמידה בדרישות הרגולציה - הוראות הדיון השונות החלות על פעילות ניהול קופות הגמל בניהול אישי. התנאים והמגבלות הקבועים לקבלת רישיונות, היתרים ואישורים לרבות עמידה בדרישות ההון העצמי המזרעי והכיסוי הביטוחי הנדרשים
 2. מומחיות ידע וניסיון – הפעילות בתחום ניהול קופות גמל בניהול אישי מחייבת ידע מקצועי והיכרות עם תחום הפעילות, לרבות ההוראות הרגולטוריות החלות על החברה. כמו כן, נדרשים צבירת ניסיון, פיתוח מומחיות וידע בנושאי ניהול סיכונים, ניהול בסיס נתונים מתאים, ניהול זכויות עמיתים, ניהול מערכת מיכון, היכרות עם צרכי השוק לרבות היכרות של המוצרים המתחרים ויכולת להתאימם לצרכי הלקוחות.
 3. חסם תפעולי- קיום מערכות מידע טכנולוגיות מתאימות לתפעול מוצרי גמל אשר ביכולתן, בין היתר, להתאים את התפעול להסדרים החוקיים/ חוזיים.
 4. גודל מינימאלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות שבבסיס החברה המנהלת כולל הצורך לענות על הדרישות הרגולטוריות המשתנות בתחום, דרוש היקף צבירת כספים מינימלי.
- במהלך תקופת הדוח ולאחריה טרם הצליחה החברה להגדיל באופן מהותי את היקף הנכסים המנוהלים על ידה, והיקף פעילותה בפועל נמוך באופן משמעותי מהתחזיות שנקבעו עם תחילת פעילותה.

להערכת הנהלת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות החברה הם :

1. שירות- תודעת שירות גבוהה והיכולת להעניק ללקוח שירות זמין ואיכותי הניתן לעמיתים.
2. תפעול- יעילות התפעול ואיכות המערכות מידע הטכנולוגיות.
3. כוח אדם מיומן ואיכותי אשר יכול , בנוסף לשירות ברמה גבוהה, לבצע איתור של עמיתים המעוניינים בניהול השקעות במסגרת קופות גמל בניהול אישי..
4. דמי ניהול- שיעור דמי הניהול נמוכים יחסית עבור קופות גמל בניהול אישי.
5. שינוי בטעמי הציבור- העמקה וחיזוק מודעות הציבור ביחס ליתרונות בניהול קופות גמל בניהול אישי.

ד. השקעות

החברה משקיעה את כספיה באפיקי השקעות נמוכי סיכון כגון פיקדונות בתאגידים בנקאיים ומק"מ.

עמיתי החברה מנהלים את השקעותיהם בעצמם או באמצעות מנהלי תיקים אשר נבחרו על ידם בהתאם לשיקול דעתם ובכפוף למגבלות הרגולטוריות

ה. ביטוח משנה

החברה אינה קשורה בהסדרי ביטוח משנה.

1. מצבת עובדי החברה

ליום 31 בדצמבר 2025 מועסקים בחברה 2 עובדים לרבות מנכ"ל. לפירוט אודות מדיניות התגמול של החברה של החברה ראה סעיף ג' לחלק ד' של דוח עסקי התאגיד.

כמו כן, החברה נעזרת במיקור חוץ לצורך איוש מספר תפקידים וביניהם: מנהל כספים, מבקר פנים, מנהל אבטחת מידע וסייבר, יועץ משפטי, מנהל סיכונים. תפעול הקופות גמל המנוהלות על ידי החברה נעשה באמצעות תפעול עצמי.

2. השקעות החברה בהכשרה והדרכה

החברה פועלת להכשרת צוות עובדיה בהתאם לנדרש מעת לעת על פי החוק והוראות הממונה. בכלל זה עורכת החברה הדרכות בנושאים מהותיים לפעילות החברה בתחומים הבאים: הערכות לשעת חירום, אבטחת מידע, תוכנית אכיפה ורגולציה.

ז. שיווק והפצה

החברה פועלת לשיווק הקופות שבניהולה באמצעות משווקים ו/או יועצים פנסיוניים עצמאיים. לחברה אין הסכמי הפצה.

ח. ספקים ונותני שירותים

החברה התקשרה בהסכם עם ספק תוכנת תפעול בבעלות חברת מ.כ. פתרונות פינטק בע"מ אשר בבעלותו של צד קשור לחברה (להלן: "פינטק").

בהתאם להסכם, החברה רכשה רישיון שימוש בתוכנות של פינטק. בנוסף לתשלומים עבור שירותי תחזוקה והשירותים השוטפים המשולמים לפי תעריף שעתי, לפי ההסכם, החברה תשלם תמורת דמי רישיון, תשלום חודשי בסך השווה ל-1/12 מ-0.03% מיתרת ההון המנוהל על ידי החברה, כל עוד סך יתרת ההון המנוהל על ידי החברה עולה על 800 מיליון ש"ח. נכון למועד עריכת הדוחות הכספיים, היקף נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה, טרם הגיע לסכום האמור.

ט. רכוש קבוע

החברה אינה בעלת רכוש קבוע או מתקנים מהותיים כלשהם.

י. עונתיות

תחום פעילות של החברה אינו מאופיין בעונתיות. ההפקדות לקופות הינן במעמד עצמאי ושכיר במעמד עצמאי. הפקדות לקופות גמל במעמד עצמאי מזכה את בהטבות מס. לאור זאת, הקופות צפויות להתאפיין בגידול בהיקף ההפקדות לקראת סוף שנת המס.

יא. נכסים בלתי מוחשיים

מאגרי מידע

לחברה מאגרי מידע רשומים אשר במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופות. המידע הצבור במאגרים אודות עמיתי הקופות כולל מידע שנמסר על ידם בעת הצטרפותם ובעת עדכון הפרטים במהלך תקופת חברותם בקופות. שמירתם של פרטים אלו במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

יב. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

החברה אינה צד להסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל או להסכמי שיתוף פעולה.

יג. גורמי סיכון

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון	דרכי התמודדות
סיכונים מאקרו	סיכוני שוק ואשראי השפעה מתנודות בשווקי ההון בארץ ובעולם. בתקופה של עליית שערים בבורסות ניתן להבחין בגידול בנכסים המנוהלים בקופות הגמל. הגידול נובע הן מעליית ערכם של הנכסים המנוהלים והן מקיטון במשיכות הכספים. תקופות של ירידת שערים בבורסות מאופיינות בירידה בהיקף הנכסים המנוהלים	לא ניתן להערכה	החברה אינה מנהלת את השקעות העמיתים. העמית מנהל בעצמו או באמצעות מנהל תיקים.
סיכונים ענפיים	שינוי חקיקה/רגולציה- פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת . שינויי חקיקה וההסדרה עשויים להשפיע על המצב הכספי, ההון העצמי, ההכנסות, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים של החברה באופן מהותי	בינונית	החברה נערכת בהתאם לשינויי הרגולציה בענף, לרבות התאמת מערכות מידע. על ידי השקעת משאבים בהטמעת שינויי חקיקה ובהיערכות מוקדמת בכדי לעמוד באתגרים התפעוליים, הניהוליים והמיכונים הנובעים משינויי החקיקה בתחום.
	סיכונים משפטיים בשנים האחרונות הוגשו תביעות ייצוגיות ואחרות נגד חברות מנהלות בגין מעילות וניהול כספי לקוחות שלא בהתאם להוראות הדין. פעילות החברה וסדרת בחוקים שונים, תקנות, תווים וחוזרים ובהתאם לכך החברה חשופה לתביעות משפטיות מהעמיתים ורשויות פיקוח שונות.	בינונית	החברה מנהלת בנאמנות קופות גמל בניהול אישי. קיימת הפרדה בין כספי העמיתים לבין כספי החברה. כמו כן, החברה משקיעה משאבים רבים במערך הבקרה הפנימית של החברה וליזוי שוטף של יועץ משפטי ושל יועצים בתחום הרגולציה.
	הון אנושי להון האנושי השפעה מהותית על יכולת החברה להעניק שירות מקצועי ברמה גבוהה וזמינה,	בינונית	החברה מגייסת עובדים מקצועיים ובעלי ניסיון ופועלת לשימורם.

אקטיון בע"מ

דוח עיסקי תאגיד

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון	דרכי התמודדות
	בהיעדרו החברה עלולה להיפגע ביכולתה לגייס לקוחות חדשים ולשמור על הקיימים. לחברה סיכון באיבוד עובדים בכירים מקצועיים מבלי שיימצא להם תחליף הולם.		
סיכונים ייחודיים לחברה ולקופות שבניהולה	סיכונים עסקיים החברה חשופה לסיכונים עסקיים אשר עלולים להשפיע על כל תחומי פעילותה. סיכונים אלו בעיקר נובעים מהגורם האנושי מקצועי בכל רמת הפעילות. החל מקביעת האסטרטגיות של החברה.	בינונית	הפעילות העסקית מבוססת על תהליכים של ניתוחים מקדימים טרם קביעת אסטרטגיות. עריכת תוכניות עבודה מפורטות וקיום תהליך מובנה של קבלת החלטות.
	סיכון תפעולי פעילות החברה בניהול עמיתים תוך שימוש במערכות מחשוב רבות ובכוח אדם חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים כגון טעויות אנוש, תקלות במערכות המחשוב, תקלות במערכות המידע, מעילות והונאות.	בינונית	לחברה מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל הוראות הרגולציה ומדיניות החברה. כמו כן, החברה עורכת מדי תקופה סקרי סיכונים משולבים עם סקרי ציות שתכליתם למפות את הסיכונים העיקריים הנובעים מפעילות החברה ולמזער את אותם הסיכונים
	סיכוני אבטחת מידע וסייבר- לאור חשיבותן של מערכות המידע לפעילות העסקית של החברה, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר. סיכון הסייבר התעצם בשנים האחרונות לאורך התגברות העבודה מרחוק ולאור ריבוי תקיפות סייבר כתוצאה משינויים גיאופוליטיים ואחרים.	גבוהה	החברה מקיימת את הוראות רשות שוק ההון בכל הנוגע לאבטחת מידע. בהקשר זה, מערך אבטחת המידע בחברה, לרבות תוכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבוי של המידע, מיושם בהתאם לפעילויות השונות ובהתאם להוראות הרגולציה השונות. במקביל, החברה מטמיעה אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיזונית ע"י גורם בלתי תלוי. ממצאי הבחינות והבדיקות נדונים בהנהלת החברה ומטופלים על ידי מנהל אבטחת מידע
	סיכוני המשכיות עסקית והתאוששות מאסון- עיקר פעילותה של החברה מתבצעת ממשרדה המצויים במרכז הארץ. פעילותה חשופה לאירועים כלל ארציים בלתי צפויים, כגון: מלחמה, רעידת אדמה וכ"ו וכן לאירועים בלתי צפויים נקודתיים העלולים להתרחש בסביבתה הקרובה או במשרדה, כגון שריפה, הצפה, נפילת קווי תקשורת ושרתים מחשוב.	נמוכה	החברה ערוכה לאפשרות של התממשות תרחישי הייחוס כאמור, ובעת הצורך תפעל על פי מדיניות ותוכניות המשכיות העסקית והתאוששות מאסון, במטרה לחזור לשגרת הפעילות באופן המהיר והיעיל ביותר להמשך פעילותה העסקית. לחברה אתר חירום חלופי שתכליתו לספק תשתית טכנולוגית להתאוששות מאסון וגיבוי נתונים. החברה עורכת תרגילים מעת לעת לבחינת רמת המוכנות שלה במקרה חירום. כמו כן החברה גיבשה תשתית המאפשרת עבודה מרחוק.

1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם הדירקטור	עו"ד שרון זכרוני
מספר זיהוי	022930069
תאריך לידה	24.04.1967
מען:	גולדה מאיר 3, הוד השרון
נתינות:	ישראל
חברות בוועדת דירקטוריון	לא
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	לא
האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	10/2/2019
מועד סיום הכהונה כדירקטור:	20/8/2025
השכלה:	עו"ד
עיסוק במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן שימש כדירקטור	עו"ד, יזם
האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם הדירקטור	עו"ד חגי גרינשפון
מספר זיהוי	022282172
תאריך לידה	02.02.1966
מען:	החבצלת 7, בית ינאי.
נתינות:	ישראל
חברות בוועדת דירקטוריון	לא
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	לא
האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	כן, בעל מניות
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	10/2/2019
השכלה:	עו"ד
עיסוק במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן שימש כדירקטור	בעל חברות, יזם
האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

אקטיון בע"מ
דוח עיסקי תאגיד

שם הדירקטור	זאב פריצקר
מספר זיהוי	016919987
,תאריך לידה	22.02.1959
מען:	בית חורון 12, תל אביב.
נתינות:	ישראל
חברות בוועדת דירקטוריון	לא
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	לא
האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	כן, בעל מניות
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	10/2/2019
מועד סיום הכהונה כדירקטור:	20/8/2025
השכלה:	מהנדס MBA
עיסוק במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן שימש כדירקטור	יועץ טכנולוגי בעל חברה
האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם הדירקטור	רו"ח מרדכי כהן
מספר זיהוי	055868285
,תאריך לידה	16.06.1959
מען:	מושב נתיב העשרה 60.
נתינות:	ישראל
חברות בוועדת דירקטוריון	ועדת ביקורת
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	לא
האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	כן בעל מניות
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	10/2/2019
השכלה:	רו"ח
עיסוק במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן שימש כדירקטור	בעלים של חברות בתחום תפעול קופות גמל, יזם
האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

אקטיון בע"מ
דוח עיסקי תאגיד

שם הדירקטור	רו"ח ברוך בן צבי
מספר זיהוי	008968356
,תאריך לידה	17.6.1939
מען:	רימונית 13, סביון
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון	לא
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	כן
האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	8.6.2023
השכלה:	רואה חשבון, בוגר במשפטים
עיסוק במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן שימש כדירקטור	מנהל כספים בקבוצת חברות פרטיות שהגדולה בהן היא הידרופלן הנדסה בע"מ. דירקטור בחברת בנבץ בע"מ.
האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	כן

שם הדירקטור	רו"ח שרי כהן
מספר זיהוי	028862696
,תאריך לידה	19.08.1972
מען:	שזר זלמן 7, נתניה
נתינות:	ישראל
חברות בוועדת דירקטוריון	ועדת ביקורת
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	לא
האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	8/6/2023
השכלה:	חשבונאות ומשפטים
עיסוק במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן שימש כדירקטור	ניהול כספים עיריית תל אביב, מי אביבים
האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

אקטיון בע"מ
דוח עיסקי תאגיד

שם הדירקטור	גילי פריברג
מספר זיהוי	057227068
תאריך לידה	25.07.1961
מען:	כצנלסון יצחק 7, תל אביב
נתינות:	ישראל
חברות בוועדת דירקטוריון	ועדת ביקורת
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	כן
האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	8/6/2023
השכלה:	MSc MBA
עיסוק במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן שימש כדירקטור	אנליסטית, יועצת
האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

שם הדירקטור	רו"ח יורם בוקי
מספר זיהוי	062687546
תאריך לידה	24.10.1953
מען:	יבנה 38, רמת השרון
נתינות:	ישראל
חברות בוועדת דירקטוריון	לא
האם הדירקטור משמש כדירקטור חיצוני	לא
האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בתחום הביטוח או הפנסיה:	כן
האם הדירקטור בעל מומחיות בניהול השקעות או בניהול סיכונים:	כן
האם הדירקטור עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	9/11/2025
השכלה:	רואה חשבון, יועץ פנסיוני
עיסוק במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט החברות בהן שימש כדירקטור	יועץ פנסיוני עצמאי עד 2025-6 - חבר ועד מנהל באפי אספרגר ישראל (ע"ר) עד 2023-5 - חבר ועד מנהל וחבר ועדת ביקורת בעמנואל אפטרופסות ללוקים באוטיזם מיסודה של אלוי"ט
האם הדירקטור בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא

2. נושאי משרה בחברה

שם נושא המשרה	תומר בן צבי
מספר זיהוי	022384440
תאריך לידה	12.05.1966
תפקיד בחברה:	מנכ"ל
השכלה:	מנהל עסקים מימון MBA
ניסיון עיסקי:	ביטוח, ניהול השקעות, שיווק ומכירות
מועד תחילת הכהונה	11/2023
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
האם נושא המשרה הינו בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה, אם כן, יש לפרט.	כן, בעל מניות

שם נושא המשרה	עו"ד עודד סלע
מספר זיהוי	027241124
תאריך לידה	08/09/74
תפקיד בחברה:	יועץ משפטי
השכלה:	עורך דין
ניסיון עיסקי:	עורך דין
מועד תחילת הכהונה	ספטמבר 24
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
האם נושא המשרה הינו בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה, אם כן, יש לפרט.	לא

שם נושא המשרה	רו"ח גיא חביה
מספר זיהוי	027241124
תאריך לידה	08.09.74
תפקיד בחברה:	מנהל כספים ומנהל סיכונים
השכלה:	רו"ח
ניסיון עיסקי:	מנהל כספים וסיכונים
מועד תחילת הכהונה	ספטמבר 24
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
האם נושא המשרה הינו בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה, אם כן, יש לפרט.	לא

אקטיון בע"מ

דוח עיסקי תאגיד

שם נושא המשרה	רו"ח רועי בידה
מספר זיהוי	033213323
תאריך לידה	1976
תפקיד בחברה:	ממונה אכיפה, מזכיר החברה וממונה פניות הציבור
השכלה:	רו"ח
ניסיון עיסקי:	רו"ח
מועד תחילת הכהונה	ספטמבר 2024
תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בעל עניין בה. אם כן, יש לפרט את התפקיד:	לא
האם נושא המשרה הינו בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה אחר או בעל עניין בחברה, אם כן, יש לפרט.	לא

3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

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

[/https://www.actaeon.co.il](https://www.actaeon.co.il)

4. פירוט התגמולים הניתנים לנושאי המשרה (הסכומים באלפי ש"ח):

סה"כ*	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	עלות שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
339	-	-	-	-	-	-	-	-	-	339	28% מהון המניות הרגילות	100%	מנכ"ל	תומר בן צבי
90	-	-	-	90	-	-	-	-	-	-	-	מיקור חוץ	מנהל כספים ומנהל סיכונים	גיא חביה
70	-	-	-	-	-	70	-	-	-	-	0	מיקור חוץ	יועץ משפטי	עודד סלע

5. מבקר פנים

שם מבקר הפנים	BDO זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ
תאריך תחילת כהונה	יולי 2024
החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה	אין
המבקר הפנימי הינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה	לא
עובד החברה/נותן שירותים חיצוני	נותן שירותים חיצוני
תפקידים אחרים שהוא ממלא בחברה ומחוצה לה	
היקף העסקה: מספר שעות בשנה, הנימוקים לקביעת היקף זה ומידת גמישותו	בגין שנת הכהונה הראשונה (יולי 2024-יוני 2025) 200 שעות ביקורת. מאחר שפעילות החברה החלה בסוף שנת 2024, הביקורת פנים החלה בשנת 2025 לאחר ביצוע סקר סיכונים. סהכ תשלום שכ"ט מבקר הפנימי בשנת 2025 הינו כ- 126 אלפי ש"ח.
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה	למבקר הפנים ניתן סיוע מאת גורמים בחברה כמקובל בתחום הביקורת הפנימית.
צמצום היקף עבודתו של מבקר הפנים בתקופת הדיווח לעומת תקופת הדיווח האחרונה.	לא רלוונטי, פעילות החלה בסוף שנת 2024.
דרך התגמול של מבקר הפנים והיקפו	245 ₪ שכ"ט לשעה+מע"מ
ניתנו למבקר ני"ע כחלק מתנאי העסקתו	לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.
התניחות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי	הדירקטוריון דן ואישר את תגמול מבקר הפנים לאחר שמצא כי התגמול הינו ראוי ומתאים להיקף הביקורת ולמקובל בתחום.

6. רואה חשבון מבקר

שם משרד רואה החשבון המבקר ושם השותף	דני קליק רו"ח
תאריך תחילת כהונה:	אוקטובר 2023
מען:	הרכבת 28 תל אביב
שכ"ט שנתי בגין שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת:	החל משנת 2025 סך של 70 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.
שכר בגין שרותים נלווים	אין

7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

לצרכי עריכת הדוחות הכספיים ובמהלך פעילותה השוטפת עורכת החברה בקרות, באמצעות גורמים מקצועיים. במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

8. החלטות החברה

1. בתקופת הדוח לא נדרשה החברה לאישור פעולות לפי סעיף 225 לחוק החברות.
2. בתקופת הדוח לא נעשו פעולות כאמור בסעיף 254(א) לחוק החברות על ידי נושאי משרה בחברה.
3. בתקופת הדוח לא נעשו עסקאות בין החברה לנושאי משרה בה הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות.
4. בתקופת הדוח אישר דירקטוריון החברה רכישת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה לשנת 2026 בגבול אחריות של 1.5 מיליון ש"ח ופוליסת לביטוח אחריות מקצועית בגבול אחריות של 15 מיליון ש"ח, כנגד תשלום פרמיה בסך כולל של כ-50 אלפי ש"ח.



תומר בן צבי
מנכ"ל



יו"ר הדירקטוריון

31 במרץ 2026

תאריך

דוח הדירקטוריון
לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025

תוכן עניינים

פרק	עמוד
1	4
	תאור תמציתי של החברה המנהלת וקופות הגמל שבניהולה
2	4-6
	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית והשפעתם על הדוחות הכספיים
3	6
	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת
4	7
	אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה/ו או חורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה
5	7
	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים.
6	7
	עסקאות מהותיות
7	7
	תאור האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים
8	7
	תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל
9	8
	מצבה העסקי של החברה
10	9-10
	הצהרות לגבי הגילוי בדיווח הכספי
11	11
	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

דוח הדירקטוריון כולל "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינם בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת וקופות הגמל שבניהולה

1.1 כללי

אקטיון בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית אשר התאגדה ב-פברואר 2019 (מספר ח.פ. 515977338). ביום 5 ביוני 2023 קיבלה החברה רישיון חברה מנהלת מהממונה לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה) והחלה את פעילותה כחברה מנהלת קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי בלבד עם קבלת אישורי מס הכנסה לקופות הגמל שבניהולה ביום 25 במרץ 2024. נכון לתאריך הדוח, אמצעי השליטה בחברה מוחזקים על ידי מר גרינשפון חגי.

1.2 קופות הגמל שבניהול החברה

החל מיום 25.3.2024 החברה הינה חברה מנהלת שבניהולה שתי קופות גמל מסוג IRA אשר החלו פעילותן בשלהי חודש נובמבר 2024 :
אקטיון גמל IRA מס' קופה 14937 (להלן: "אקטיון גמל").
אקטיון השתלמות IRA מס' קופה 14935 (להלן: "אקטיון השתלמות").

2. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית והשפעתם על הדוחות

הכספיים

להלן תאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה בתקופת הדוח שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה וקופות הגמל שבניהולה.

2.1 הכלכלה העולמית

במהלך שנת 2025 נמשכה צמיחה כלכלית במרבית המדינות העיקריות. על פי ההערכה המעודכנת של קרן המטבע הבינלאומית, הצמיחה בכלכלה העולמית עמדה ב-2025 על 3.3%, בדומה לשנת 2024. הכלכלות המפותחות צמחו ב-1.7% והכלכלות המתפתחות בשיעור של 4.4%.

למרת היציבות בקצב הצמיחה לעומת שנת 2024, שנת 2025 התאפיינה באירועים לא צפויים רבים, בשינויים חדים בסביבה הפוליטית, הביטחונית והגאופוליטית ובתנודתיות בשווקים הפיננסיים.

במהלך שנת 2025 מרבית הבנקים המרכזיים בעולם המשיכו בתהליך של הורדת ריבית תוך התמתנות בסביבת האינפלציה. בחלק מהמדינות הורדת ריבית כבר נעצרה ובחלקן עדיין נמשכת. שוקי המניות בעולם היו חיוביים לאורך השנה האחרונה, אך המגמה לא הייתה אחידה. במהלך החודשים הראשונים של השנה מרבית השווקים רשמו ירידות. החל מחודש אפריל המגמה התהפכה לחיובית. בין יתר הסיבות, השווקים הושפעו משמעותית מההתקדמות המהירה בתחום בינה מלאכותית וממדיניות המכסים של הממשל האמריקאי. תשואות האג"ח הממשלתיות כמעט לא הגיבו לירידה בריביות של הבנקים המרכזיים בניגוד לדפוס המוכר מהעבר ונותרו ברמות גבוהות יחסית. לאורך השנה נרשמו עליות במחירי המתכות היקרות, בפרט של זהב.

כלכלת ארה"ב צמחה בשנת 2025 ב-2.2% לאחר צמיחה של 2.8% בשנת 2024. הפעילות הכלכלית הושפעה משמעותית מהמדיניות של הממשל החדש בראשות נשיא טראמפ. הממשל הנהיג רפורמה בתחום סחר החוץ תוך העלאת המכסים על כל שותפי הסחר. גובה המכסים השתנה לאורך השנה תוך ניהול מו"מ בין ארה"ב לבין שותפי סחר העיקריים שלה.

השפעה נוספת על הפעילות הכלכלית בארה"ב הייתה פעילות הממשל בתחום ההגירה. ההגירה הלא חוקית לארה"ב כמעט נעצרה ומהגרים לא חוקיים גורשו בהיקפים גדולים. צעדים אלה השפיעו על תחומים שונים בכלכלה, בפרט על שוק העבודה.

תרומה משמעותית מאוד לצמיחה הגיעה מתחום ההשקעות בבינה מלאכותית שהוסיפו כשליש לקצב הצמיחה הכולל. ההשקעות התמקדו בחומרה, תוכנה, בניית מרכזי נתונים ותשתיות נדרשות להפעלת הטכנולוגיה. האינפלציה הושפעה מהמכסים ונותרה בסוף 2025 ברמה דומה לרמה בתחילת השנה, מעל היעד של הבנק המרכזי. הריבית בארה"ב ירדה ב-0.75% במהלך החודשים האחרונים של 2025 מ-4.50% ל-3.75%. כלכלת גוש האירו צמחה בשנת 2025 בשיעור של 1.4% לעומת 0.9% בשנת 2024. השיפור בצמיחה נרשם בגרמניה שעברה מצמיחה שלילית לחיובית. גם בבריטניה נרשמה עלייה בצמיחה מ-1.1% ל-1.4%. האיחוד האירופאי אישר תוכנית רחבה של השקעה בתחום הביטחון בעקבות הלחצים שהופעלו מארה"ב ובעקבות האיומים מצד רוסיה שממשיכה במלחמה באוקראינה. בגרמניה, מלבד ההשקעות בביטחון, אושרה גם תוכנית השקעות בתשתיות. האינפלציה באירופה ירדה מ-2.4% בסוף שנת 2024 ל-2.1% ב-2025. ריבית הבנק המרכזי האירופאי ירדה מ-3% בסוף שנת 2024 ל-2%. התחזית של קרן המטבע הבינלאומית לצמיחה בגוש האירו בשנת 2026 עומדת על 1.3%. ביפן עברה הצמיחה מצמיחה שלילית של 0.2% בשנת 2024 לצמיחה חיובית של 1.2% ב-2025. האינפלציה ביפן יחסית גבוהה והבנק המרכזי, בניגוד לבנקים המרכזיים הגדולים האחרים בעולם, נמצא בתהליך של העלאת ריבית. קצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות עלה מעט ב-2025. הכלכלה הסינית צמחה ב-5.0% בדומה לשנת 2024. היא סבלה מההאטה בצריכה הפרטית ומהמשך משבר בשוק הנדל"ן. מנגד, היצוא המשיך לגדול, למרות הירידה המשמעותית של היצוא לארה"ב. העודף הכולל בחשבון הסחר של סין הגיע ב-2025 לשיא של 1.2 טריליון דולר. הודו בלטה בצמיחה גבוהה מאוד של 6.5% לאחר צמיחה של 9.2% בשנת 2024. הצמיחה בהודו התרחשה על רקע הרפורמות המבניות בהובלת הממשלה וגידול בהשקעות זרות. ככלל, הכלכלות באסיה בולטות בצמיחה הגבוהה שלהן ובאינפלציה יחסית נמוכה.

2.2 כלכלת ישראל

בישראל נמשכה המלחמה בעזה עד להשגת הסכם הפסקת האש ושחרור החטופים בחודש ספטמבר. בחודש יוני התפתחה המלחמה בין ישראל לאיראן שנמשכה 12 ימים בלבד, אך פגעה משמעותית בצמיחה ברבעון השני. לאחר סיום המלחמה באיראן ובמיוחד אחרי השגת הפסקת האש בעזה הפעילות הכלכלית התאוששה במהירות. התמ"ג בישראל צמח ב-3.1% בשנת 2025 לאחר צמיחה של 1.7% ב-2024. במחצית השנייה של השנה נרשמה האצה בצמיחה, במיוחד בצריכה הפרטית, בהשקעות וביצוא. התחזית לצמיחה בשנת 2026 של בנק ישראל ושל משרד האוצר עומדת על 5.2% בהובלה של הרכיבים העיקריים של התמ"ג.

מכירות הדירות היו בשנת 2025 נמוכות ובחלק מהשנה נרשמו ירידות במחירי הדירות בעיקר במחצית השנייה של השנה. לעומת זאת, התחלות הבנייה היו גבוהות. כתוצאה מזה, נוצר מלאי יחסית גדול של הדירות החדשות הלא מכורות.

ההשקעות בחברות היי טק הישראליות גדלו משמעותית ב-2025 והגיעו ברבעון הרביעי לרמה הגבוהה ביותר מאז שנת 2022. גם מכירות ומיזוגים של חברות היי טק הישראליות היו גבוהים.

שוק העבודה בישראל נותר חזק. שיעור האבטלה עלה מ-2.6% בסוף 2024 ל-3.1% בסוף 2025. זאת עדיין רמה נמוכה מאוד של אבטלה במונחים היסטוריים. גיוס המילואים הנרחב ועזיבת העובדים הפלסטינאים גרמו למחסור בעובדים. הביקוש החזק לעובדים מתבטא בשיעור גבוה של המשורות הפנויות.

שיעור האינפלציה ירד מ-3.2% בסוף שנת 2024 ל-2.6% בסוף שנת 2025. האינפלציה הושפעה משמעותית מהמיסים וההתייקרויות שהטילה הממשלה בתחילת השנה מחד, ומהתחזקות השקל ושחרור מגבלות ההיצע מאידך. בנק ישראל הוריד את הריבית מ-4.5% ל-4.25%. על פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד בסוף שנת 2026 ברמה של 3.5%.

הגירעון התקציבי של הממשלה הסתכם בשנת 2025 בשיעור של 4.7% לעומת 6.9% בסוף 2024. הגירעון ירד בזכות הכנסות ממיסים שהיו גבוהות מהתחזית, למרות הגידול מעבר למתוכנן בהוצאות הביטחון. יחס החוב הציבורי לתמ"ג ב-2025 עלה ל-68.6%, העלייה של 0.9% לעומת 2024. דירוג האשראי של ישראל בחברת Moody's עומד על Baa1 עם תחזית יציבה, בחברת Fitch הדירוג הנו A עם התחזית שלילית ובחברת S&P ברמה של הדירוג עומד על A עם תחזית יציבה.

השווקים הפיננסיים בישראל הצטיינו לטובה בשנת 2025. שוק המניות הישראלי השיג אחת התשואות הגבוהות בהשוואה למדדי המניות האחרים בעולם. השקל התחזק משמעותית ונרשמו עליות שערים בשוק האג"ח.

2.3 חרבות ברזל

ביום 7/10/2023 פרצה מתקפה מרצועת עזה על ידי ארגון הטרור "חמאס" על יישובים בדרום מדינת ישראל אשר תקף יישובים באזור עוטף עזה וגרם לאבדות רבות בנפש וחטף אזרחים ישראליים. בעקבות האירועים, מדינת ישראל הכריזה על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). בנוסף למלחמה בעזה ניהלה מדינת ישראל מערכה ופעילות מבצעית בעצימויות משתנות ובמספר חזיתות שהעיקרית בהן היא המערכה בצפון מדינת ישראל, שאף אילצו עשרות אלפי ישראלים לעזוב את בתים. למלחמה ולכלל הפעילויות בחזיתות השונות, הייתה השפעה שלילית על המשק הישראלי. במהלך המחצית השנייה של שנת 2024 ובתחילת שנת 2025 חלה חזרה הדרגתית לפעילות כלכלית רחבה יותר, בין היתר על רקע מהלכים להסדרה והפסקות אש בזירות השונות.

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

ב-9.10.2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין חמאס-ישראל בתיווכן של ארצות הברית, מצרים, קטאר וטורקיה, במסגרת השלב הראשון של תוכנית 21 הנקודות של נשיא ארצות הברית, תנאי ההסכם כוללים בין היתר את שחרורם והשבתם של כל החטופים הישראליים ממתקפת שבעה באוקטובר, שחרור של מאות אסירים ביטחוניים פלסטינים, הפסקת הלחימה ונסיגה ישראלית לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

ב-10.10.2025 השלים צה"ל את הנסיגה לקווים שסוכמו וב-13 באוקטובר בבוקר חמאס שחרר את כל החטופים החיים. בעקבות החלטת הממשלה שמה של המלחמה "חרבות ברזל" שונה ל"מלחמת התקומה".

במהלך חודש ינואר 2026 (אירועים לאחר תאריך הדיווח) גברה המתוחות האזורית בין ארה"ב וישראל לבין איראן. ובסוף חודש פברואר 2026 החל מבצע צבאי משותף של ישראל וארה"ב נגד איראן (מבצע "שאגת הארי") ובהמשך לכך הוכרז מצב חירום בעורף, איראן הגיבה בשיגור טילים לשטח ישראל, והלחימה התרחבה לזירה הצפונית. נכון למועד הכנת הדוחות הכספיים הלחימה מתנהלת, מצב החירום בעורף נמשך, והמשק בישראל אשר נסגר בתחילת הלחימה צפוי להיפתח באופן חלקי בעיתוי ובאופן לפי הנחיות רשויות המדינה, בהתאם למצב הימשכות הלחימה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים אירועי הלחימה המתנהלת ומצב החירום בעורף מייצרים חוסר ודאות באשר להתפתחותם ולהשלכותיהם על המשק והכלכלה. לפיכך, בשלב זה אין ביכולתה של החברה המנהלת להעריך באופן מהימן את ההשפעה המלאה של אירועים אלו על פעילות החברה והקופות שבניהולה מעבר לאמור לעיל.

2.2 התפתחויות מרכזיות לאחר תאריך הדוחות הכספיים

- ✓ תחילת שנת 2026 התאפיינה בהאצה בפעילות הכלכלית בעולם, על פי האינדיקטורים הכלכליים השוטפים. במקביל, ההתפתחויות בתחום הבינה המלאכותית גרמו לתנודתיות בשווקים הפיננסיים, במיוחד האמריקאי. השווקים בארה"ב הציגו ביצועי חסר לעומת מדדי המניות במדינות העיקריות בעולם.
- ✓ בסוף פברואר התחילה המתקפה של ישראל וארה"ב על איראן שגרמה לעלייה במחירי האנרגיה וירידות בשווקים הפיננסיים, תוך תנודתיות גבוהה. השווקים בישראל הגיבו חיובית לתחילת המערכה. בנק ישראל הוריד את הריבית בינואר ל-4.0%, אך נמנע מהמשך ההורדה בפברואר.

3. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

היקף הנכסים, נטו (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,229	12,567	קופת גמל בניהול אישי
1,932	11,967	קרנות השתלמות בניהול אישי
<u>3,161</u>	<u>24,534</u>	סך הכל

4. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה ו/או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

- ✓ ביום 5 ביוני 2023 קיבלה החברה רישיון חברה מנהלת מהממונה לרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה" ו-"רשות שוק ההון", בהתאמה).
- ✓ ביום 25 במרץ 2024 החברה קיבלה אישורי מס הכנסה ל-2 קופות הגמל שבניהולה.

5. אירועים העלולים להצביע קשיים כספיים

החברה החלה את פעילותה העיסוקית כחברה מנהלת קופות גמל במחצית השניה של שנת 2024 עם קבלת אישורי מס הכנסה לקופות הגמל שבניהולה. קופות הגמל שבניהולה החלו בפעילות בשלהי חודש נובמבר 2024 עם הצטרפות העמיתים הראשונים לקופות. במהלך תקופת הדוח ולאחריה טרם הצליחה החברה להגדיל באופן מהותי את היקף הנכסים המנוהלים על ידה, והיקף פעילותה בפועל נמוך באופן משמעותי מהתחזיות שנקבעו עם תחילת פעילותה. כפועל יוצא מכך, הכנסות החברה עד כה אינן מכסות את הוצאותיה השוטפות, אשר כוללות בין היתר הוצאות רגולציה, תפעול והקמה הנדרשות מחברה מנהלת. הנהלת החברה והדירקטוריון ממשיכים לפעול לגיוס נכסים לניהול ולהרחבת פעילות החברה, אולם נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם נרשמה התקדמות מהותית בהיקף הפעילות. בנסיבות אלה, ובהתחשב בהפסדי החברה הצבורים בסך של 2,549 אלפי ₪ ובהיקף פעילותה המצומצם עד כה, קיימים גורמים ואירועים אשר עשויים להצביע על קיומם של קשיים כספיים אפשריים. יכולתה של החברה להמשיך בפעילותה תלויה בין היתר בהצלחתה להגדיל את היקף הנכסים המנוהלים, לשפר את תוצאות פעילותה ו/או להסתמך על מקורות מימון נוספים, ככל שידרשו.

6. עסקאות מהותיות

בתקופת הדוח לא היו עסקאות משותפות, השקעות בתאגיד אחר או הגדלה או הקטנה בשיעור השתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

החברה שואפת להוביל את תחום קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בניהול אישי. לשם זאת החברה מתכננת להשקיע משאבים בכוח אדם איכותי, מקצועי ומנוסה למתן שירות מקצועי, מקיף ואיכותי. כמו כן, החברה מתכננת להשקיע משאבים בהגברת המודעות אל תחום ניהול אישי של קופות גמל בכוונת החברה להטמיע תהליכים דיגיטליים שיאפשרו נגישות וזמינות לעמיתים ולקוחות פוטנציאליים.

8. תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

בתקופת הדוח לא היו תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

9. מצבה העסקי של החברה, תוצאות פעילותה ושינויים מהותיים בתקופת הדיווח:

9.1 מצב כספי:

החברה הינה, חברה המנהלת קופות גמל בניהול אישי. סך נכסי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הינם 4,229 אלפי ש"ח כאשר מתוך סכום זה, סך יתרת המזומנים ושווי מזומנים עומדת על 4,014 אלפי ש"ח, יתרת חייבים ויתרות חובה בסך 163 אלפי ש"ח ויתרת נכסים בלתי מוחשיים הינם ביתרה של 39 אלפי ש"ח. הנכסים הבלתי מוחשיים נובעים מהשקעה בשרתי האינטרנט של החברה שבוצעה בשנת 2023.

9.2 הון עצמי:

יתרת ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 3,765 אלפי ש"ח לעומת 3,020 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי בהון נובע מהזרמת הון בעיקר על ידי בעל שליטה בסך של כ-2,654 אלפי ש"ח ובקיצוץ ההפסדים שנצברו בשנת 2025.

9.3 תוצאות כספיות של החברה המנהלת

- א. הכנסות החברה מדמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 הן כ-61 אלפי ש"ח.
- ב. הכנסות החברה מריבית שנצברה על הפקדון הן כ-171 אלפי ש"ח.
- ג. סך ההפסד הכולל בשנת 2025 הינו 1,909 אלפי ש"ח לעומת 537 אלפי ש"ח.
- ד. בשנים 2023 ו-2024 הכירה החברה בהטבת מס בגין הפסדים לצרכי מס בסך כולל של 185 אלפי ש"ח. וזאת בהתבסס על תחזיות של גידול ניכר בהיקף הנכסים המנוהלים, ולהיווצרות הכנסות חייבות במס בעתיד. במהלך שנת הדיווח בחנה הנהלת החברה מחדש את ההסתברות למימוש נכסי המס הנדחים בעתיד הנראה לעין ולאור היקף הפעילות בפועל ביחס לתחזיות הראשוניות שאפיינו את שלב הקמת החברה, הגיעה הנהלת החברה למסקנה כי במועד הדיווח לא מתקיים התנאי להכרה בנכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס. לפיכך בוטלה ההכרה בנכס המס הנדחה כאמור.

ה. להלן פירוט הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
255	417	שכר עבודה ונלוות
6	12	פחת והפחתות
49	88	ביטוחים
38	75	שכ"ד ואחזקת משרדים
20	43	פרסום
252	1,111	ייעוץ משפטי ומקצועי
95	61	גמול דירקטורים
50	86	תקשורת ומיחשוב
-	17	דמי ניהול תיקים
-	32	אגרות ומסלקה
16	10	אחרות
781	1,952	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

10. הצהרות לגבי גילוי בדיווח הכספי

הצהרה (certification)

אני, תומר בן צבי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אקטיון בע"מ (להלן: "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 (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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



תומר בן צבי
מנכ"ל

31.03.2026

תאריך

הצהרה (certification)

אני, גיא חביה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אקטיון בע"מ (להלן: "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 (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 ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


רו"ח גיא חביה
מנהל כספים

31.03.2026

תאריך

11. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אקטיון בע"מ להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) 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.

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

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

יו"ר דירקטוריון החברה - מוטי כהן
מנכ"ל החברה - מר תומר בן צבי
מנהל כספים-רו"ח גיא חביה

תאריך אישור הדוח: 31 במרץ 2026.

דני קליק משרד רואי חשבון
Donnie Calic & co. CPA. (Isr.)

טל- 5660094 – 03 (רב קווי)
Tel Aviv, 67770 28 Haracevet St.

פקס – 5606352 - 03
fax- 972-3-5606352

תל-אביב, רח' הרכבת 28
Tel - 972-3-5660094

E mail office@calic.co.il דואר אלקטרוני

Donnie Calic - CPA. (Isr.)
Revital Kibel - CPA. (Isr.)
Oren Attia - CPA. (Isr.)

דני קליק - רואה חשבון
רויטל קיבל - רואת חשבון
אורן עטיה - רואה חשבון

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של

אקטיון בע"מ - בקרה פנימית על דיווח כספי

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOb Public Company Accounting Oversight Board (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 החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO. ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 31 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת עם הפנית תשומת הלב לביאור 7 בעניין השלמת ההון המזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל בהתאם לתקנות ההון, לאחר ה-31.12.2025 וטרם אישור הדוחות הכספיים.

דני קליק
רואה חשבון

תל אביב

31 במרץ 2026



דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2025
מבוקרים

תוכן העניינים

2	דוח רואי החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח הכולל
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי מזומנים
7-11	באורים לדוחות הכספיים

דני קליק משרד רואי חשבון
Donnie Calic & co. CPA. (Isr.)

תל-אביב, 67770 רח' הרכבת 28 פקס – 5606352 - 03 טל- 5660094 - 03 (רב קווי)
Tel - 972-3-5660094 fax- 972-3-5606352 Tel Aviv, 67770 28 Haracevet St.

E mail office@calic.co.il דואר אלקטרוני

Donnie Calic - CPA. (Isr.)	דני קליק - רואה חשבון
Revital Kibel - CPA. (Isr.)	רויטל קיבל - רואת חשבון
Oren Attia - CPA. (Isr.)	אורן עטיה - רואה חשבון

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של אקטיון בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של אקטיון בע"מ (להלן - החברה) הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ואת הדוח על הרווח הכולל, הדוח על השינויים בהון והדוח על תזרימי המזומנים, לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה באותו תאריך, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין - הון עצמי מזערי הנדרש ליום 31.12.2025 מחברה מנהלת של קופות גמל בהתאם לתקנות ההון

אני מפנה את תשומת הלב לביאור 7 בדוחות הכספיים בעניין השלמת ההון המזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל בהתאם לתקנות ההון, לאחר ה-31.12.2025 וטרם אישור הדוחות הכספיים. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

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

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

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

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן

סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה חשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 31 במרץ, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

דני קליק
רואה חשבון

תל אביב

31 במרץ 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
מבוקר			
47	39	4	נכסים:
185	-	8	נכסים בלתי מוחשיים
-	13		נכס מס נדחה
53	163	5	רכוש קבוע
3,060	4,014	6	חייבים ויתרות חובה
3,345	4,229		מזומנים ושווי מזומנים
			סך כל הנכסים
			הון:
1,500	1,500	7	הון מניות
2,000	4,654		פרמיה
160	160		קרנות הון
(640)	(2,549)		גרעון
3,020	3,765		סך כל ההון
			התחייבויות:
14	33	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
301	431	10	זכאים ויתרות זכות
10	-		אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
325	464		סך כל ההתחייבויות
3,345	4,229		סך כל ההון וההתחייבויות


 רוי"ח גיא חביה
 מנהל כספים


 תומר בן צבי
 מנכ"ל


 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אשור הדוחות הכספיים: 31 במרץ 2026.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
מבוקר			
1	61	12	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
92	171	14	הכנסות מימון
93	232		סך כל ההכנסות
781	1,952	15	הוצאות הנהלה וכלליות
3	4		הוצאות מימון
784	1,956		סך כל ההוצאות
(691)	(1,724)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
154	(185)	8	הטבת מס (מסים על ההכנסה)
(537)	(1,909)		הפסד כולל לתקופה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

<u>סה"כ</u>	<u>עודפים (גרעון)</u>	<u>פרמיה אלפי ש"ח</u>	<u>קרו הון</u>	<u>הון מניות</u>	
1,557	(103)	-	160	1,500	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
(537)	(537)	-	-	-	הפסד כולל לתקופה עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
2,000	-	2,000	-	-	הנפקת מניות
3,020	(640)	2,000	160	1,500	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)
(1,909)	(1,909)	-	-	-	הפסד כולל לתקופה עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
2,654	-	2,654	-	-	הנפקת מניות
3,765	(2,549)	4,654	160	1,500	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
מבוקר		
(537)	(1,909)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
		הפסד לשנה
		פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
-	3	פחת רכוש קבוע
6	8	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
(154)	185	מיסים על הכנסה
(685)	(1,713)	
		שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(53)	(110)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
248	130	עלייה בזכאים ויתרות זכות
14	19	שינויים התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
209	39	
(476)	(1,674)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות שוטפת
		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
-	(16)	רכישת רכוש קבוע
-	(16)	מזומנים נטו, ששימשו לפעילות השקעה
		תזרימי מזומנים מפעילות מימון
3,500	2,654	תמורה מהנפקת הון מניות
10	(10)	שינוי באשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, נטו
3,510	2,644	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות מימון
3,034	954	עליה במזומנים ושווי מזומנים
26	3,060	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
3,060	4,014	יתרת מזומנים ושווי מזומנים, נטו לסוף תקופה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

- א. אקטיון בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית אשר התאגדה ב-פברואר 2019 (מספר ח.פ. 515977338).
- ב. ביום 5 ביוני 2023 קיבלה החברה מהממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה" ו"רשות שוק ההון" בהתאמה) רישיון להיותה חברה מנהלת של שתי קופות גמל בניהול אישי. ביום 25 במרס 2024 קיבלה החברה מנציבות מס הכנסה אישור לניהול שתי קופות גמל שבניהולה. בשלהי חודש נובמבר 2024 החלה החברה בגיוס עמיתים לקופות שבניהולה.
- ג. בעקבות קבלת האישורים הנ"ל הקופות שבניהול החברה הינן כדלקמן :
אקטיון גמל IRA קופה מספר 14937 (להלן: "אקטיון גמל").
אקטיון השתלמות IRA קופה מספר 14935 (להלן: "אקטיון השתלמות").
- ד. נכסיהן והתחייבויותיהן של הקופה והקרן הנ"ל מנוהלים על פי הוראות החוק בנפרד מחשבונות החברה. עמיתי הקופה והקרן נושאים במרבית התשואות והסיכונים בגינן ולחברה אין בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים וההתחייבויות ותוצאות הפעילות של הקרן והקופה בדוחות הכספיים של החברה.
- ה. **הגדרות**
- בדוחות כספיים אלה :
- החברה אקטיון בע"מ.
 - צדדים קשורים כהגדרתם ב- IAS24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012.
 - בעלי עניין ובעלי שליטה כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010
 - מדד מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
 - רשות שוק ההון הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון .
 - חוק קופות הגמל חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
 - תקנות מס הכנסה תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
 - תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן- IFRS) תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") וכן בהתאם להנחיות הממונה. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 25 במרץ 2026.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לדרישות הגלוי שנקבעו ע"י הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל והתקנות שהותקנו מכוחו.
2. הדוחות הכספיים ערוכים גם בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"), תקנים אלו כוללים:
 - ✓ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
 - ✓ תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
 - ✓ הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).
3. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד-מעביד

התחייבות החברה בשל סיום יחסי עובד-מעביד כוללות התחייבויות לפי דין, הסכם, נוהג וציפיות הנהלה. מחוסר מהותיות, החברה לא מחשבת את התחייבויותיה לסיום יחסי עובד מעביד ואת ההתחייבות לדמי מחלה בחישוב אקטוארי.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

ה. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול נרשמות בעת התהוותן.

1. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח. בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

2. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנוזלותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד קבוע.

3. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים בחברה נמדדים לפי עלותם במועד הרכישה. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות מידי שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח על הרווח הכולל

שרתי אינטרנט של החברה:

השקעת החברה בשרתי אינטרנט מסווגת בחברה כנכס בלתי מוחשי. שיעור הפחתה השנתית הינו 15%. ההפחתה של שרתי האינטרנט החלה עם תחילת פעילות החברה במהלך שנת 2024.

4. יישום לראשונה של תקן IFRS

תקן דיווח כספי בינלאומי 9

בחודש יולי 2014, פרסם ה-IASB את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39. התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה, כל הנכסים הפיננסיים ימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.

על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים ימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כמו כן, התקן החדש כולל מודל חדש הבנוי משלושה שלבים למדידת ירידת ערך של מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומתבסס על הפסדי אשראי צפויים ("Expected Credit Loss Model"). כל שלב קובע את אופן

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. יישום לראשונה של תקן IFRS (המשך)

תקן דיווח כספי בינלאומי 9 (המשך)

המדידה של הפסדי האשראי הצפויים וזאת בהתבסס על שינויים שחלו בסיכון האשראי של מכשיר החוב. כמו כן, ניתנת הקלה במודל זה לנכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות, כגון לקוחות. לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. התקן החדש כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור אך מאפשר לחברות להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 בנושא חשבונאות גידור. במסגרת התקן החדש הורחבו דרישות הגילוי ביחס לפעילויות ניהול הסיכונים של החברה. בהתאם להוראות רשות שוק ההון התקן חל על החברה במועד בו נכנס לתוקף בישראל תקן חשבונאות בינלאומי IFRS17, היינו, ביום 1 בינואר, 2025. מאחר ובמועד היישום לראשונה של IFRS 9 הנכס הפיננסי העיקרי שהחברה מחזיקה הינו פקדון לזמן קצר, יישום IFRS 9 לא השפיע מהותית על הסיווג והמדידה של הנכסים הפיננסיים של החברה.

באור 3 - מגזרי פעילות

בחברה מגזר פעילות יחיד שהינו מגזר הגמל הכולל ניהול קופות גמל בניהול אישי. כל ההכנסות וההוצאות של החברה מיוחסות למגזר זה. כפי שצוין בבאור 1 לעיל, קופות הגמל שמנוהלות על ידי החברה החלו פעילותן בשלהי חודש נובמבר 2024.

באור 4- נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה

סה"כ	מערכות מיחשוב	
אלפי ש"ח		עלות
53	53	יתרה ליום 1 בינואר 2024
-	-	שינויים במהלך השנה
53	53	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
-	-	שינויים במהלך השנה
53	53	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
		<u>הפחתה שנצברה</u>
-	-	יתרה ליום 1 בינואר 2024
6	6	שינויים במהלך השנה
6	6	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
8	8	שינויים במהלך השנה
14	14	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
		<u>הערך בספרים</u>
39	39	ליום 31 בדצמבר 2025
47	47	ליום 31 בדצמבר 2024

באור 5- חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1	15	הכנסות לקבל מדמי ניהול
-	1	הוצאות מראש
-	27	מוסדות
52	120	חייבים בגין מס שכר
53	163	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
-	85	מזומנים למשיכה מיידית
3,060	3,929	פקדונות לזמן קצר
<u>3,060</u>	<u>4,014</u>	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים בנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע ל-3 חודשים. הפקדונות ליום 31.12.2025 נושאים ריבית בשיעור 3.4%.

באור 7 – הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2025		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
בש"ח		כמות מניות		
<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>	מניות בכורה 1 ש"ח ע.ג. כ"א
<u>28.57</u>	<u>25,000</u>	<u>2,857</u>	<u>25,000</u>	מניות עדיפות א' בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א
<u>72.00</u>	<u>75,000</u>	<u>7,200</u>	<u>75,000</u>	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א
<u>0.05</u>	<u>100</u>	<u>5</u>	<u>100</u>	מניות הנהלה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א
ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024		
מונפק	רשום	מונפק	רשום	
בש"ח		כמות מניות		
<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>	מניות בכורה 1 ש"ח ע.ג. כ"א
<u>28.57</u>	<u>25,000</u>	<u>2,857</u>	<u>25,000</u>	מניות עדיפות א' בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א
<u>72.00</u>	<u>75,000</u>	<u>7,200</u>	<u>75,000</u>	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א
<u>0.05</u>	<u>100</u>	<u>5</u>	<u>100</u>	מניות הנהלה בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

באור 7 – הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. קרנות הון- קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן הקטיין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן הוצג בסעיף נפרד בהון העצמי "קרן הון בגין בעלי שליטה".

ג. ניהול ודרישת הון

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

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,550	4,550	הסכום הנדרש על פי דרישת הממונה*
3,020	3,765	הון עצמי קיים
<u>(1,530)</u>	<u>(785)</u>	חוסר בהון למועד הדוח
		פעולות לאחר תאריך המאזן (א)
1,744	785	פרמיה על מניות
<u>214</u>	<u>-</u>	עודף בהתחשב בפעולות לאחר תאריך המאזן

(* הסכום הנדרש כולל דרישות הון יהיה הגבוה מבין:

- (1) 6,500 אלפי ש"ח או 4,550 אלפי ש"ח לאחר הקלה בגין עריכת ביטוח (ראה סעיף א' להלן).
 (2) הסכום המחושב על פי הוראות תקנה 3 (א) (2) לתקנות ההון (ראה סעיף ב' להלן).

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
6,500	6,500	א. הון עצמי התחלתי עפ"י דרישת הממונה
(1,950)	(1,950)	הקלה בגין עריכת ביטוח
<u>4,550</u>	<u>4,550</u>	סך הכל
		ב. צירוף של:
3	25	0.10% מהיקף נכסים מנוהלים
196	489	25% מהיקף הוצאות שנתיות
<u>199</u>	<u>514</u>	
<u>4,550</u>	<u>4,550</u>	סך כל הסכום הנדרש

באור 7 – הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ג. ניהול ודרישת הון (המשך)

1. נכון ליום 31.12.2025 לחברה קיים הפסד נצבר מפעילותה בסך כ-2,549 אלפי ש"ח. קופות הגמל בניהול החברה החלו לפעול רק בחודש נובמבר 2024. אי לכך, תוצאות כאמור, צפויות לחברה לניהול קופות גמל בשלבי פעילותה ההתחלתיים והנם עיקביות עם התוכנית העסקית של הנהלת החברה. קיימת מחויבות של בעלי המניות להזרמת ההון והכספים הנדרשים לשם עמידה בהוראות החוק ופעילותה השוטפת של החברה.
2. בהתאם להוראות גופים מוסדיים 2012-9-2 "דרישות הון מתברות מנהלות", חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, כאמור בתקנה 41(ה1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנה זו (להלן: "סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשקלים חדשים הנדרש ממנה בתאריך הדוח, לפי תקנה 3 לתקנות ההון, בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובכפוף למספר מגבלות וביניהם שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש. בהתאם לכך, סכום ההון הנדרש על פי דרישת הממונה, לאחר ההקלה בשיעור של 30% בגין עריכת ביטוח אחריות מקצועית, מסתכם ב-4,550 אלפי ש"ח.
3. בסוף חודש מרץ 2026 העבירו בעלי המניות סך של 785 אלפי ש"ח כפרמיה על חשבון המניות.

באור 8 - מיסים על הכנסה

- א. החברה נישומה בהתאם לפקודת מס הכנסה.
- ב. החברה הינה מוסד כספי לעניין מס ערך מוסף ומס הכנסה. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.
- ג. להלן שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה:

שנת מס	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	שיעור המס הכולל
2025	18%	23%	34.75%

- ד. בחודש פברואר 2024, פורסם תיקון לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשפ"ד-2024, (להלן- הצו), אשר קובע כי החל מיום 1 בינואר, 2025, שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק.
- ה. הפסדים מועברים לצרכי מס והפרשים זמניים אחרים:

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-2,549 אלפי ש"ח.

החברה הכירה בעבר בנכס מס נדחה בגין הפסדים לצורכי מס (ליום 31.12.24 יתרת נכס מס נדחה היתה 185 אלפי ש"ח), וזאת בהתבסס על תחזיות של גידול ניכר בהיקף הנכסים המנוהלים, ולהיווצרות הכנסות חייבות במס בעתיד. במהלך שנת הדיווח בחנה הנהלת החברה מחדש את ההסתברות למימוש נכסי המס הנדחים בעתיד הנראה לעין, בהתאם להוראות תקן בינלאומי IAS 12 מיסים על הכנסה. לאור היקף הפעילות בפועל ביחס לתחזיות הראשוניות שאפיינו את שלב הקמת החברה, הגיעה הנהלת החברה למסקנה כי במועד הדיווח לא מתקיים התנאי להכרה בנכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס. לפיכך בוטלה ההכרה בנכס המס הנדחה כאמור. הנהלת החברה ממשיכה לפעול להרחבת פעילותה, ותבחן מחדש את האפשרות להכיר בנכס מס נדחה בהתאם להתפתחות הפעילות העסקית בעתיד.

באור 9 – התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו מכוסה בעיקרה על ידי תשלומים לקרנות פנסיה וקופות גמל. הסכומים שהופקדו כאמור אינם בשליטת וניהול החברה, ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו, ביטוי במאזן. ההתחייבות המוצגת במאזן משקפת את יתרת ההתחייבות שאינה מכוסה כאמור לעיל.

באור 10 – זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
62	44	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
44	-	ספקים ונותני שירותים
9	24	מוסדות
179	320	הוצאות לשלם
7	43	הפרשה לחופשה
<u>301</u>	<u>431</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 11 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים

א. שווי הוגן

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים, חייבים ויתרות חובה, ויתרות זכאים ויתרות זכות מהוות בקירוב את שוויים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה. ליום 31.12.25 לחברה אין נכסים והתחייבויות פיננסיות מעבר ליתרות אלו.

ב. ניהול סיכונים פיננסיים

מאחר והנכס הפיננסי העיקרי של החברה ליום 31.12.2025 הינו מזומנים ושווי מזומנים, פעילות החברה אינה חושפת אותה לסיכונים פיננסיים למעט סיכון זניח בריבית.

1. סיכוני שוק

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

באור 11 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים (המשך)

2. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה.

ליום 31 במרץ 2025

סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
39	39	-	-	נכסים:
13	13	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
163	-	-	163	רכוש קבוע
4,014	-	-	4,014	חייבים ויתרות חובה
4,229	52	-	4,177	מזומנים ושווי מזומנים
3,765	3,765	-	-	סך כל הנכסים
33	-	-	33	סך כל ההון
431	-	-	431	התחייבויות:
464	-	-	464	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
4,229	3,765	-	464	זכאים ויתרות זכות
-	3,713	-	(3,713)	סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות
				סך כל החשיפה המאזנית
47	47	-	-	נכסים:
185	185	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
53	-	-	53	נכס מס נדחה
3,060	-	-	3,060	חייבים ויתרות חובה
3,345	232	-	3,113	מזומנים ושווי מזומנים
3,020	3,020	-	-	סך כל הנכסים
14	-	-	14	סך כל ההון
301	-	-	301	התחייבויות:
10	-	-	10	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
325	-	-	325	זכאים ויתרות זכות
3,345	3,020	-	325	אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
-	2,788	-	(2,788)	סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות
				סך כל החשיפה המאזנית

באור 12 – הכנסות דמי ניהול

שיעור דמי הניהול שהחברה רשאת לגבות בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות בניהול אישי הינו עד 2% לשנה, מיתרת הנכסים הצבורה בחשבונו של כל עמית.

ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
* -	30	קופת גמל בניהול אישי
* -	31	קרנות השתלמות בניהול אישי
1	61	סך הכל

* קטן מ-1 אלפי ש"ח

באור 13 – נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2025	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
-	672	12,567	קופת גמל בניהול אישי
-	769	11,967	קרנות השתלמות בניהול אישי
-	1,441	24,534	סך הכל

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2024	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
-	461	1,229	קופת גמל בניהול אישי
-	20	1,932	קרנות השתלמות בניהול אישי
-	481	3,161	סך הכל

באור 13 – נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		העברות לחברה מגופים אחרים:
4	1,505	מחברות ביטוח
-	6,355	מקרנות פנסיה
2,663	10,656	מקופות גמל
2,667	18,516	סך הכל העברות לחברה
		העברות מהחברה לגופים אחרים:
	(3)	לחברות ביטוח
	(3)	לקופות גמל
-	(3)	סך הכל העברות מהחברה
2,667	18,513	העברות, נטו

באור 14 – הכנסות מימון

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
92	171	הכנסות ריבית מנכסים פיננסיים
92	171	

באור 15 – הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
255	417	שכר עבודה ונלוות
6	12	פחת והפחתות
49	88	ביטוחים
38	75	שכ"ד ואחזקת משרדים
20	43	פרסום
252	1,111	ייעוץ משפטי ומקצועי
95	61	גמול דירקטורים
50	86	תקשורת ומיחשוב
-	17	דמי ניהול תיקים
-	32	אגרות ומסלקה
16	10	אחרות
<u>781</u>	<u>1,952</u>	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

באור 16 – בעלי עניין וצדדים קשורים

א. החברה נשלטת על ידי בעל מניות שהינו יחיד. בנוסף לבעל השלטה מחזיקים 3 יחידים נוספים במניות רגילות ומניות הנהלה של החברה המקנות להם זכות למנות דירקטור.

ב. התקשרויות

החברה התקשרה בהסכם לקבלת רשיון לשימוש בתכנה עם חברת מ.כ. פתרונות פינטק אשר בבעלותו של צד קשור לחברה (להלן: "פינטק"). בהתאם להסכם, החברה רכשה רישיון שימוש בתוכנות של פינטק. בנוסף לתשלומים עבור שירותי תחזוקה ושירותי השוטפים המשולמים לפי תעריף שעת, לפי ההסכם, החברה תשלם תמורת דמי רישיון, תשלום חודשי בסך השווה ל-1/12 מ-0.03% מיתרת ההון המנוהל על ידי החברה, כל עוד סך יתרת ההון המנוהל על ידי החברה עולה על 800 מיליון ש"ח. נכון למועד עריכת הדוחות הכספיים, היקף נכסי הקופות המנוהלות על ידי החברה, טרם הגיע לסכום האמור.

ג. יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

1. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2025			
יתרת חוב שוטף הגבוהה ביותר	צדדים קשורים אחרים	בעל שליטה	
אלפי ש"ח			
31	15	-	חייבים
ליום 31 בדצמבר 2024			
יתרת חוב שוטף הגבוהה ביותר	צדדים קשורים אחרים	בעל שליטה	
אלפי ש"ח			
1,500	-	-	חייבים
(26)	(16)	-	זכאים

באור 16 – בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

2. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
בעל שליטה	קופות בניהול החברה	צדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח			
-	61	-	הכנסות מדמי ניהול
-	-	193	הוצאות אחרות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
בעל שליטה	קופות בניהול החברה	צדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח			
-	1	-	הכנסות מדמי ניהול
-	-	57	הוצאות אחרות
לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
בעל שליטה	קופות בניהול החברה	צדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח			
-	-	-	הכנסות מדמי ניהול
-	-	100	הוצאות אחרות

3. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	הטבות לזמן קצר
4	4	מספר אנשים
404	578	סכום באלפי ש"ח

ד. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים:

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין, במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה, אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית וחישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.
