

**החברה המנהלת של קרן הגמלאות
של חברי "דן" בע"מ**

דוח תקופתי לשנת 2025

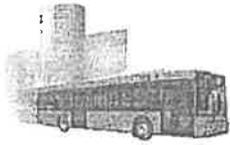
החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים</u>
3	דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025
28	הצהרות הנהלה
31	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ
32	דוחות כספיים של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ ליום 31 בדצמבר 2025
46	הצהרות הנהלה
49	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הגמלאות של חברי "דן"
50	דוחות כספיים של קרן הגמלאות של חברי "דן" ליום 31 בדצמבר 2025
72	דין וחשבון אקטוארי קרן הגמלאות של חברי "דן" ליום 31 בדצמבר 2025

**החברה המנהלת
של קרן הגמלאות
של חברי "דן" בע"מ**

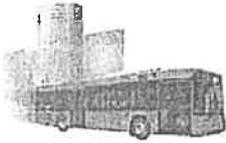
דוח הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר 2025



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 31.12.2025

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים</u>	<u>מס'</u>
		<u>סעיף</u>
2	תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן הגמלאות	1
7	עדכון השכר המבוטח בקרן בשנת 2025	2
8	תיאור הסביבה העסקית	3
9	שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה	4
10	השפעת חקיקה ורגולציה חדשה	5
12	תמצית נתונים כספיים ואקטואריים	6
17	חשיפת הקרן לסיכונים ודרכי ניהולם	7
18	הרכב הנהלת החברה	8
23	תיאור אופן ניהול החברה	9
24	תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה של מניות המוחזקות על ידי החברה	10
24	תהליכי העבודה והבקורות הפנימיות בקרן	11



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן הגמלאות

1.1 כללי:

החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "החברה") פועלת מיום 9 לאוגוסט 2009 כחברה המנהלת בנאמנות את קרן הגמלאות של חברי "דן" (להלן: "הקרן") שהינה קופת גמל ענפית לקצבה כחגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ח-2005 (להלן: "חוק הפיקוח").

הקרן נוסדה בשנת 1971 ומיועדת לחברי דן-חברה לתחבורה ציבורית בע"מ (להלן: "דן", "חברת דן") ולמי שהיו חברי דן ו/או לשאיריהם. הקרן, ככל קרנות הותיקות, נסגרה בחודש ינואר 1995 לעמיתים חדשים, בהתאם לחלטת הממשלה 5156 מיום 29/3/1995. הקרן מאושרת ופועלת כמוגדר בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל, התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה")) ובחוק הפיקוח.

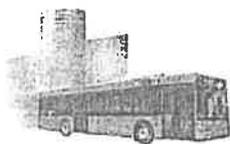
שיעורי ההפרשות לקרן: דמי גמולים בשיעור 14.33% ונשולם המעביד ועוד ניכוי 6.0% מהמשכורת המבוטחת של החברים הפעילים. סה"כ דמי גמולים בשיעור 20.33% מן המשכורת המבוטחת. דמי הגמולים מיועדים כולם למימון הקצבאות על פי תקנון הזכויות של הקרן (להלן: "התקנון").

מטרות הקרן, כפי שמפורטות בתקנון, הינן כדלקמן:

- א. להקים, להחזיק, לכלכל, ולנהל קרן גמלאות לשם מתן קצבאות זקנה, קצבאות נכות, קצבאות לשאירים וכן קצבאות תגמולים ותשלומים אחרים למי שהיו חברי "דן" אגודה שיתופית לתחבורה ציבורית בע"מ (להלן: "האגודה") אשר לפי תקנות החברה הם חברים בה ו/או לשאירי החברים, וכן להקים, להחזיק, לכלכל ולנהל קרנות אחרות לביצוע תשלומים לטובת חברי האגודה או למי שהיו חברי האגודה ו/או לשאיריהם.
- ב. להקים, להחזיק, לכלכל, לקיים ולנהל את הקרנות בהתאם לתכנית המפורטת בתקנון החברה, כפי שהיא תתוקן או תשונה מדי פעם בפעם.
- ג. לשלם לחברי הקרן או להעניק להם בצורה אחרת, קצבאות, תגמולים ותשלומים אחרים, בסכומים ובאופנים שייקבעו בתקנות החברה מדי פעם בפעם.
- ד. לקבל דמי חבר, תשלומים, תרומות, מתנות, ירושות ועיזבונות למטרות הקרן כולן או מקצתן, להשקיעם, למכרם ולעשות בהם בדרכים ובאופנים המפורטים בתקנות החברה.
- ה. לבטח את החברים נגד סיכונים, ובאופנים כפי שייקבעו בתקנות מדי פעם בפעם, לרבות ביטוח משנה וביטוחים אחרים בשם החברה או בשם חבריה נגד סיכונים ובגין התחייבויות החברה מדי פעם בפעם.
- ו. לתת מפרעות ו/או מקדמות וכן הלוואות לחברים בתנאים ובמועדים בהתאם לתקנות הקרן.
- ז. להתקשר בהתקשרויות שונות עם תאגידים, גופים מרכזיים של קופות גמל או קרנות פנסיה, גופים מפקחים או כל גוף משפטי ואדם שהתקשרות עמם נראית מועילה להשגת מטרות החברה כולן או מקצתן ו/או לקידומן; לקבל מאת תאגידים, גופים או אנשים כנייל כל מיני זכויות, זיכיונות וטובות הנאה או יתרונות כפי שייראה בעיני החברה למועיל לתפקידיה.
- ח. לעשות כל פעולה שיש לה קשר למטרות הקרן העשויה לחביא לה תועלת.
- ט. לעשות את כל הפעולות וכן להשתמש בכל הסמכויות הנזכרות בתוספת השנייה של פקודת החברות.

1.2 מבנה החברה:

החברה הינה חברה פרטית בבעלותם של עמיתי קרן הגמלאות. בהתאם למפורט בתקנון, החברה מנהלת בנאמנות אך ורק את קרן הגמלאות של חברי "דן". השינוי המבני של החברה, לרבות המחזור העזכנית של תקנון ההתאגדות של החברה ושל תקנון הזכויות אושרו על ידי רשות שוק החון – המפקח על חביטות. מסמכי ההתאגדות – תקנון החברה המנהלת המעודכן מתאריך 31 בדצמבר 2011, תקנון זכויות (קרן) עודכנו בתאריך 9 בספטמבר 2020.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

1.3 תחומי הפעילות:

הקרן עוסקת בתשלום קצבאות לגמלאי "דן" בלבד. כאמור בסעיף 1.1 החל מ-1 בינואר 1995, לא מתקבלים חברים חדשים והקרן הפכה לקרן סגורה.

הקצבאות המשולמות לגמלאי "דן" נחלקות לשלושה סוגים:

קצבת זקנה - משולמת למי שפרש על פי תקנון הקרן. הזכאות מותנית בגיל מינימאלי (כפוף למכסות פרישה הנכללות בתקנון הקרן בטבלה מספר 1) ובוותק של 25 שנה. אחוז הפנסיה מן המשכורת המבוטחת לפנסיה משתנה בהתאם לגיל הפרישה של החבר (נתון זה נקבע על פי טבלה מספר 2 של תקנון הקרן). אולם לא לפני גיל 60 הקצבאות המשולמות לפני גיל 60 משולמות בשלמות על חשבון חברת "דן" חברת לתחבורת ציבורית.

קצבת שארים - משולמת לשאריו של חבר ואו גמלאי שנפטר, בין אם חבר פעיל ובין אם גמלאי, בשיעור שאינו עולה על 80% מהמשכורת המבוטחת לכל השארים יחדיו (אלמנה תקבל 42% מהמשכורת המבוטחת ובעבור כל ילד עד גיל 21 ישולמו 20% נוספים כך שחסך הכל לא יעלה על 80%).

אלמנת חבר פעיל שהיה עובד "דן" תקבל 24 חודשים ראשונים קצבת מחברת "דן" ואילו הקרן תתחיל לשלם לה על פי תקנונה, החל מתחודש ה-25. הקרן איננה משלמת קצבאות שארים במידה והחבר נפטר כתוצאה מתאונת עבודה.

פנסיות נכות - משולמת בשיעור 70% מהמשכורת המבוטחת לחבר שאיבד את כושר עבודתו כאובדן כושר עבודה מלא שאינו מסוגל לעבוד בכל עבודה שהיא ולו שעתיים ביום. פנסיות הנכות משולמת כל עוד הועדה הרפואית של הקרן קבעה אובדן כושר עבודה מלא ועד הגעת הנכה לגיל פרישה 62, ממנו ואילך משולמת לו פנסיות זקנה בשיעור המלא. הקרן איננה משלמת קצבת נכות לחבר שאיבד את כושר עבודתו כתוצאה מתאונת עבודה.

1.4 הסכם בולל של הקרן עם "דן":

א. הסכם לפרישה מחוץ למכסה

בשנת 1997 נחתם הסכם בין "דן" לקרן לגבי פורשים מעל גיל 62 מעל המכסה שנקבעה בתקנון הקרן (פורשים מעל המכסה). הקרן משלמת לפורשים אלה את הפנסיה השוטפת וגובה מ"דן" את הפנסיה ששולמה ואת דמי הגמולים בגינם (בגובה 20.33% מהמשכורת המבוטחת) מדי חודש בחודשו. הסכם זה קיבל את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, משרד האוצר (להלן: "הממונה"). נכון ליום 31.12.2025 לא קיימים חברים הפורשים מעל המכסה.

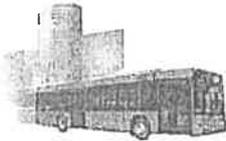
ב. הסכמי פרישה מיוחדת ע"ח חברת "דן"

בשנים 2003-2005 הוחל בפרישה מיוחדת מוקדמת של חברים על חשבון חברת "דן". בהסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם לחסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצת זו נכון ליום 31.12.2025 היא 11 חברים.

בשנים 2015-2018 המשיכה חברת "דן" בהוצאת העמיתים לפרישה על חשבון חברת "דן". בהסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם לחסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצת זו נכון ליום 31.12.2025 היא 13 חברים.

בשנת 2020 המשיכה חברת "דן" את תוכנית ההתייעלות שלה על ידי הוצאת העמיתים לפרישה על חשבון "דן", בהסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם לחסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצה זו, נכון ליום 31.12.2025 היא 108 חברים.

בשנת 2023 חידשה חברת "דן" את תוכנית ההתייעלות שלה על ידי הוצאת העמיתים לפרישה על חשבון "דן", בהסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם לחסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצה זו, נכון ליום 31.12.2025 היא 12 חברים.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



סך יתרת העמיתים שיצאו בהסכמים עם חברת "דן" משנת 2015 ועד 2023, בחסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם להסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 133 חברים. בנוסף לכך 11 גמלאים נמצאים בפרישה בהתאם לתקנון הקרן. אלא שהקרן אינה יכולה לממנם לפני הגיעם לגיל 60 על פי חוק גיל פרישה והוראות הממונה. לפיכך חברת "דן" ממשיכה להעביר את התשלומים בגינם בדרך של שלמות עד הגיעם לגיל 60.

ג. הסכם "דן" - הקרן יולי 2005

בשנת 2005 חתקשרה הקרן בהסכם עם "דן" להסדרת מערכת היחסים שבין הקרן ו"דן" (להלן: "הסכם יולי 2005"). על פי הסכם יולי 2005 קיבלה על עצמה דן לשאת בעלות המלאה לפרישה המוקדמת של חברי קרן הגמלאות. הפרישה המוקדמת עד גיל 60 על פי תקנון הקרן ממומנת על ידי חברת "דן" בדרך של שלמות, כך ש"דן" מעבירה חודש בחודשו את התשלומים בגין הפורשים לקרן והקרן משלמת לגמלאים שטרם הגיעה זכותם לקבל קצבת זקנה מקרן הגמלאות (בעקבות חוק גיל פרישה). בעבור הפרישה המוקדמת שמגיל 60 ואילך התחייבה "דן" להעביר סכומים קצובים ומוחלטים בהתחייבות בלתי חוזרת המפורטת. בנספח א' לתקנון.

ד. תשלום הוצאות הקרן

על פי הסכם יולי 2005 נושאת "דן" בכל הוצאות הניהול של הקרן בהתאם לתקציב שאושר על ידי דירקטוריון הקרן ועל ידי דן. כמו כן, לקחה על עצמה חברת "דן" את תשלום מענקי הפרישה (פיצויים) לחברים הפורשים והפרק המתניחס למענקי הפרישה הוסר מתקנון הקרן. כחלק מחתקשרות הקרן בהסכם "דן" להסדרת מערכת היחסים שבין הקרן ו"דן" הוחלט כי הוראות תקנון הקרן יכללו גם כללים בדבר זכותה של "דן" להשתתף באסיפות הכלליות של הקרן ומנגנון ליישוב מחלוקות. שינוי בתקנות הקרן הבא להפחית או להעלות את שיעור תשלומי הקצבאות הקבועים בתקנות, לא יחיה תקף אלא אם כן התקבל ברוב של 75% מהנוכחים ובתנאי שנוכחים בהצבעה לפחות 75% מחברי הקרן. תנאי נוסף לשינוי כאמור הינו שתיתן הסכמת "דן" בכתב לשינוי.

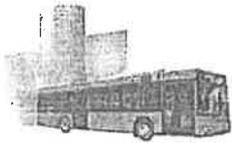
1.5 מצבת העמיתים:

חברי הקרן הינם חברי אגודה שיתופית "דן" לשעבר אשר היו חברים ערב שינוי המבנה הארגוני של "דן" בתאריך 31/12/2001.

מספר חברי הקרן במועד הדיווח הינו 72 חברים פעילים, 5 חברים בהקפאת זכויות, 133 חברים בהסכמי פרישה מיוחדים עם חברת "דן" וכאמור חברת "דן" משלמת בגינם את דמי הגמולים המלאים ואת הקצבה בשלמות עד הגיע תורם לפרישה על פי תקנון הקרן אבל לא לפני גיל 62.

מספר מקבלי קצבה נכון ליום 31.12.2025 הינם 1,686. מתוכם, 1,541 הינם מקבלי קצבה על חשבון הקרן לפי הפירוט הבא - 968 גמלאים, 569 אלמנות ו-4 שארים. בנוסף לכך משמשת הקרן שלמת עבור "דן" ל-145 גמלאים לפי הפירוט הבא - 11 בפרישה לפני גיל 60, 133 חברים בהסכמי פרישה מיוחדים עם חברת "דן", המשלמת בגינם דמי גמולים מלאים לקרן, ואלמנה תקציבית אחת.

פורשים על חשבון הקרן שנוספו עד 30 בספטמבר 2025: פרשו לפנסייה על חשבון הקרן 23 חברים (לפי הפירוט הבא: שני חברים פעילים, 16 הסכמים 2015-2020 ו-4 הסכמים 2023 וחבר אחד שהגיע לגיל 60 מחסכמים לשנת 2003-2005)



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



1.6 מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה מתווה, את מדיניות ההשקעות הפרטנית של הקרן. השקעות הקרן הינן בעלות מח"מ בינוני וארוך כ-1 עד 12 שנים נכון ל-31.12.2025. הקרן בעלת היקף נכסים של כ- 1.9 מיליארד ₪. תפעול ההשקעות מבוצע באמצעות מנהל ההשקעות, מנהלת הכספים ומנכ"ל הקרן דרך חבר הבורסה – בנק הפועלים, זאת על פי החלטת ועדת ההשקעות ומדיניות ההשקעות שנקבעה בדירקטוריון.

1.7 מדיניות השקעות הקרן לשנים 2025-2026.

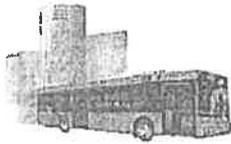
- 1.7.1 אסטרטגיית ניהול ההשקעות תהיה לצורך התאמה של ההשקעות לתחייבויות הקרן, וזאת ברמת סיכון נמוכה וחסנת התנודתיות. האמור לעיל הינו בשל המאפיינים הדמוגרפיים של הקרן, אשר הינה בעלת אוכלוסיית פנסיונרים שמתווה רוב משמעותי, וחגידול הצפוי בגיל הממוצע של הפנסיונרים.
- 1.7.2 עד 10% מסך הכספים המנוהלים יושקעו במניות בבורסה לניירות ערך ב – ת"א 125. מדד הייחוס ת"א 125
- 1.7.3 עד 70% מסך הכספים המנוהלים יושקעו באג"ח קונצרני סחיר , בפיקדונות ושטרי הון בדירוג A של ומעלה . מדד הייחוס תל בונד 60.
- 1.7.4 20% לפחות מסך הכספים המנוהלים יושקעו בפיקדונות , אג"ח , שטרות הון נידחים , המדורגים AA - לפחות. מדד הייחוס תל בונד 60
- 1.7.5 תכספים המנוהלים יושקעו בארץ בלבד . באמצעות הבורסה לניירות ערך בפיקודת הרשות לניירות ערך ו/או בבנקים המפוקחים על ידי המפקח על הבנקים.
- 1.7.6 לפחות 70% מסך הכספים המנוהלים יושקעו בהשקעות צמודות למדד המחירים לצרכן.
- 1.7.7 הכספים המנוהלים לא יושקעו בהשקעות לא סחירות, למעט פיקדונות בבנקים.
- 1.7.8 החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ לא תרכוש אג"ח של חברה בבעלות בעל שליטה שלא שילם את מלוא חובותיו ו/או הצהיר שאינו יכול לשלם את מלוא חובותיו (ביקש או מבקש ו/או ביצע הסדר חוב חכולל " תספורת ") כבעל שליטה בכל חברה בה הוא מחזיק.
- 1.7.9 במכלול השיקולים טרם קבלת החלטת השקעה, יילקחו בחשבון היבט של השקעות אתראיות ושיקולים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי שיקולי ESG בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2021-9-13.

למען החברה ותהדגשה:

התפלגות השקעות נכסי הקרן תהיה בהתאם למדיניות ההשקעה האמורה בלבד. מלבד המפורט במדיניות ההשקעות חני"ל אסור שיושקעו בהם כספי הקופה.

תחלטה זו אושרה בישיבת הדירקטוריון ביום 10 בנובמבר 2025.

ועדת ההשקעות דנה בכל ישיבה במבנה תיק ההשקעות ובמסגרת מדיניות ההשקעות שנקבעה בדירקטוריון ומנחה את מנהל ההשקעות של הקרן בהתאם.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



1.8 סיום מלחמת חרבות ברזל/תקומה.

מלחמת חרבות ברזל / תקומה הסתיימה.
החטופים החיים והמתים חזרו והמשק חזר לתפקוד מלא לרבות האתגרים העומדים בפניו.
גירעונות תקציביים והגשת תקציב שנתי. אנו בפתחה של שנת בחירות על כל המשתמע מכך.

נציין, כי בפן הפוליטי ובפן המדיני האזורי קיימת אי ודאות.
אולם, בתקופת הדו"ח לא היה שום אירוע מלחמתי / כלכלי ואו אחר מהותי שהשפיע על הדוחות
הכספיים ותוצאותיהם ועל פעילות החברה המנהלת.

טרם ברור אם יהיו סבכים נוספים.

בשל המצב, חקרן בוחנת בקפידה רבה את נושא תזרים המזומנים ונושא ההשקעות כאשר המטרה
היא מזעור הסיכונים ככל שניתן.

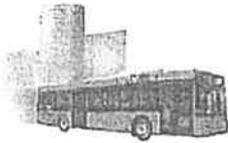
הקרן לוקחת בחשבון תזרים המזומנים כך שחיא מבטיחה עמידה בהתחייבויות הקרן לחצי שנה
ויותר (6 חודשים) ללא תלות במכירת ניירות ערך. הדבר בא לידי ביטוי בין השאר בוועדת
ההשקעות, אשר גם בימים כתיקונם בוחנת את נושא התזרים כחלק מהשיקולים בביצוע ההשקעות,
זכעת בהתאם לבקשת הנחלת הקרן, תוך מתן דגש נוסף.

החברה/הקרן ועובדיה משתתפים באבלן הכבד של משפחות הנרצחים והנופלים, מייחלים לתחלמת
הפצועים ולשובם בשלום של חיילי צה"ל באשר הם.

אין שינויים מהותיים בנכסי חקרן בין מועד הדו"ח לתאריך אישור הדוחות הכספיים .

1.9 השפעת משבר האקלים על השווקים הפיננסיים והגופים המוסדיים

על רקע החכרה ההולכת וגוברת של מדינות רבות בהשלכות משבר האקלים, המדינות בעולם, לרבות
ישראל, פועלות בנושאי הגברת הרגולציה בתחום מניעת משבר אקלים ועידוד ההשקעה בפתרונות
לחתמודדות עם משבר זה.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



2. עדכון השכר המבוטח בקרו בשנת 2025

בהתאם לתקנון הקרן עודכן השכר המבוטח ב 01/01/2025 בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן שפורסם ב 15/01/2025 בגין שנת 2024.

אקטואר הקרן עורך ומגיש כל רבעון מאזן אקטוארי מלא ומפורט לתאריך הדין וחשבון הכספי ובו נירשם העודף או הגירעון האקטוארי.

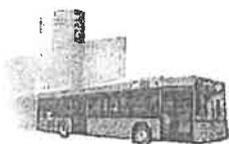
המאזן נערך על פי הנחות שיפרט אקטואר החברה ועל פי הנחיות לבקרה שנקבעו על ידי הממונה על שוק החון ביטוח ותיסכון.

גירעון או עודף אקטוארי בקרן מוצגים בסעיף נפרד במאזן. ובשבעת המאזנים האחרונים חציגה הקרן עודפים אקטואריים:

מועד הדוח	עודף/גירעון	סכום העודף / גירעון באלפי ₪	שיעור ריבית חסרת סיכון הממוצע בהתאם ל ווקטור	הערות נוספות
30/06/2024	עודף	119,113	+ 2.35%	
30/09/2024	עודף	68,769	+ 2.23%	
31/12/2024	עודף	77,920	+ 1.99%	
31/03/2025	עודף	109,636	+ 2.17%	
30/06/2025	עודף	103,986	+ 2.03%	
30/09/2025	עודף	111,745	+ 2.05%	
31/12/2025	עודף	129,816	+ 1.97%	

השכר המבוטח לתאריך 31.12.2025 עומד על 13,753.22 ₪ ויעודכן ב 01.01.2026 בהתאם למדד המחירים לצרכן לשנת 2025 שיפורסם ב 15/01/2026, זאת על פי התקנון.

העודף האקטוארי לתאריך 31.12.2025 הינו בשיעור של 5.87% מסך ההתחייבויות של הקרן.



החברה והמנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



3. תיאור הסביבה העסקית

שוק החון

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2025 בכ- 2.64% וזאת בתנאים לטווח השנתי של בנק ישראל שעמד על בין 2.60% ל 2.90%.

הריבית השקלית

ריבית בנק ישראל נכון ליום 31.12.2025 הינה ברמה של - 4.25%.

מטבע חוץ

שערו של הדולר מול השקל ירד בשנת 2025 בשיעור של 12.53%. ושערו של האירו מול השקל ירד בשנת 2025 בשיעור של 1.34%.

מדדי המניות

שינויים במדדי המניות בישראל בשנת 2025 היו בשיעורים כדלקמן:

מדד תיא 35 עלה בכ- 51.27%

מדד תיא 125 עלה בכ- 50.19%

מדד חיתר עלה בכ- 66.78%

מדד ה-S&P500 עלה בכ- 16.38%

שוק האג"ח הממשלתי לשנת 2025:

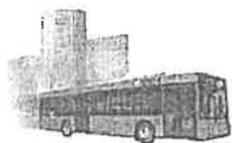
מדד האג"ח הממשלתיות הצמודות עלה בכ- 4.56%

שוק האג"ח הקונצרני לשנת 2025:

מדד האג"ח הקונצרני הצמוד עלה בכ- 6.50%

מדד תל בונד 60 עלה בכ- 6.49%

מדד אג"ח צמוד מטי"ח נותר ללא שינוי.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



4. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

במסגרת חוק "ההתייעלות הכלכלית (תיקוני תקיפה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב – 2021" (להלן "החוק") נקבע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה הוותיקות וחדשות יוחלף במנגנון חדש להבטחת תשואה.

נקבע בחוק כי - 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בשוק ההון בהתאם למדיניות השקעה של מסלול ההשקעה שבו יושקעו מרבית נכסי הקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק וייהנו מזכאות להבטחת תשואה ריאלית שנתית של 5.15% נטו.

בהתאם לחוראות החוק המנגנון החדש קובע כי אם התשואה הריאלית השנתית שהושגה בתקופת של 60 חודשים, בעבור כל חודש הפקדה, תהיה נמוכה מ-5.15%, המדינה תשלם לקרנות הפנסיה את ההפרש. מנגד, אם התשואה שחושגה תהיה גבוהה מ-5.15%, הקרנות יעבירו לקרן ייעודית את שווי ההפרש העודף.

לצורך יישום החוק נדרשו תיקונים לתקנות שונות שחותקנו מכח "חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005", שבהן נקבעו הוראות הנוגעות למנגנון אגרות החוב המיועדות, וכעת יש להתאימן למנגנון החדש.

המתווה החדש נכנס לתוקף החל מיום 1.10.2022 וחקרן מדווחת לחשכ"ל ולרשות שוק ההון מדי חודש בחודשו על פי הנדרש.

ביום 17 ביולי 2022 התקבלה הודעת שר האוצר המאשרת את התיקונים לנוהל מיום 2 בפברואר 2005 בדבר העברת הסיוע הכספי לקרנות הפנסיה הוותיקות.

הקרן כללה בדוחותיה תאקטוארים והכספיים את השפעת מנגנון השלמת התשואה / העברת הסיוע הכספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות, וזאת בהתאם לחוזרים והחוראות שפורסמו בנושא.

1. נכון ליום 31.12.2025 שיעור אג"ח המיועדות ביחס לסך נכסי הקרן לא ירד לשיעור אשר מאפשר תחלת מנגנון הבטחת התשואה, בהתאם לתנאים המנויים במנגנון שנקבע בהוראות הרגולציה.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



5. השפעת הקיפה ורגולציה חדשה

להלן תמצית חוזרים והוראות שפורסמו בשנת 2025 וחלים על הקרן:

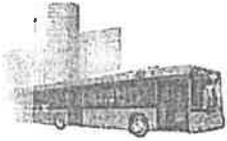
א. ביום 02 בפברואר 2025 פורסם חוזר איסוף מידע סטטיסטי פניות הציבור-קובץ מעודכן לדיווח עבור שנת 2024.

להלן תמצית חוזרים והוראות שפורסמו בשנת 2025 ואינם חלים על הקרן:

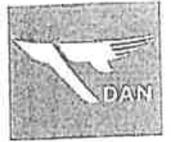
- א. ביום 07 בינואר 2025 פורסמו תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025.
- ב. ביום 25 באפריל 2025 פורסמו הוראות לנותני שירות מידע פיננסי ונותני שירות ייזום בסיסי- תיקון. חוזר מס. 2025-9-2.
- ג. ביום 29 במאי 2025 פורסמו הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה – עדכון. חוזר מס. 2025-3-1.
- ד. ביום 29 במאי 2025 פורסמו הוראות לעניין אופן חפיקת תשלומים לקופת גמל – עדכון. חוזר מס. 2025-9-3.
- ה. ביום 18 בספטמבר 2025 פורסמו הוראות לעניין מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - עדכון. חוזר מס. 2025-9-4.
- ו. ביום 17 בנובמבר 2025 פורסמו הוראות לעניין חוזר גופים מוסדיים 2025-9-5 תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – שער 5 חלק 4 פרק 3 "דיווח לממונה על שוק ההון" – דיווחים נלווים על מבוטחים בביטוחי חיים.
- ז. ביום 20 בנובמבר 2025 פורסמו הוראות לעניין חוזר גופים מוסדיים 2025-9-6 אופן חפיקת תשלומים לקופת גמל - עדכון

להלן תמצית חוזרים והוראות שפורסמו בשנת 2024 וחלים על הקרן:

- א. ביום 29 בינואר 2024 פורסם חוזר איסוף מידע סטטיסטי פניות הציבור-קובץ מעודכן לדיווח עבור שנת 2023.
- ב. ביום 03 באפריל 2024 פורסם גופים מוסדיים 2024-9-2 תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה- מהדורה 12.
- ג. ביום 24 ביולי 2024 פורסם גופים מוסדיים 2024-9-5 - תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי ביטוח חיים ובקרנות הפנסיה.
- ד. ביום 29 בספטמבר 2024 פורסם גופים מוסדיים 2024-9-7 - חוזר גופים מוסדיים 2024-9-7 עדכון הוראות החוזר המאוחד- דרישת הון מתברר מנהלת.
- ה. ביום 27 בנובמבר 2024 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2024-9-8 - תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות- עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה

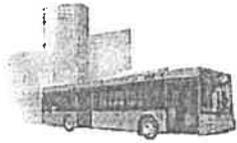


החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



להלן תמצית חוזרים והוראות שפורסמו בשנת 2024 ואינם חלים על הקרן:

- א. ביום 7 בפברואר 2024 פורסם חוזר גופים מוסדיים 1-9-2024 חוזר סך נכסי החיסכון לטווח ארוך.
- ב. ביום 26 במאי 2024 פורסם חוזר גופים מוסדיים 3-9-2024 חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק הפנסיוני- עדכון
- ג. ביום 10 ביוני 2024 פורסם חוזר גופים מוסדיים 4-9-2024 חוזר אופן חפזת תשלומים לקופת גמל- עדכון
- ד. ביום 26 ביוני 2024 פורסם חוזר גמל 1-2-2024 הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי תשקעה לאישור הממונה- תיקון
- ה. ביום 25 באוגוסט 2024 פורסם חוזר גופים מוסדיים 9-6-2024 חוראות לעניין בחירת קופת גמל- עדכון.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



6. תמצית נתונים כספיים ואקטואריים

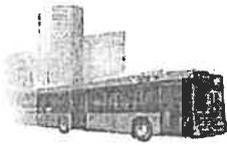
6.1. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות

המאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2025 חושב על פי השכר המבוטח וההתחייבויות שעודכנו ביום 01.01.2026 בשיעור של 2.64% ולפי ריבית חסרת סיכון בשיעור 1.97% + ומראה עודף של כ-130 מיליוני ש"ח המהווים 5.87% מטף ההתחייבויות.

המאזן האקטוארי חושב על בסיס אינפלציה צפויה בשיעור של 2% לשנה על פי הוראות רשות שוק החון.

התשואות הגבוהות שהשיגה הקרן בשנים 2021-2025 היו הגורם העיקרי לעודף האקטוארי שנוצר בנכסי הקרן. ראו את הטבלה בסעיף 2 המתארת את התפתחות העודפים בקרן.

בתאריך 01.01.2026 הוצמד השכר לעליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2025 ועודכן ל 14,116.90 ש"ח בשיעור של 2.64% וזאת עפ"י הוראות התקנון.

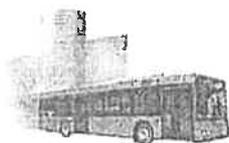


החברה המנהלת של קרן הגמלאות
של חברי "דן" בע"מ



6.2. תמצית המאזן של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		רכוש
		רכוש שוטף
283,318	73,229	מזומנים ושווי מזומנים
1,381	573	חייבים ויתרות חובה
23,175	23,610	סיוע ממשלתי ישיר
<u>307,874</u>	<u>97,412</u>	
		השקעות
825,096	813,161	ניירות ערך שאינם סחירים
645,334	948,084	ניירות ערך סחירים
157,335	102,134	פיקדונות בבנקים
<u>1,627,765</u>	<u>1,863,379</u>	סך כל ההשקעות
<u>1,935,639</u>	<u>1,960,791</u>	סך כל הנכסים
		התחייבויות
		זכאים ויתרות זכות
575	557	
		התחייבויות פנסיוניות
		זכויות שנצברו
1,711,123	1,717,047	לפנסיונרים
139,380	133,126	למבוטחים פעילים
377,686	339,781	למבוטחים לא פעילים
<u>2,228,189</u>	<u>2,189,954</u>	סך התחייבויות פנסיוניות צבורות
20,066	20,631	התחייבויות בגין דמי גמולים שייצברו בעתיד
(36,676)	(32,832)	בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(50,864)	(57,273)	בניכוי ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי חקון שבשלחם חקון תמיה זכאית להבטחת השלמת תשואה
<u>2,160,715</u>	<u>2,120,480</u>	
(303,571)	(290,062)	סיוע ממשלתי ישיר – ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
77,920	129,816	ערך אקטוארי
<u>1,935,064</u>	<u>1,960,234</u>	סך כל התחייבויות הפנסיוניות
<u>1,935,639</u>	<u>1,960,791</u>	סך כל התחייבויות



החברה המנהלת של קרן הגמלאות
של חברי "דן" בע"מ

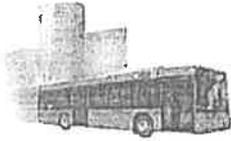


6.3. תמצית דוחות הכנסות והוצאות של הקרן ליום 31.12.2025

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות		
9,265	7,241	מזומנים ושוי מזומנים
מחשקעות		
24,087	28,171	מניירות ערך שאינם סחירים
66,018	93,296	מניירות ערך סחירים
6,746	5,013	מפיקדונות בבנקים
96,851	126,480	סך כל ההכנסות מחשקעות
1,564	1,583	מדמי ניחול
אחרות		
23,175	23,610	סיוע האוצר לחלמת תשואה בגין השקעות
130,855	158,914	סך כל ההכנסות
הוצאות		
-	-	
130,855	158,914	עודף הכנסות שנזקף לקרן הגמלאות

תוצאות הניהול של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

כל הוצאות הקרן ואו החברה תמנחלת משולמות במלואן על ידי חברת "דן" חברה לתחבורה ציבורית בע"מ, באופן ישיר, או על ידי תחזר תהוצאות מול חשבונות באותו החודש והכול בהתאם ובמסגרת לתקציב הקרן שאושר לאותה שנה על ידי דירקטוריון הקרן, בהתאם להסכם יולי 2005.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות
של חברי "דן" בע"מ



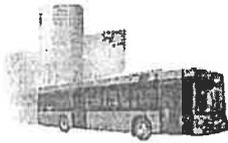
6.4. תמצית דוחות על התנועה בקרו הפנסיה לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,933,232	1,935,064	יתרת הקרן לתחילת השנה
7,649	7,189	תוספות לקרן: דמי גמולים ממעסיק ועובדים עבור פנסיה מקיפה
130,855	158,914	עודף הכנסות מועבר מדוח הכנסות והוצאות
18,727	17,256	תקבולים ממעסיק בגין פרישה מוקדמת
766	0	התאמות בגין תשלום חוב דן
157,997	183,359	סך הכל תוספות לנכסים
(156,165)	(158,189)	תשלומים לגמלאים ולאחרים: לגמלאים, נכים ושארים
(156,165)	(158,189)	סה"כ תשלומים
1,832	25,170	תוספות לנכסים, נטו
1,935,064	1,960,234	יתרת הקרן לסוף השנה

6.5. התשואה שהשיגה הקרן על כל נכסיה

התשואה שהשיגה, קרן הגמלאות על כל נכסיה בשנת 2025 היא כ- 8.56%.

התשואה שהשיגה, קרן הגמלאות על נכסיה החופשיים (ללא ערדים) בשנת 2025 היא כ- 10.86%.



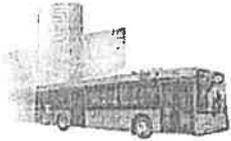
החברה המנהלת של קרן הגמלאות
של חברי "דן" בע"מ

6.6. מאזן אקטוארי ליום 31.12.2025

מיליוני ש"ח		
30.12.2024	30.12.2025	
		נכסים
		נכסים נטו שנצברו לפי המאזן
1,935	1,960	בתוספת סבסוד ממשלתי צפוי
37	33	עורך נוכחי של הכנסות עתידיות
(78)	(130)	גירעון (עודף)
354	347	סבסוד ממשלתי
<u>2,248</u>	<u>2,210</u>	סה"כ נכסים
		התחייבויות
		לפנסיונרים
1,377	1,379	זקנה ושאר זקנה
0	0	נכות
334	338	שאר זקנה פעילים
<u>1,711</u>	<u>1,717</u>	
		לעמיתים פעילים - זכויות שנצברו
139	133	קצבת זקנה ושאר זקנה
-	-	זכויות אחרות
<u>139</u>	<u>133</u>	
		לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד
19	19	זקנה ושאר זקנה
-	-	לקצבאות נכות
1	1	קצבת שאר זקנה פעילים
<u>20</u>	<u>20</u>	
		לעמיתים לא פעילים
378	340	זכויות מוקפאות:
<u>2,248</u>	<u>2,210</u>	סה"כ התחייבויות

הערות והנחות האקטואר

ראה דוח אקטוארי מצורף ליום 31 בדצמבר 2025.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

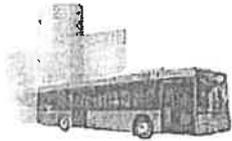


7. חשיפת הקרן לסיכונים וזרכי ניהולם

- מרכיבי ניהול הסיכונים בקרן הינו כדלקמן:
1. ועדה מיוחדת לניהול סיכוני אשראי (פורום חוב).
 2. עריכת מופי הסיכונים ככל רבעון.
 3. ניהול סיכונים באחריות תנהלת הקרן ומנהל הסיכונים.

לחלו מרכיבי הסיכונים:

1. **סיכוני השקעה** – הקצאת השקעות הקרן בוועדת ההשקעות נקבעות בהתאם לתשואה העתידית הצפויה בהם. הקצאת ההשקעות נועדה להקטין את הסיכון בהתמקדות באפיק השקעה בודד. כדי למזער את סיכון ההשקעה נהגת הקרן להקצות את ההשקעות בין המסלולים הבאים:
 - א. צמוד מדד סחיר. ב. שקלי סחיר. ג. צמוד מדד שאינו סחיר. ד. צמוד מט"ח. ה. מניות. ו. אחרות. לכל אחד ממסלולי השקעה אלו נקבע טווח אחזקה הנבחן מעת לעת ומאושר על ידי ועדת ההשקעות של הקרן.
2. **סיכוני ריבית** – סיכוני ריבית משפיעים על האחזקה בנכסים מסוג fixed income ונכסים חופשיים (מניות). סיכוני ריבית תלויים באינפלציה החזויה, במשתני מקרו שונים ואינדיקטורים של מצב המשק. סיכוני ריבית נבדקים לטווחי זמן השונים לחיזוי הנובע לכל טווח בנפרד, וכפועל יוצא – מחיר החון הנקבע על ידי בנק ישראל. כל אלו משפיעים על תנודות חשוק של שערי הריבית בהתייחס לטווחי הזמן השונים ובסיסי ההצמדה (שקלי, צמוד מדד, צמוד מט"ח). הנהלת הקרן מקיימת יחד עם יועצי ההשקעות באופן שוטף הערכה לגבי חתפתחות שערי הריבית.
3. **סיכוני הצמדה** – נכסי הקרן והתשואות על השקעתם נמדדים במונחים צמודי מדד ונומינליים. בשל העובדה שהקצבות צמודות מדד והנכסים המיוחסים לפנסיונרים מהווים חלק משמעותי מנכסי הקרן הקרן הנוחתה את ועדת ההשקעות לפעול על מנת להקטין את סיכוני ההצמדה למדד על הנכסים לפיכך הקרן לוקחת בחשבון שיקולי הצמדה כשיקול מרכזי בשיקוליה גם אם היא מפזרת את השקעותיה במסלולי השקעה אחרים. לפיכך, חשיפת הקרן לנכסיה שאינם צמודים נעשית תוך בדיקת חלופות השקעה הנראות טובות יותר מהשקעה במסלולים הצמודים לפי טווחי הזמן.
4. **סיכוני נוזלות** – סיכוני הנוזלות מוערכים בכל קרן בהתאם להתנהגות העמיתים במשיכה וצבירה. הקרן מנהלת את נכסיה בהתאם לתחזית האקטוארית השנתית ובהתאם לתזרים הנכסים הנכלל בה. בעקבות מלחמת חרבות ברזל הגדילה הקרן את הנוזלות כך שגם בשעת חירום תוכל לעמוד בהתחייבויותיה חצי שנה ויותר ללא מכירת ני"ע.
5. **סיכוני מנפיק** – בכל רכישה של אג"ח קונצרני נבחנת יכולת המנפיק לחזויר את החוב. הקרן משקיעה בניירות ערך המדורגים A ומעלה בלבד. זאת בהתאם לחתיות הרגולציה ולחחלטות הנהלת הקרן.
6. **סיכוני תפעול** – סיכון תפעולי עשוי לכלול הגבלות ביכולת לנהל פוזיציות השקעה, אי קיום הוראות החוק, אי עמידה בנחלים פנימיים, כשלים מיכוניים, תהליכי בקרה לקויים וכו'. הקרן מנהלת מערכת גיבוי שוטפת המייצרת כפולים של בסיס המידע שלה. כמו כן, כל פעולה של מכירה וקניה נעשית אך ורק בחתימותיהם של המנכ"ל ומנהלת הכספים ביתד בהתאם לחחלטות מנהל ההשקעות, אישור ועדת ההשקעות ועל פי מדיניות שקבע הדירקטוריון.
7. **סיכוני אשראי** – החברה לא מעמידה אשראי משום סוג שהוא. למעט, השקעות באג"ח קונצרני המדורגות בדירוג A ומעלה והנסחרות במדינת ישראל בלבד. וזאת, עפ"י מדיניות ההשקעות שנקבעת בדירקטוריון הקרן. הסיכון היחיד הינו הסדרי חוב שעשויים להתבצע בניירות האמורים.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

8. הרכב תנהלת החברה

8.1 הדירקטורים של החברה

- * שם ושם משפחה: ברקאי עמיקם
מס' ת.ז.: 1128685
שנת לידה: 1948
מען: גורדון 17, גבעתיים.
נתינות: ישראל
דח"צ: לא
התחלת כהונתו כדירקטור: 2016
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
השכלה מקצועית, חבר הנחלת ארגון גמלאי "דן".
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: כן
בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
חבר בוועדות דירקטוריון: לא
- * שם ושם משפחה: גאליס דוד
מס' ת.ז.: 58868506
שנת לידה: 1964
מען: אסירי ציון 27, פתח תקווה
נתינות: ישראל
דח"צ: לא
התחלת כהונתו כדירקטור: 2005
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
השכלה מקצועית, מזכיר חברת "דן", דירקטור ב"דן", דירקטור בחברת נהור בע"מ, דירקטור
ביוניטד טורס בע"מ, יו"ר דירקטוריון בחברת נחור – א.ד.ר מוניות שירות בע"מ
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: כן
בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
חבר בוועדות דירקטוריון: ועדת ביקורת
- * שם ושם משפחה: רוזנצוויג אלי
מס' ת.ז.: 055612964
שנת לידה: 1959
מען: מוריה 121, נירית
נתינות: ישראל
התחלת כהונתו כדירקטור: 2005
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
השכלה מקצועית, מנכ"ל החברה המנהלת של קרן גמלאות של חברי "דן" בע"מ, משנת 1999.
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: כן
בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
חבר בוועדות דירקטוריון: רכז חוב / ניהול סיכונים .



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



* שם ושם משפחה: זילביגר עופר

מס' ת.ז.: 58250085

שנת לידה: 1963

מען: דבורנית 2, נס ציונה

נתינות: ישראל

דח"צ: לא

התחלת כהונתו כדירקטור: 2008

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
השכלה מקצועית, יו"ר (משותף) דירקטוריון "דן", דירקטור בחברת "יונייטד טורס", דירקטור
בחברת "אמד", דירקטור בחברת "דן" בצפון – הפעלה, דירקטור בחברת "משדן", דירקטור בחברת
"נהור", דירקטור בחברת "נהור" נתיבי תחבורה.
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: כן
בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
חבר בוועדות דירקטוריון: לא

* שם ושם משפחה: חזקיהו אליעזר

מס' ת.ז.: 58216359

שנת לידה: 1963

מען: משה ברזאני 7, תל אביב

נתינות: ישראל

דח"צ: לא

התחלת כהונתו כדירקטור: 2024

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם
הוא משמש כדירקטור: השכלה מקצועית, מנכ"ל יונייטד טורס, החברה המאוחדת לתיירות,
דירקטור בחברת "יונייטד טורס", דירקטור בחברת "דן", דירקטור בחברת "אמד", דירקטור
בחברת "דן" בדרום – דן באר שבע, דירקטור בחברת "נהור", דירקטור בחברת "נהור" נתיבי
תחבורה, דירקטור במחסני להב.
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: כן
בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
חבר בוועדות דירקטוריון: לא

* שם ושם משפחה: עו"ד ערן צייטלר

מס' ת.ז.: 23760366

שנת לידה: 1967

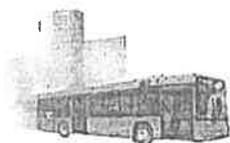
מען: נחל הירדן 5 אירוס

נתינות: ישראל

דח"צ: לא

התחלת כהונתו כדירקטור: פברואר 2021.

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
השכלה אקדמאית.
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: כן
בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
חבר בוועדות דירקטוריון: לא



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דין" בע"מ



* שם ושם משפחה: רוי"ח רמי דיין

מס' ת.ז.: 23593205

שנת לידה: 1968

מען: זלמן שז"ר 9 חוד השרון

נתינות: ישראל

דח"צ: כן

התחלת כהונתו כדירקטור חיצוני: 2020, חידוש כהונה בשנת 2023
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
השכלה אקדמאית רואח תשבון ועורך דין יועץ ביטוח ומיסוי פנסיוני למעסיקים.
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: לא
בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
חבר בוועדות דירקטוריון: ועדת השקעות, ועדת בקורת, רכז חוב / ניהול סיכונים.

* שם ושם משפחה: עו"ד חזמי מירי

מס' ת.ז.: 22947162

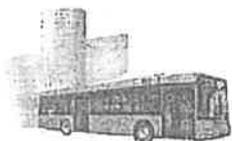
שנת לידה: 1967

מען: מאיר בעל הנס 20, רמת גן

נתינות: ישראל

דח"צ: כן

התחלת כהונתו כדירקטור חיצוני: 2018, חידוש כהונה בשנים 2021 ו-2023.
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
השכלה אקדמאית.
עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: לא
בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
חבר בוועדות דירקטוריון: יו"ר ועדת בקורת, רכז חוב / ניהול סיכונים



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

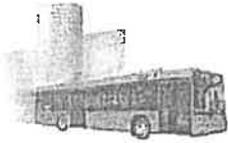
8.2 נושאי משרה בכירים בקרן

* שם ושם משפחה: רוזנצויג אלי
 מס' ת.ז.: 055612964
 שנת לידה: 1959
 תפקיד: מנהל הקרן
 תאריך מינוי: 1999
 תפקיד בחברה קשורה: אין
 השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
 השכלה מקצועית, מנכ"ל החברה המנהלת של קרן גמלאות של חברי "דן" בע"מ
 עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: כן
 בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
 חבר בוועדות דירקטוריון: רכז חוב / ניהול סיכונים.

* שם ושם משפחה: דרזנר תהילה
 מס' ת.ז.: 300529856
 שנת לידה: 1987
 תפקיד: מנהלת כספים של הקרן
 תאריך מינוי: 2022
 תפקיד בחברה קשורה: אין
 דח"צ: לא
 השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: רואת חשבון, מנהלת כספים של חברת ארטא
 אומנות ודפוס בע"מ.
 עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: כן
 בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
 חבר בוועדות דירקטוריון: רכז חוב / ניהול סיכונים.

* שם ושם משפחה: שטיינברוך אפרים
 מס' ת.ז.: 059163329
 שנת לידה: 1964
 תפקיד: מנהל השקעות של הקרן
 תאריך מינוי: 2010
 תפקיד בחברה קשורה: אין
 דח"צ: לא
 השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: השכלה אקדמאית, כמשמש כמנהל ההשקעות של
 הקרן, שימש בשנים האחרונות כמנהל ההשקעות של קופות גמל מפעליות מצרף
 עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: לא
 בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
 חבר בוועדות דירקטוריון: לא

* שם ושם משפחה: דניאל סיגלית
 מס' ת.ז.: 055937494
 שנת לידה: 1959
 תפקיד: מנהלת סיכונים, צוות ואכיפה פנימית.
 תאריך מינוי: 2020
 תפקיד בחברה קשורה: אין
 דח"צ: לא
 השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: השכלה אקדמאית, ייעוץ בנושאי צוות ואכיפה,
 ניהול סיכונים
 עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: לא
 בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא
 חבר בוועדות דירקטוריון: רכז חוב



החברה המנוהלת של קרן הגמלאות של חברי "דין" בע"מ



ועדת השקעות

דירקטוריון הקרן מינה שלושה חברים חיצוניים לועדת החשקעות של הקרן:
רו"ח חיים בן דור – יו"ר, רו"ח רמי דיין, רו"ח ריטה אבני.

ועדת ביקורת

דירקטוריון הקרן מינה שלושה נציגים מטעמו לועדת הביקורת של הקרן:
שני דחצי"ם: עו"ד חזמי מירי – יו"ר הועדה, רו"ח רמי דיין ואת דוד גאליס – דירקטור בקרן.

רואי החשבו המבקרים של הקרן

רחב, דוידוב ושות'
ששת הימים 28, בני ברק

האקטוארית של הקרן / אקטוארית ממונה

דפנה קאופמן
מרגלית 46 שוהם

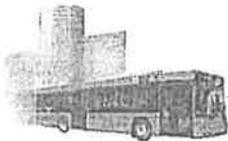
מבקר הפנים של הקרן

רואח חשבון צבי ורדי
בית צורי 7, תל אביב

המלצות והחלטות הדירקטוריון של הקרן

החלטה מיום 21/11/2023: הטמעת מדיניות החשקעות שאושרה לשנת 2024 בתקנוני הקרן כך שאסטרטגיית ניהול החשקעות תהיה לצורך התאמה של החשקעות לחתחייבויות הקרן, וזאת ברמת סיכון נמוכה והקטנת התנודתיות. האמור לעיל הינו בשל המאפיינים הדמוגרפיים של הקרן, אשר הינה בעלת אוכלוסיית פנסיונרים שמהווה רוב משמעותי, והגידול הצפוי בגיל הממוצע של הפנסיונרים.

בהתאם לחלטת ועדת השקעות מיום 21/11/2023, החלטת ועדת הביקורת, החלטת הדירקטוריון והחלטת האסיפה הכללית מחודש 12/2023, בתאריך 15/01/2024: הגישה הקרן את תקנוניה המעודכנים עם הטמעת מדיניות החשקעות לרשות שוק ההון.
בתאריך 08/01/2025 התקבלה דרך מערכת אותות התנגדות לשינוי האמור.
הקרן ממשיכה לבדוק את האפשרויות העומדות לרשותה בנושא וזאת על מנת לשמור על כספי העמיתים כך שהחשקעות שתבוצענה בעתיד תהיינה תלויות גיל.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



9. תיאור אופן ניהול החברה

א. תיאור מבנה ועבודת הדירקטוריון (הנהלה) והועדות

1. בדירקטוריון מכהנים 9 חברים. מתוכם 2 דירקטורים חיצוניים. דירקטור אחד ממונה על ידי "דן", ארבעה דירקטורים נבחרים מבין בעלי המניות (עמיתים פעילים) באסיפה כללית ושני דירקטורים ממונים על ידי ארגון גמלאי "דן" אגודת נציגי הגמלאים (נכון ליום חתימת הדוחות מכחן בדירקטוריון נציגי גמלאים אחד בלבד).

כחונת חברי הדירקטוריון הינה בכפוף לבחירתם באסיפה הכללית של החברה ואישור כשירותם על פי כל דין. משך הכהונה שלוש שנים וחיא תפקע בתום התקופה אלא אם תחודש לתקופת כהונה נוספת על ידי האסיפה הכללית. דירקטוריון החברה דן בנושאים הקבועים בחוק ובחסדר התחיקתי. הדירקטוריון מתכנס לפחות אחת לרבעון.

2. ועדת ביקורת

- ממונה על ידי הדירקטוריון ומונה 3 חברים מתוכם 2 דירקטורים חיצוניים. תפקידיהם קבוע בחוק ובחסדר התחיקתי לרבות –
- א. ביקורת שוטפת בהתאם לתוכנית עבודה המאושרת מראש.
- ב. אישור תוכנית העבודה השנתית של המבקר הפנימי של החברה וקיום דיון בדוחות של המבקר הפנימי.
- ג. מעקב אחר ביצוע תוכנית הביקורת של המבקר הפנימי.
- ד. קבלת לוח זמנים לביצוע תיקונים שנמצאו בדוחות המבקר הפנימי.
- ה. דיון בדוחות הביקורת דוחות כספיים ומכתבי הביקורת של רואה חשבון מבקר.
- ו. העברת כל ממצאי הביקורת לדירקטוריון החברה.
- ז. הועדה התכנסה 5 פעמים במהלך התקופה הנסקרת.

3. ועדת השקעות

חברי הוועדה ממונים על ידי הדירקטוריון. הוועדה מונה 3 חברים חיצוניים, חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש בתקנות ובחוק.

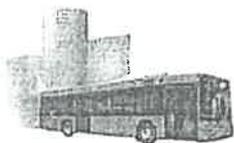
דירקטוריון הקרן מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקרן, וועדת השקעות בהמשך למדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע השקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, ועדת השקעות מתכנסת אחת לשבועיים.

תפקידי ועדת השקעות ותדירות התכנסותה יחזו קבוע בהסדר התחיקתי. בתקופת הנסקרת של הדוח התכנסה הוועדה ל-29 ישיבות.

בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגשים דוחות: תשואות ומדדי השוואה בארץ ובעולם, דוח הזמנות בהנפקות, דוח פעולות בנייע מאז ישיבה קודמת, תמהיל השקעות לפי אפיקים, מדיניות השקעות כוללת ופרטנית, פרוטוקול ישיבה קודמת, דיווחים נוספים על פי החלטות הוועדה ובתדירות כפי שנקבעה, פרוט נכסים וסקירת מאקרו. בישיבות אלו ניתנים דיווחים והסברים על פעילויות שבוצעו מאז ישיבה קודמת.

ב. מתכונת לקבלת החלטות על השקעות

השקעות חקרן מבוצעות על ידי מנהל השקעות. מדיניות השקעות הכללית של החברה מתקבלת על ידי הדירקטוריון מועברת לוועדת השקעות להמשך דיון ולחוצאתה לפועל. פרוטוקול ישיבת ועדת השקעות מופץ אחת לשבועיים לכל חברי הוועדה.



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



ג. נוהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת השקעות

ועדת ההשקעות מדווחת בכל ישיבה על החתפתחיות בנכסי הקרן מהישיבה הקודמת ועל ביצוע החלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הועדה גם מדווחת על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתן להרכב המאושר על ידה. כמו כן הועדה מדווחת על חריגות במידח וקיימות וכן עמידה בחלטותיה לעניין הקצעת אשראי וחשיפה.

10. תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה של מניות ואגחיים המוחזקים על ידי החברה

החצבעה באסיפות הכלליות הינה הצבעה ישירה דרך אתר בנק הפועלים. החברה מדווחת לגבי כל האסיפות בחן השתתפו עבורה ואופן החצבעה. הנתונים מתועדים בכל ישיבה בחברה, על פי המתכונת שנדרשה על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחטכון. חברי ועדת ההשקעות מדווחים באופן שוטף על אופן החצבעה של החברה באסיפות הכלליות. מדיניות החברה היא כי יש לעדכן את החברה מראש לגבי כל עניין העלול לפגוע בזכויות העמיתים וכן יש להתנגד להצבעה לכל החלטה חדנה בנושא העלול לפגוע בזכויות העמיתים. החברה מעבירה הנחיה מפורשת לגבי אופן החצבעה הנדרש בשם החברה. כמו כן קיים נוהל השתתפות באסיפות כלליות והחברה פועלת על פיו.

11. תהליכי העבודה והבקורות הפנימיות בקרן

1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל והחשב של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכת זו, מנכ"ל החברה וחשב החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם לחוראות הדין וחוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בחוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

3. חוראות הממונה לגבי אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - SOX404

על פי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" אשר עודכן על ידי חוזרים 2010-9-6 ו-2013-9-8 על הגופים המוסדיים לצרף לדוחות הכספיים, לגבי קרן הפנסיה שבניהולן, דוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי וחוות דעת של רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי. ההצהרות הנדרשות נחתמו ומצורפות לדוחות הכספיים השנתיים.

אלי רוזנוווג

מנכ"ל

ברקאי עמיס

יו"ר הדירקטוריון

מרץ - 2026

תאריך

הצהרה (certification)**הצהרת מנכ"ל**

אני, אלי רוזנצוויג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 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 לתקופת המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברה; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים לחבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במחלף 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 לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק תחון;
 - (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; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שחשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכך-
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; וכך-
 - (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.


אלי רוזנצוויג, מנכ"ל

5 במרץ 2026
תאריך

הצהרה (certification)**הצהרת מנחלת כספים**

אני, תהילה דרזנר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנחלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בעימ (להלן: "החברה") לשנת 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 בחתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרת הפנימית על דיווח כספי של חברת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים לחבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מוכא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת החכנה 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; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברה, 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; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת החנהלה 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.

תהילה דרזנר, דו"ח, מנחלת כספים

5 במרץ 2026
תאריך

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דף" 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 ולחנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) וחוראות הממונה על שוק החון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלחן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של ביטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולחצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בביקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבע 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.


 _____ (חתימה)


 _____ (חתימה)


 _____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון עמיס ברקאי

מנכ"ל אלי רוזנצוויג

מנהלת כספים תהילה דרזנר

תאריך אישור הדוח: 5 במרץ 2026



רהב - דוידוב
רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" 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 אתראים 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- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידח סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. 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 נחלים אחרים שחשבונו כנתוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תחליף המיועד לספק מידח סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והחכנה של דוחות כספיים למטרות היצוגיות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי, לגבי חברות מנהלות של קרנות פנסיה ותיקות, של רשות שוק החון ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי 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 מידח סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי, לגבי חברות מנהלות של קרנות פנסיה ותיקות, של רשות שוק החון ביטוח וחיסכון ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידח 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, חסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תחפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנחלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימת, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 והדוח שלנו, מיום 5 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

רהב, דוידוב ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 5 במרץ 2026

החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2025

החברה המנהלת של קרו הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-4

דוח רואה החשבון המבקר

5

דוחות על המצב הכספי

6

דוחות רווח והפסד

7

דוחות על השינויים בהון

8

דוחות על תזרימי המזומנים

9-13

באורים לדוחות הכספיים



**דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי
לבעלי המניות של
החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ**

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על הרווח והפסד, על השינויים בחון ועל 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 פעילותיה, השינויים בחון עצמי ותזרימי המזומנים לאותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק החון, ביטוח וחיסכון.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשלי"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 לחוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולחצה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק החון, ביטוח וחיסכון וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנתוצה 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 תי 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 תווך דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בחתאם 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 התחלטות הכלכלית 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 שואא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- 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 תנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים לחטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאתנו להפנות את תשומת חלב 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 החיפוף 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 שישומו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.

מיסקת קישור

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 5 במרץ 2026. כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

רהב, דוידוב ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 5 במרץ 2026

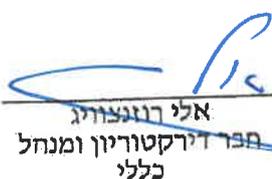
החברה המנחלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
1,575	1,650		נכסים
5	15		מזומנים ושווי מזומנים
			חייבים ויתרות חובה
<u>1,580</u>	<u>1,665</u>		סך כל הנכסים
			התחייבויות
			זכאים ויתרות זכות
<u>76</u>	<u>125</u>		
<u>1,504</u>	<u>1,540</u>		תון
<u>1,580</u>	<u>1,665</u>		סך כל התחייבויות והתון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


 תחילה דרונר, רו"ח
 מנהלת כספים


 אלון רוזנצוויג
 חבר דירקטוריון ומנחל
 כללי


 עמית ברקאי
 יו"ר הדירקטוריון

בני ברק, 5 במרץ 2026

החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דין" בע"מ

דוחות רווח ותפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
(8)	4	-		הכנסות מימון, נטו
(8)	4	-	3	הוצאות
-	-	-		רווח השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

זוחות על השינויים בהון

סה"כ	עודפים אלפי ש"ח	הון	
1,353	-	1,353	יתרה ליום 1 בינואר 2023
101	-	101	הגדלת הון
-	-	-	רווח השנה
<u>1,454</u>	<u>-</u>	<u>1,454</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
50	-	50	הגדלת הון
-	-	-	רווח השנה
<u>1,504</u>	<u>-</u>	<u>1,504</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
36	-	36	הגדלת הון
-	-	-	רווח השנה
<u>1,540</u>	<u>-</u>	<u>1,540</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות חכספיים.

החברה המנחלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
-	-	-
39	(29)	39
39	(29)	39
101	50	36
101	50	36
140	21	75
1,414	1,554	1,575
1,554	1,575	1,650

תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת

רווח השנה

ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הגדלת הון

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עלייה במזומנים ושוי מזומנים

יתרת מזומנים ושוי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושוי מזומנים לסוף השנה

ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
-	(5)	(10)
39	(24)	49
39	(29)	39

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות

(עלייה) בחייבים ויתרות חובח

עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. הגדרות

בדוחות הכספיים אלו:

- החברה, החברת המנחלת - החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, בטוח ותסכון במשרד האוצר.
- דן - "דן" חברה לתחבורה ציבורית בע"מ.
- קרן גמלאות - קרן הגמלאות של חברי "דן", הינה קופת גמל עצמית לקצבה כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הפיקוח"), הפועלת לפי תקנון הקרן.
- צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי ובקודקס הרגולציה פרק 4 - ניהול נכסי השקעה.
- הממונה - הממונה על רשות שוק הון, ביטוח ותסכון.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ב. פעילות החברה

1. החברה הינה בעלת רשיון מבטח בענף ביטוח פנסיה.
2. החברה הינה תושבת ישראל, התאגדה בישראל וכתובתה היא: ברנך הירש 14, בני ברק.
3. על פי הוראות סעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "החוק") נדרשה הקרן להיות מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת, כהגדרתה בחוק. לפיכך ערכה הקרן שינוי מבני, במסגרתו פוצלה הקופה התאגידיית לחברה מנחלת של קופת גמל ולקופת גמל המנוהלת בנאמנות בידי החברה המנחלת. במסגרת ההיערכות הגישה הקרן לרשות שוק ההון מתווה פעולה מפורט בצירוף התיעוד הנדרש לצורך קבלת אישור מראש של אגף שוק ההון לביצוע השינוי המבני. ביום 17 במאי 2009, קיבלה הקרן את אישור רשות שוק ההון לביצוע השינוי המבני וכן רישיון לחברה המנחלת לעיסוק בביטוח פנסיה. בדוחות כספיים אלה מבוטאת ההפרדה בין דוחות החברה המנחלת לבין הדוחות הכספיים של הקרן המהווה זרוע בלתי מאוגדת של החברה. חשבונות הקרן אינם נכללים בדוחות הכספיים של החברה הואיל ולחברה אין חלק בהם.
4. על פי החסכם שבין דן והקרן, תשא דן בהוצאות הניהול של הקרן. לפיכך אין החברה מתכוונת לחייב את הקרן בדמי ניהול. כמו כן הוצאותיה של החברה ישולמו, במלואן על ידי דן.
5. על-פי החלטת הממשלה מיום 29 במרס 1995 ועל פי הוראת משרד האוצר קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום 1 בינואר 1995.
6. קרן הפנסיה שבניהול החברה הינה קרן גמלאות- קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אקטוארית שלא מונה לה מנהל מיוחד.

ג. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

לאחר שהסכם הפסקת אש מול חיזבאללה נכנס לתוקף ב-24 בנובמבר 2024, חתמה מדינת ישראל, במהלך חודש ינואר 2025, על הסכם הפסקת אש עם חמאס. ההסכם כלל נסיגה של כוחות צה"ל מהרצועה, חזרת הפלסטינים לצפון הרצועה ושחרור חלק מתופיניו. ב-17 במרס, על רקע סירוב חמאס לשחרור חטופים נוספים, קרסה הפסקת האש וצה"ל פתח במתקפה רחבה ברצועה.

ביום 13 ביוני 2025 נפתחה חזית עימות ישירה נוספת מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", אשר לווח בהסלמה ביטחונית ובחכרזה על מצב חירום בכל רחבי המדינה. המבצע הסתיים ביום 24 ביוני ובמועד זה הכריז פיקוד העורף על ביטול צעדי ההתגוננות וחזרה לשגרה.

במהלך תקופה זו נרשמה האטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, נגרמה פגיעה בתשתיות שונות, בוצע גיוס נרחב של מילואים לתקופות ארוכות, יחסית, וחלו שיבושים בפעילות הכלכלית בישראל.

בחודש ספטמבר 2025 הניח נשיא ארה"ב, טראמפ, תכנית לסיום המלחמה בעזה ושחרור כל החטופים וביום 13 באוקטובר שוחררו כלל החטופים החיים הישראליים שנתרו בשבי החמאס וצה"ל נסוג לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

במקביל, הכריז נשיא ארה"ב על יוזמת שלום אזורית, במסגרתה יורחבו הסכמי אברהם למדינות ערב נוספת באזורנו.

למתואר לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב השוק ובתוך כך עלול לגרום לירידות בחיקף הנכסים המנוהלים על ידי הקרן. עם-זאת, בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על חיקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי הקרן וזאת, בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות.

להערכת הנחלת החברה המנהלת, אין לאירוע המלחמה, בשלב זה, השפעה מהותית על תחומי פעילות החברה המנהלת, על המשכיותה העסקית, נזילותה, נכסיה המנוהלים ואיתנותה הפיננסית. כמו-כן אין ביכולת הנחלת החברה להעריך באופן מהימן ומלא את חיקף ההשפעה העתידית של המלחמה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלה, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי פעילות חברה המנהלת, או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה ואשר אינם בשליטת החברה המנהלת.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

דוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס עלות. כמו כן הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות האוצר - רשות שוק תהון, ביטוח וחשבון.

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "תקני IFRS"). תקנים אלו כוללים:

1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
2. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. הבחרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).
כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות הממונה.

מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך היישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה, שקלה ההנהלה את השיקולים הבאים, שלהם החשפה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

ירידת ערך נכסים פיננסיים זמינים למכירה

בכל תאריך מאזן בוחנות החברה האם קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שערכו של הנכס נפגם וקיימת ירידת ערך לגביו. לצורך בחינת ירידת ערך כאמור מפעילה החברה שיקול דעת לגבי סממנים המעידים על ראייה אובייקטיבית חמתייחסים לשיעור הירידה בשווי החוגג באחוזים וכן להימשכות תקופת הירידה בשווי החוגג.

סיווג וייעוד ההשקעות הפיננסיות

הנתלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג וליעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
2. הלוואות וחייבים.
3. נכסים פיננסיים זמינים למכירה.
4. השקעות המוחזקות לפדיון.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. השינויים באומדנים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. לחלן ההנחה העיקרית שבוצעה בדוחות הכספיים בקשר לאי הוודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדן זה עשויים לשנות את ערכם של ההתחייבויות בדוחות הכספיים שנת הדיווח הבאה.

תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים החליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (תמשך)

ג. מטבע הפעילות

1. מטבע הפעילות ומטבע החצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה.

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן טוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

2. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים וחתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך מאזן, בהתאם לתנאי החסכס. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, למעט אלה הנוקפים לדוח רווח והפסד.

ד. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים נחשבים על ידי החברה השקעות שנוילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ה. פקדונות לזמן קצר

פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה. הפקדונות מוצגים בהתאם לתנאי הפקדתם.

ו. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד, אשר לגביהן עלויות עסקה נזקפות לדוח רווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
2. השקעות המוחזקות לפדיון.
3. הלוואות וחייבים.
4. נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה, שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשהלוואות וחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

החברה המנחלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. הכרה בהכנסה

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.

ה. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחוייבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות. הערך בספרים של הפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן.

באור 3 - הוצאות

הוצאות החברה המנחלת משולמות על ידי "דן" חברה לתחבורה ציבורית בע"מ. הכנסות מימון נטו, שנוקפו בחברת בתקופת הדוח קוזזו מהשתתפות דן, כאמור לעיל.

באור 4 - שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים נכסים לא נגזרים: מזומנים ושווי מזומנים והתחייבויות לא נגזרות: זכאים ויתרות זכות. בשל אופיים, השווי ההוגן (fair value) של המכשירים הפיננסיים, כאמור לעיל, אינו שונה מהערך בו הם מוצגים בדוחות הכספיים.

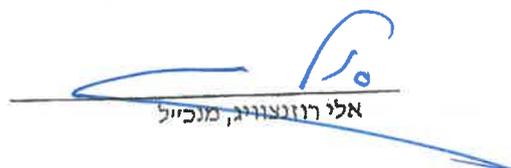
* * * *

הצהרה (certification)**הצהרת מנכ"ל**

אני, אלי רוזנצוויג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
2. בחתבסס 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 בחתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בחתבסס על ידיעתי, הדוחות חכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים וחתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה חמנחלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" (להלן: "החברה") המצהירים הצהרה זו אחרים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים לחבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולחוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של חקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בחתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שחשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בחתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל חליקויים המשמעותיים וחולשות המחותרות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן.

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


אלי רוזנצוויג, מנכ"ל

5 במרץ 2026
תאריך

הצהרת (certification)**הצהרת מנהלת כספים**

אני, תחילה דרזנר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2025 (להלן: "הדוח").
 2. בחתבס 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. בחתבס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר חכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה חמנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" (להלן: "החברה") המצהירים הצהרה זו אחרים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן, וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי חמתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, 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 מחימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי השבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בחתבס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שחשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון חמבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תחילה דרזנר, רנ"ח, מנהלת כספים

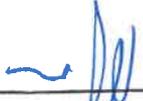
5 במרץ 2026
תאריך

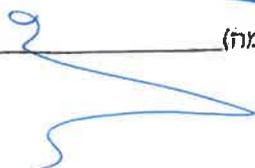
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קרן הגמלאות של חברי "דן" (להלן: "הקרן"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידע סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בחתום לכללי תשבוטאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק החזון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו חיינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידע סבירה של ביטחון בלבד בחתיחס לעריכה ולחצגה של דוח כספי.

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

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


 _____ (חתימה)

 _____ (חתימה)

 _____ (חתימה)

עמיסם ברקאי יו"ר הדירקטוריון

אלי רוזנצוויג מנכ"ל

תהילה דרזנר מנהלת כספים

תאריך אישור הדוח: 5 במרץ 2026



רהב - דוידוב
רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן הגמלאות של חברי "דן" – בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הגמלאות של חברי "דן" (להלן – "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-חירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי דן בע"מ (להלן – "החברה המנהלת") אתראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן, הנכללת בדוח חירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארצ"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעו במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והחכנה של דוחות כספיים למטרת חיזויות בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות חירקטוריון 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 הקרן, 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 המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן 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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2025 וחדוח שלנו, מיום 5 במרץ 2026, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

ד"ר, רואי חשבון
רהב, דוידוב ושות'

רואי חשבון

בני ברק, 5 במרץ 2026

קדן הגמלאות של חברי "דן"

דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2025

**קרבן הגמלאות של חברי "קדי"׃
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025**

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואה החשבון המבקר
6	דוחות על המצב הכספי
7	דוחות חכנסות והוצאות
8	דוחות על התנועה בקרבן חפנסיה
9-22	באורים לדוחות הכספיים



**דוח רואה החשבון המבקד הבלתי תלוי
לעמיתים של
קרן הגמלאות של חברי "דן"**

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של קרן הגמלאות (להלן: "הקרן") הכוללים את הדוחות על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות ההכנסות והחוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לשנה שחשתימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2025, ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לשנה שחשתימה באותו תאריך בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיוח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שחוקתנו מכותו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי האוצר. **בסיס לחוות הדעת**

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשלי"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפסקת חובות רואה החשבון המבקד לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בקרן בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקד 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 לחוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון והנחלת הקרן 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. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשור של עניינים אלה לחלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

תחליד ניהול תהשקעות

מאפייניה של הקרן המופקדת על ניהול השקעותיהם וחסכונותיהם של עמיתיה, מחייבים את הביקורת להעמיק את הבדיקות והבירורים אשר יבטיחו, במידה סבירה של ביטחון, שאין בדוחות הכספיים של הקרן, הצגה מוטעית מהותית בדבר היקפם וערכם של נכסי תהשקעה המהווים את זכויות עמיתיה.

במסגרת הביקורת שערכנו הנחנו את דעתנו בדבר יתרות נכסי הקרן, לרבות אופן חישוב שווי הנכסים הלא סחירים ולרבות בדיקת עמידה בהוראות הקודקס בדבר קביעת העקרונות לאופן חישוב שווי הנכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים. בביקורתנו בדקנו את יישום הוראות הקודקס לפי חלק 2 – חון מדידה וניהל סיכונים; פרק 1 סימן ב' – מזידת נכסים.



○ ההתחייבויות הפנסיוניות

היקף הביקורת תוכנן באופן אשר יבטיח את בחינת עבודת אקטואר הקרן בנוגע לחישוב ההתחייבויות האקטואריות בגין עמיתי הקרן ומקבלי הקצבאות.

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה המנהלת ותחלת הקרן אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים בישראל, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק החון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ח – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי האוצר וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, הדירקטוריון והנהלה אחראים להעריך את יכולת הקרן להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון והנהלה מתכוונים להפסיק את פעילות הקרן 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 במחלף 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, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים לחטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של הקרן 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 האחד 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 לקרן שלא להמשיך לפעול כעסק חי.



○ מעריכים את החצגה 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 והנהלת הקרן בין היתר, את החיפוף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהח במחלף הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלת הקרן 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 מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם עם הדירקטוריון והנהלת הקרן קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO וחדוח שלנו מיום 5 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

2.11, 2.12, 2.13, 2.14 -
רהב, דוידוב ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 5 במרץ 2026

קָרָן הַגְּמֵלָאוֹת שֶׁל חֲבֵרֵי "דָּוִד"
דוֹחוֹת עַל הַמַּצֵּב הַכֶּסְפִּי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
283,318	73,229	5	נכסים
1,381	573	6	רכוש שוטף
23,175	23,610	7	מזומנים ושווי מזומנים
307,874	97,412		חייבים ויתרות חובח
			סיוע ממשלתי ישיר
			סך כל הרכוש שוטף
825,096	813,161	8	השקעות
645,334	948,084	9	ניירות ערך שאינם סחירים
157,335	102,134	10	ניירות ערך סחירים
1,627,765	1,863,379		פיקדונות בבנקים
			סך כל ההשקעות
1,935,639	1,960,791		סך כל הנכסים
			התחייבויות
575	557	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
1,711,123	1,717,047		לפנסיונרים
139,380	133,126		למבוטחים פעילים
377,686	339,781		למבוטחים לא פעילים
2,228,189	2,189,954		התחייבויות בגין דמי גמולים שיצברו בעתיד
20,066	20,631		סך כל ההתחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
2,248,255	2,210,585		
(36,676)	(32,832)		בניכוי:
			ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(50,864)	(57,273)	13	ערך נוכחי של חשבונות בגין נכסי הקרן שבשלחם חקרן תחיה זכאית להבטחת השלמת תשואח
2,160,715	2,120,480		
(303,571)	(290,062)	13	סיוע ממשלתי ישיר - ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
1,857,144	1,830,418		
77,920	129,816	12(ו)	עודף אקטוארי
1,935,064	1,960,234		סך כל ההתחייבויות פנסיוניות
1,935,639	1,960,791		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

5 במרץ 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים

תהילה דרזנר, רוי"ח
מנהלת חשבונים

אלי רוזנצוויג
חבר דירקטוריון הקרן
ומנהל כללי

עמיקם ברקאי
יו"ר דירקטוריון הקרן

קרן הגמלאות של חברי "דן"
דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
9,265	7,241		<u>הכנסות</u>
			ממזומנים ושווי מזומנים
		14	מהשקעות
24,087	28,171		בניירות ערך שאינם סחירים
66,018	93,296		בניירות ערך סחירים
6,746	5,013		בפיקדונות בבנקים
96,851	126,480		
1,564	1,583	15	מדמי ניהול
			אחרות
23,175	23,610	7	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
130,855	158,914		סך כל ההכנסות
-	-		<u>הוצאות</u>
130,855	158,914		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קורן הגמלאות של חברי "דן"
דוחות על התנועת בקרו הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
1,933,232	1,935,064		יתרת הקרן לתחילת השנה
			תוספות לקרן
7,649	7,189		דמי גמולים ממעסיק ועובדים עבור פנסיה מקיפה
130,855	158,914		עודף הכנסות מועבר מדוח הכנסות ותוצאות
18,727	17,256	1 (גי')	תקבולים ממעסיק בגין פרישה מוקדמת
766	-	6	תשלום יתרת חוב דן
157,997	183,359		סך כל התוספות לקרן
			תשלומים לגמלאים ולאחרים
156,165	158,189		לגמלאים, נכים ושארים
156,165	158,189		סך כל התשלומים
1,935,064	1,960,234		יתרת הקרן לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

א. 1. הגדרות

בדוחות הכספיים אלו:

- הסבר** - קרן הגמלאות של חברי "דן".
- החברה, החברה המנהלת** - החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ.
- מדד** - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמות הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- צדדים קשורים ובעלי עניין** - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי ובקודקס תרגולציה פרק 4 – ניהול נכסי השקעה.
- רשות שוק החון** - רשות שוק החון, ביטוח וחסכון.
- הממונה** - הממונה על רשות שוק החון, ביטוח וחסכון.
- 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.
2. הקרן הינה קופת גמל ענפית לקצבה, מפעלית, ותיקה, מאוזנת וסגורה, אשר על פי תקנונה מיועדת לחברי דן- אגודה שיתופית לתחבורה ציבורית בע"מ, שפעילותה הועברה, החל מ- 1.1.2002 לדן חברה לתחבורה ציבורית בע"מ (להלן: "דן") ולמי שהיו חברי דן ואו לשאריהם.
3. לקרן רישיון לעסוק בביטוח פנסיה.
4. הקרן מנוהלת כקרן מאוזנת. ההתחייבות האקטוארית מחושבת על בסיס אישי. תקנונה של הקרן מפרט את מנגנון האיזון האקטוארי.
5. על פי תקנון הקרן, דן מפרישה ומפקידה בקרן סכומים כשיעור משכר החברים, המיועדים לקצבה. הקרן משלמת לחברים הזכאים קצבת זקנה, קצבת שארים וקצבת נכות. פיצויי הפרישה משולמים על ידי דן. לגבי פיצויי הפרישה ראה גם ס"ק ג' להלן בדבר התסכם שנחתם בין דן לקרן.
6. האסיפה הכללית של חברי הקרן אישרה ביום 27.7.2005 תקנון חדש לקרן, המחליף את התקנון משנת 1971 שהיה בתוקף קודם לשינוי המבני. התקנון החדש מבוסס על התקנון הקודם משנת 1971 תוך הכנסת מספר שינויים, לרבות חוספת מנגנון צבירת זכויות והקפאת זכויות, עדכון הגדרות, קביעת מנגנון איזון אקטוארי, גביית דמי ניהול וביטול פרק פיצויי פרישה. ביום 17 במאי 2009 עודכן התקנון של הקרן במטרה להפריד הוראות הנוגעות לחברה המנהלת של קרן הגמלאות.

ג. החברה המנהלת

על פי חוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "החוק") נדרשת הקרן להיות מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת, כהגדרתה בחוק. לפיכך נערכה הקרן לשינוי המבני במסגרתו פוצלה הקופה התאגידית לחברה מנהלת של קופת גמל ולקופת גמל המנוהלת בנאמנות בידי הקרן.

במסגרת ההיערכות חגישה הקרן לרשות שוק החון מתווה פעולה מפורט בצירוף התייעוד הנדרש לצורך קבלת אישור מראש של רשות שוק החון לביצוע השינוי המבני, כמתואר לעיל.

עם השלמת הליך הרה-ארגון כמפורט לעיל וקבלת אישור רשות שוק החון, הופרדה הקרן מחברה המנהלת, באופן שחקרן הפכה כנדרש בחוק לקרן פנסיה, המהווה מסגרת ארגונית רשמית נעדרת מעטפת תאגידית המנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת, והחברה המנהלת הפכה לחברה המנהלת שלה. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה. לחברה המנהלת רישיון לעסוק בביטוח בענף הפנסיה.

ג. הסכם בין דן לקרן

1. בשנת 1997 נחתם הסכם בין הקרן לדן על פיו תשלם הקרן לפורשים מדן (מעל המכסה שנקבעה בתקנון הקרן) ושגילם מעל 62 שנים, את הפנסיה השוטפת ותגבה מדן את הסכום ששולם ואת דמי הגמולים בגינם (20.33% מזי חודש בחודשו, וזאת עד לפרישה בהתאם לקריטריונים של גיל ו/או מכסה שנתית בהתאם לאמות המידה שנקבעו בתקנון. הסכם זה קיבל את אישור הממונה.

2. החל משנת 2003 נהוגים הסדרים שונים על פיהם מאפשרת דן פרישה מוקדמת של חברים שגילם מתחת לגיל 62 ותשלום הפנסיה השוטפת לפורשים בשיעורים להם הם זכאים, זאת עד למועד בו יהיו זכאים לפרישה מוקדמת על פי תקנון הקרן. הקרן, על פי הסכם עם דן, נקבעה כגורם משלם של תשלומי פרישה מוקדמת אלה.

3. ביום 27 ביולי 2005 אישרה האסיפה הכללית של הקרן התקשרות בהסכם עם דן להסדרת תילוקי הדעות והחובות והזכויות שבין הקרן ודן (להלן: "ההסכם"). במסגרת השינוי המבני קיבלה על עצמה דן לשאת בעלות הפרישה המוקדמת של חברי דן, במידה שחקרן לא תשא בה. לאור שינוי החקיקה, לרבות חוק גיל פרישה, התשס"ד-2004 המעלה במדורג את גיל הפרישה והשולל פרישה מוקדמת לפני גיל 60 (אלא אם תמומן עלות הפרישה על ידי המעביד), הוסכם כי דן תשלם לקרן את הסכום הנדרש לה לצורך מימון הפרישה המוקדמת של עובדים הזכאים לה על פי התקנון, קודם תיקונו.

ד. השקעות הקרן

נכסי הקרן מושקעים בכפוף להנחיות שנקבעו בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור לניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964 לעניין השקעות של קרן פנסיה ותיקה ובהתאם למדיניות הנהלת הקרן.

כללי השקעה מוסדרים, בין היתר, בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 בקובעות מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על גופים מוסדיים וכן בפרק 4 לחלק השני לשער 5 לחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה) שפרסם הממונה. בעקבות עדכון חקיקה הותלף מודל האגרות חוב המיועדות למודל הבטחת תשואה במסגרתו תחדל המדינה להנפיק אגרות חוב מיועדות במקביל לפיצויים קרנות הפנסיה בהבטחת תשואה בשיעור 5.15%, צמוד למדד, עבור 30% מהנכסים.

ה. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

בשנת 2021 התקבל בכנסת חוק התייעלות הכלכלית אשר פרק ג' בו קובע כי מנגנון אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה יוחלף במנגנון חדש של הבטחה להשלמת תשואה. במסגרת החוק נקבע כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה יושקעו בהתאם למדיניות השקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק, וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד).

ו. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

לאחר שהסכם הפסקת אש מול חיזבאללה נכנס לתוקף ב-24 בנובמבר 2024, חתמה מדינת ישראל, במהלך חודש ינואר 2025, על הסכם הפסקת אש עם חמאס. ההסכם כלל נסיגה של כוחות צה"ל מחרצועה, חזרת הפלסטינים לצפון חרצועה ושחרור חלק מחטופינו.

ב-17 במרס, על רקע סירוב חמאס לשחרור חטופים נוספים, קרסה הפסקת האש וצה"ל פתח במתקפה רחבה ברצועה. ביום 13 ביוני 2025 נפתחה חזית עימות ישירה נוספת מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", אשר לווה בהסלמה ביטחונית ובהכרזה על מצב חירום בכל רחבי המדינה. המבצע הסתיים ביום 24 ביוני ובמועד זה הכריז פיקוד העורף על ביטול צעדי ההתגוננות וחזרה לשגרה.

במהלך תקופה זו נרשמה האטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, נגרמה פגיעה בתשתיות שונות, בוצע גיוס נרחב של מילואים לתקופות ארוכות, יחסית, וחלו שיבושים בפעילות הכלכלית בישראל.

בחודש ספטמבר 2025 הניח נשיא ארה"ב, טראמפ, תכנית לסיום המלחמה בעזה ושחרור כל החטופים וביום 13 באוקטובר שוחררו כלל החטופים החיים הישראליים שנתרו בשבי החמאס וצה"ל נסוג לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה. במקביל, הכריז נשיא ארה"ב על יוזמת שלום אזורית, במסגרתה יורחבו הסכמי אברהם למדינות ערב נוספת באזורנו.

למתואר לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב השוק ובתוך כך עלול לגרום לירידות בחיקף הנכסים המנוהלים על ידי הקרן. עם-זאת, בשלב זה אין לאירוע המלחמה השפעה מהותית על היקף או שווי הנכסים המנוהלים על ידי הקרן וזאת, בעיקר הודות למדיניות ההשקעה והפיזור הרחב בתיק ההשקעות. להערכת הנהלת הקרן, אין לאירוע המלחמה, בשלב זה, השפעה מהותית על תחומי פעילות הקרן, על המשכיותה העסקית, נוזלותה, נכסיה המנוהלים ואיתנותה הפיננסית. כמו-כן אין ביכולת הנהלת הקרן להעריך באופן מהימן ומלא את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה, בין היתר לאור התנודתיות המאפיינת את השווקים בתקופות אלה, חוסר הוודאות בדבר משך הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי פעילות הקרן, או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי תממשלה ואשר אינם בשליטת הקרן.

בסיס עריכת הדוחות הכספיים

באור 2

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "התקנות") ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי האוצר ובפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה.

נכסי הקרן משוערכים לפי תקנות מס הכנסה שהוחלפו בחודש מרס, 2009 בתקנות על פיקוח שירותים פיננסיים קופות גמל - חישוב שווי נכסים, 2009 - התשס"ט. כתוצאה מההחלפה לא חל שינוי בכללי השערוך הנוגעים לקרנות פנסיה. כללי שיערוך אלו עומדים בכללי המדידה המקובלים על פי תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS).

בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה**

הדוחות הכספיים מוצגים בשייח, שחינו מטבע הפעילות של הקרן, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקרן.

ג. בסיס המדידה

הדוחות חוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים והתחייבויות הבאים הנמדדים לפי שווי הוגן: מכשירים פיננסיים נגזרים, מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, מכשירים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, התחייבות בגין תשלום מבוסס מניות אשר יסולק במזומן ונדליין להשקעה. נכסים ביולוגיים נמדדו בשווי הוגן בניכוי אומדן עלויות במועד המכירה. נכסים שאינם שוטפים המוחזקים למכירה וקבוצת נכסים המוחזקים למכירה מוצגים לפי הנמוך מבין ערכם בספרים וחשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה צפויות.

ערכם של נכסים לא כספיים ופריטי הון עצמי שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה כלכלת ישראל ככלכלה היפר אינפלציונית.

ד. שימוש באומדנים והנחות

1. בעריכת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות וחוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקרן, נדרשה הנהלת הקרן להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקרן על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

2. דוחות כספיים של קרנות פנסיה, יותר מאשר דוחות כספיים של רוב רובם של התאגידים בענפי פעילות אחרים, מושתתים על אומדנים והנחות, שלהם השפעה מהותית על הנתונים המדווחים.

האמור מתייחס במיוחד להנחות המשמשות בקביעת המחויבות הפנסיונית. הנחות אלה מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד של המבוטחים (עמיתים וגמלאים), לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הגמלאות, לשיעור התשואה הצפוי על ההשקעות (אין ערובה כי גם בעתיד יונפקו לקרן אגרות חוב מיועדות בסכום הדרוש לצרכיה ובתנאים הנוכחיים), לשיעור הפיצוי הממשלתי על הפרשי תשואות בגין הפחתת אחוז האג"ח המיועדות, וכן לשיעור הניכיון הראוי של סכום המחויבות הפנסיונית בתנאי שוק הון משתנים.

ההנחות האקטואריות הבסיסיות, שלפיהן נמדדת המחויבות, נקבעות על ידי משרד האוצר והן כפופות לשינויים עליהם מחליט משרד האוצר מדי פעם. לאור כל זאת התוצאות בפועל עשויות להיות שונות במידה משמעותית ביותר מהתוצאות המוצגות בדוחות הכספיים על פי האומדנים שנלקחו בחשבון מעת לעת (ראה גם באור 12).

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הערכת נכסים והתחייבויות

1. מזומנים ושווי מזומנים

השקעות שנוזלותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר (עד שלושה חודשים ממועד הפקדתם) אשר אינם מוגבלים מבחינת משיכה או שימוש, נחשבות על ידי הקרן כשווי מזומנים.

2. השקעות ויתרות חובה

השקעות ליום 31 בדצמבר 2025 נכללו כמפורט להלן:

- אגרות חוב שאינם סחירים ואגרות חוב מיועדות לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים.
- שוין של אגרות חוב מיועדות נקבע על בסיס עקום ריבית חסרת סיכון וללא חישוב פרמיית סבסוד.
- דיבידנד לקבל דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- השקעות בקרנות השקעה השווי המוצג מתבסס על זיווחי קרן ההשקעות לגבי שווי ההחזקה של השותפים בה.
- השערך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה לפני תאריך המאזן.
- ניירות ערך סחירים בישראל לפי שווי בבורסה ליום המאזן.
- ניירות ערך סחירים בחו"ל לפי השער שנקבע לנייר הערך בבורסה בחו"ל ולפי שער החליפין היציג ליום העסקים האחרון בתאריך המאזן.
- פיקדונות בבנקים והלוואות לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים.
- ריבית לקבל ריבית והפרשי הצמדה על ריבית של אגרות חוב סחירות אשר עברו את יום ה-EX, אולם טרם התקבלו עד לתאריך המאזן.
- יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן.
- יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ לפי השער היציג לתאריך המאזן.

ב. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל וחיו תקפים ליום המאזן.
2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד האחרון הידוע לתאריך המאזן.

באור 3 - עיקרי המדיניות תחשבונאית (המשך)

3. לחלן נתונים על שערי החליפין של הדולר של ארה"ב ומדד המחירים לצרכן :

שער החליפין היציג של הדולר של בש"ח	מדד הידוע חודש דצמבר בנקודות (*)	ליום
3.190	166.62	31.12.2025
3.647	162.78	31.12.2024
3.627	157.38	31.12.2023
שיעור השינוי בשנה המסתיימת ביום		
%	%	31.12.2025
(12.53)	2.36	31.12.2024
0.55	3.43	31.12.2023
3.07	3.34	

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 1998.

ג. התחייבות פנסיונית ומאזן אקטוארי

ההתחייבות הפנסיונית מייצגת את הערך המהווה של ההתחייבות הקרן למבוטחים פעילים, מבוטחים לא פעילים ולפנסיונרים בניכוי הערך המהווה של דמי גמולים עתידיים והסיוע הממשלתי הישיר והעקיף העתידי כפי שחושבו ונכללו בדוח האקטוארי שהוכן על ידי אקטוארית הקרן, גבי דפנה קאופמן.
יש לראות בדוח האקטוארי השלמת הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.
לפרטים בדבר העודף האקטוארי ראה באור 12 להלן.
ההתחייבות הפנסיונית מחושבת לפי ריבית חסרת סיכון.

ד. מכשירים פיננסיים וריבוי סיכונים

1. השווי ההוגן

המכשירים הפיננסיים של הקרן מורכבים בעיקר מנכסים והתחייבויות לא נגזרים (הכוללים את סעיפי ההון החוזר והשקעות לזמן ארוך).
על פי הוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, החל משנת 2005 משוערכים נכסי הקרן הלא סחירים לפי שיטת השווי ההוגן.
שיטה זו קובעת שיש לתווך את תזרימי המזומנים של הנכס לפי שער ריבית הנקבע על ידי חברה שנבחרה למטרה זו על ידי משרד האוצר.
החברה שנקבעה היא "מרווח הוגן בעי"מ" (להלן: "מרווח הוגן").
שער הריבית נקבע על ידה כל יום וחל על השערוכים מדי יום.
תזרימי המזומנים נקבעים על פי תנאי כל נכס.
לחערכת הנחלת הקרן, השווי ההוגן של מכשירים אלה, קרוב לערך בו הם מוצגים בדוחות כספיים אלה (ראה גם באור 16 להלן).

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. ריכוז סיכונים

השווי תחוגן של הנכסים הפיננסיים הלא סחירים (אגרות חוב, פיקדונות והלוואות) חשוף לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק חכספים עשויות להשפיע עליו. ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכוני השוק.

ה. שיטת רישום דמי גמולים ותשלומים לגמלאים ושארים

דמי תגמולים ותשלומים לגמלאים ושארים נרשמים על בסיס צבירה. דמי ניהול מתוך תשלומי הגמלאות נרשמים במועד התשלום.

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	ללא הצמדה	הצמדה למדד	בהצמדה
		המחירים לצרכן	למט"ח
אלפי ש"ח			
73,229	73,229	-	-
573	573	-	-
23,610	23,610	-	-
708,751	-	708,751	-
38,452	-	38,452	-
65,958	65,958	-	-
948,084	280,753	660,173	7,158
102,134	-	102,134	-
<u>1,960,791</u>	<u>444,123</u>	<u>1,509,510</u>	<u>7,158</u>

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר

השקעות
אגרות חוב מיועדות ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
השקעות אחרות
ניירות ערך סחירים
פיקדונות בבנקים

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	ללא הצמדה	הצמדה למדד	בהצמדה
		המחירים לצרכן	למט"ח
אלפי ש"ח			
283,318	283,318	-	-
1,381	1,381	-	-
23,175	23,175	-	-
704,553	-	704,553	-
47,346	-	47,346	-
73,197	73,197	-	-
645,334	50,602	436,345	158,387
157,335	-	157,335	-
<u>1,935,639</u>	<u>431,673</u>	<u>1,345,579</u>	<u>158,387</u>

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר

השקעות
אגרות חוב מיועדות ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
השקעות אחרות
ניירות ערך סחירים
פיקדונות בבנקים

מזומנים ושווי מזומנים - באור 5

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
283,318	73,229
283,318	73,229

פיקדונות בתאגידים בנקאיים

חייבים ויתרות חובה - באור 6

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
615	573
766	-
1,381	573

חובות מעסיק בגין הפרשות חודש דצמבר של שנת הדיווח

יתרת התחייבות בגין פרישה מוקדמת

סיוע ממשלתי ישיר - באור 7

א. הממונה על רשות שוק ההון קבע את עקרונות מדיניות הפיצוי לקרנות פנסיה ותיקות מאוזנות בשל הפסקת הנפקת אג"ח מירון, כמפורט להלן:

1. קרן פנסיה ותיקה מאוזנת תקבל מאוצר המדינה סיוע כספי, כאמור בסעיף 2 להלן, בגין כל שנת כספים משנת 2004 ואילך. הסיוע מחושב על פי 1.57% על נכסי הקרן שאינם מושקעים באגרות חוב מיועדות, וכן סיוע ממשלתי נוסף בשיעור 0.71% בשל חשקעות באג"ח מיועדות מסוג "ערד". הערך הנוכחי של החכנסות העתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי האמור נכלל בדוחות הכספיים כניכוי מהתחייבויות הקרן.
2. הסיוע הכספי כאמור בסעיף 1 יינתן בגין כל שנת כספים, משנת הכספים 2004 ואילך, לאחר הגשת דוח כספי ותחשיב לרשות שוק ההון אשר יעבור לחשב הכללי לבדיקה ותשלום.

ב. תחשיב הסיוע הממשלתי הישיר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,205,955	1,227,300
1.57%	1.57%
18,933	19,268
597,437	611,513
0.71%	0.71%
4,242	4,342
23,175	23,610

סך נכסי הקרן בניכוי אגרות חוב מיועדות
שעור הסיוע
סך הסיוע

אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד"
שעור הסיוע
סך הסיוע

סך הסיוע שנכלל בדוח הכנסות והוצאות

באור 8 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
704,553	708,751
47,346	38,452
751,899	747,203
73,197	65,958
825,096	813,161

אג"ח ממשלתיות מיועדות ("יערד"י) (1)
אגרות חוב קונצרניות (2)

השקעות אחרות (3)

- (1) אגרות החוב המיועדות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.86%
 (2) אגרות החוב הקונצרניות צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.8%-6.2%
 (3) חשווי המוצג מתבסס על דיווח קרן השקעות לגבי שווי ההתזקה של השותפים בה. השערך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה לפני תאריך המאזן.

ב. התפלגות אגרות חוב לפי מועדי פדיון לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7,807	7,610
5,602	3,387
3,247	179,700
191,545	101,508
94,466	65,663
130,071	152,081
183,851	105,548
135,310	131,706
751,899	747,203

בשנה הראשונה
 בשנה השנייה
 בשנה השלישית
 בשנה הרביעית
 בשנה החמישית
 מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
 מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
 מעל עשר שנים ועד לחמש עשרה שנים

ג. המח"מ והתשואה

6.69	5.81
4.84	4.83

התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
 התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)

באור 9 - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
597,307	862,946
48,027	85,138
645,334	948,084

אגרות חוב קונצרניות
 מניות

ניירות ערך סחירים (המשך) באור 9 -

ב. התפלגות אגרות חוב לפי מועדי הפדיון לאחר תאריך המאזן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
26,341	22,807
29,527	25,798
25,530	83,696
106,625	19,860
8,383	34,736
30,544	73,577
59,376	92,689
289,716	247,873
21,265	261,910
597,307	862,946

בשנה הראשונה
בשנה השנייה
בשנה השלישית
בשנה הרביעית
בשנה התמישית
מעל חמש שנים ועד לשבע שנים
מעל שבע שנים ועד לעשר שנים
מעל עשר שנים ועד לחמש עשרה שנים
מעל חמש עשרה שנים

11.01	11.11
3.17	3.05

ג. המח"מ והתשואה
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
התשואה הממוצעת המשוקללת (אחוזים)

באור 10 - פיקדונות בבנקים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
157,335	102,134
157,335	102,134

פיקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן

ב. 1. התפלגות פיקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן לפי מועדי פדיון :

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
60,602	4,595
4,524	64,590
63,955	32,949
28,254	-
157,335	102,134

בשנה הראשונה
בשנה השנייה
בשנה השלישית
בשנה הרביעית

2. הפיקדונות למתן הלוואות לחברים מיועדים לפירעון במקביל לפירעון הלוואות החברים (תקופות שבין שנה לחמש שנים) ומשועבדים לבנקים להבטחת החזר הלוואות.
הפיקדונות הצמודים נושאים ריבית בשיעור של 1.96% - 6.45%.

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
1.78	1.76
3.06	3.62

ג. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (בשנים)

ד. של פיקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן
התשואה הממוצעת המשוקללת (באחוזים)

של פיקדונות צמודים למדד המחירים לצרכן

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
575	557
575	557

התחייבויות שוטפות אחרות

באור 12 -

התחייבויות פנסיוניות ועודף אקטוארי

א. לחלן התנועה בעודף האקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	מיליוני ש"ח
(78)	
14	
(6)	
10	
(82)	
9	
(3)	
6	
(130)	

עודף אקטוארי בתחילת השנה
קיטון בסיוע מממשלתי הישיר
גידול בסבסוד מנגנון הבטחת השלמת תשואה
ירידה בהתאמה לשווי חוגן אג"ח מיועדות
תשואת הקרן
קיטון בריבית החיוון של ההתחייבויות הפנסיוניות
שינויים בעקבות התפתחויות דמוגרפיות, נטו
שינויים בעקבות משתנים אחרים, נטו
עודף אקטוארי בסוף השנה (ראח ז' לחלן)

ב. ההתחייבויות הפנסיוניות של הקרן מוצגות על בסיס הדוח והמאזן האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2025, שנערך על ידי האקטוארית דפנה קאופמן המשמשת כאקטוארית החיצונית של הקרן (לחלן: "אקטואר הקרן" או "האקטוארי").

חשוב להתחייבויות נעשה על בסיס מערכת הנחות והנחיות בדבר המדידה ותחצנה בדוחות האקטואריים כפי שנקבעו על ידי רשות שוק ההון ושולבו בקודקס הרגולציה (שער 5, חלק 2, פרק 1). ההנחות בבסיס החישוב כוללות בין השאר הנחות בקשר לתוחלת החיים של העמיתים ובני זוגם, עליית השכר המבוטח, שיעור לחיוון תשואת הקרן וכיו.

ג. על פי הוראות רשות שוק ההון ההתחייבויות הפנסיוניות (כולל פנסיונרים, עמיתים פעילים ועמיתים מוקפאים) מוצגות בערך המהוון המבוסס על הריבית המשתנה החזויה של תשואת אג"ח ממשלתיות חסרות סיכון ("עקום הריביות" או "וקטור הריביות" המעודכן מדי תקופה) ובניכוי הערך המהוון של דמי גמולים עתידיים והסיוע הממשלתי, הישיר והעקיף, העתידי, כפי שחושבו ונכללו בדוח האקטוארי של הקרן.

היוון, כאמור, לפי "וקטור ריביות" מתבצע על ידי היוונים של תשלומים או התחייבויות עתידיים בכל תקופה לפי הנחת שיעורי תשואה ריאלית הצפויה לתקופה הנבחרת. שיעור התשואה הריאלית הצפויה לתקופה כל שהיא, יקבע בהתבסס על תשואה צפויה להשקעה (חסרת סיכון) באג"ח ממשלתיות מסוימות באותה תקופה. התשואה הריאלית הצפויה לתקופה כל שהיא, תימדד ותפורסם מעת לעת על ידי חממונה או על ידי גורם מקצועי שייבחר על ידו.

שיעור ריבית החיוון ליום 31.12.2025 עמד על 1.97%.

ד. מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות (מח"מ ההתחייבויות של הקרן ארוך ממח"מ הנכסים). כתוצאה מכך, לריבית במשק ולסיכון שינויי הריבית עשוי להיות השפעה על צד ההתחייבויות באופן שונה מאשר על נכסי הקרן כמו-גם להקטנת התשואות העתידיות בעת מיתזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים.

התחייבויות פנסיוניות וגירעון (עודף) אקטוארי (המשך) באור 12 -

ה. בהתאם להוראות הממונה (חוזר פנסיה 3-3-2006 ו- 2-3-2010 אשר שולבו בקודקס הרגולציה (שער 5, חלק 2, פרק 1) שיעורי ריבית להיוון לצורך חכנת המאזן האקטוארי כחלק מהדיווח הכספי של הקרן יקבעו לפי שיעורי ריבית היוון שונים המשתנים מתקופה לתקופה, בהתאם לעיתוי התשלום או התקבול הספציפי הצפוי. שדרת שיעורי ריבית אלו מהווה את וקטור הריביות (להלן: "וקטור ריביות"). אותו וקטור ריביות יעודכן מדי תקופה והעדכון יהווה את ריבית החיוון לאותה תקופה.

היוון לפי "וקטור ריביות" מתבצע על ידי חיוונם של תשלומים או התחייבויות עתידיים בכל תקופה לפי הנחת שיעורי תשואה ריאלית הצפויה לתקופה הנבחנת. שיעור התשואה הריאלית הצפויה לתקופה כל שהיא, יקבע בהתבסס על תשואה צפויה להשקעה (חסרת סיכון) באג"ח ממשלתיות מסוימות באותה תקופה. התשואה הריאלית הצפויה לתקופה כל שהיא, תימדד ותפורסם מעת לעת על ידי הממונה או על ידי גורם מקצועי שייבחר על ידו. שיעור ריבית החיוון ליום 31.12.2025 עמד על 1.97%.

ג. יתרת העודף האקטוארי

1. סך ההתחייבויות הפנסיוניות הצבורות של הקרן הינן 2,210,585 אלפי ש"ח (אשתקד - 2,248,255 אלפי ש"ח). סך הנכסים על פי המאזן האקטוארי, לרבות הסיוע הממשלתי הם: 2,340,401 אלפי ש"ח (אשתקד - 2,326,175 אלפי ש"ח). לקרן עודף נכסים על התחייבויות בסך 129,816 אלפי ש"ח (אשתקד עודף נכסים על ההתחייבויות בסך 77,920 אלפי ש"ח).
 2. גובת העודף האקטוארי עשוי להשתנות בעיקר בשל שינויים שיחולו בהנחות אקטואריות ובגורמים נוספים המובאים בחשבון בעריכת המאזנים האקטואריים. הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססת על תחזית של תזרימי כספים עתידיים הצפויים על פי מערכת הנחות אקטואריות. תזרימים אלו, בפועל, עלולים להיות שונים מתצפוי, בעודף ובחוסר, עקב שוני אפשרי בין המציאות בעתיד בפועל, ובין התחזיות, לרבות מערכת ההנחות דוגמת שינויים בהתפתחות תוחלת החיים, שינויים רגולטוריים, שינויים כלכליים ועוד.
 3. בהתאם לתקנון הקרן נדרש לאזן את הגירעון בשנה בה עולה שיעורו על סך 5% מסך התחייבויות הקרן.
- על פי אישור רשות שוק ההון, הפעלת מנגנון האיזון האקטוארי, כאמור לעיל, אינה נדרשת אם שיעור השינוי הנדרש אינו עולה על השיעור הקבוע בתקנון, כאמור, לצורך הפעלת מנגנון האיזון האקטוארי.

באור 13 - סיוע ממשלתי עתידי

חלוקה של הסיוע הממשלתי העתידי:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
303,571	290,062
50,864	57,273
<u>354,435</u>	<u>347,335</u>

הערך הנוכחי של הכנסות כתוצאה מסיוע ישיר (ראה באור 7 לעיל)
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה זכאית להבטחת השלמת תשואה

חישוב הסיוע הממשלתי הישיר לערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה 3-3-2006 מיום 8 במרס 2006, כמפורט להלן:

1. הסיוע הממשלתי הישיר אשר צפוי להיות משולם לקרן מחושב בהתאם לכללים שנקבעו בנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות מיום 15 בדצמבר 2004. הערך הנוכחי של סיוע זה מחושב באמצעות תחזית תזרימי מזומנים בהתאם להנחות על תשואת הקרן הצפויה בכל שנה והכל לפי ההנחיות שנקבעו בחוזר.
2. השווי של אגרות חוב תמיועדות בדוח הכספי זהה לשווי המשמש בדוח האקטוארי וזאת בעקבות שיערוך מחדש של אגרות חוב תמיועדות שבוצעה בהתאם לחברה שפורסמה בחודש דצמבר 2015.

באור 13 - סיוע ממשלתי עתידי (המשך)

3. להלן מוצג ההפרש בין שווי הוגן של אגרות החוב המיועדות המורחקות על ידי הקרן לבין עלותן המתואמת (ראה באור 16 להלן):

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
703,705	707,659
597,437	611,513
106,268	96,146

שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
הפרש

באור 14 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

הרכב:

16,368	32,985
2,995	2,425
4,724	(7,239)
24,087	28,171
43,630	44,239
-	8,730
22,388	40,327
66,018	93,296
6,746	5,013

א. הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים
מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב קונצרניות
מהשקעות אחרות

ב. הכנסות מניירות ערך סחירים
מאגרות חוב קונצרניות
מאגרות חוב ממשלתיות
ממניות

ג. מפיקדונות בבנקים
ריבית והפרשי הצמדת מפיקדונות בבנקים

באור 15 - דמי ניהול

א. החל משנת 2004 הקרן גובה דמי ניהול בשיעור של 1% המנוכים מכל תשלום שהיא משלמת על פי תקנונה (לרבות תשלומי קצבאות ותשלומים לעמיתים עוזבים).
ב. חסכום שנגבה בפועל מפנסיונרים בשנת 2025 הוא 1,583 אלפי ש"ח (אשתקד - 1,564 אלפי ש"ח). סכום זה ישמש כעתודה אקטוארית ולא לצורכי כיסוי החוצאות השוטפות של הקרן, הממומנות באופן שוטף על ידי דן.

באור 16 - חישוב שווי הוגן אגרות חוב מיועדות

הפער באופן חישוב שווי אג"ח מיועדות בין החישוב האקטוארי שנערך על בסיס עקום ריבית חסרת סיכון לבין החישוב תחשבונאי שנערך על בסיס חזראות החברה הנוכה במכרז רשות שוק ההון לציטוט מחירים, נזקף לערך המוצג במאזן של אגרות החוב מיועדות ועמד על כ- 1,092 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 (אשתקד - כ- 848 אלפי ש"ח).

מסים על הכנסה **באור 17-**

א. הקרן אושרה כ"קופת גמל" בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על פי סעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה.

ב. החברה המנחלת את הקרן מסווגת כמלכ"ר לצרכי חוק מס ערך מוסף.

תשואת הקרן **באור 18 -**

התשואה הנומינלית בפועל לשנת 2025 הינה 8.56% (אשתקד - 7.05%).

צדדים קשורים **באור 19-**

לא היו לקרן יתרות או עסקאות עם צדדים קשורים, למעט עם חברת "דן".

* * * *

קָרָן גַּמְלָאוֹת שֶׁל חֲבֵרֵי "דָן"

דִּין וְחֲשׁוֹן אֶקְטוֹאֲרִי

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֵר 2025

יְנוּאָר 2026

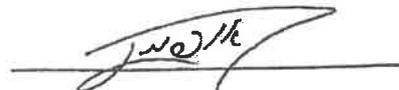
הצהרת האקטואר

אני דפנה קאופמן, אקטוארית ממונה וראשית בקרן הגמלאות של "דן", נתבקשתי על ידי הקרן לערוך דין וחשבון אקטוארי של הקרן "קרן גמלאות של חברי "דן" (להלן הקרן) ליום 31/12/2025.

אני מצהירה שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם צדדים קשורים לקרן כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. איני עובדת באחד מאלה ואיני מתזיקה באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
 2. חדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
 - ב. הוראות ממנונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס חדין וחשבון תואמת לחוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
 - והכל כתוקפם ביום המאון.
 3.
 - א. בהערכה אקטוארית יש ביטוי הולם להטבות שמעניקה הקרן בין ע"י התקנון ובין ע"י הסכמים עם "דן" כפי שנמסר לי ע"י הקרן.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים ברוח, רשומים בהתאם למאון החשבונאי של הקרן לתאריך חדי"ח.
 - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו- (ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי ע"י הנהלת הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת חדי"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת חדי"ח.
 - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס חדי"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. תאחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת הקרן בלבד.
- לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31/12/2025, ותואמים את הוראות חדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.


דפנה קאופמן, אקטוארית ממונה

27/1/2026

תאריך

עיקרי תקנות הקרן

1. הזכויות של המבוטחים נקבעות על פי התקנון המעודכן של קרן גמלאות של חברי "דן" שנכנס לתוקפו החל מ- 9/9/2020. פירוט מלא של הזכויות נמצא בתקנות. להלן מפורטים עיקרי הזכויות אשר קבלו ביטוי בחישובים האקטואריים.

קיצבת זקנה

2. אחוז הקיצבה – הקיצבה של עמית שפורש בגיל 65 הינה 70% ממשכורת המבוטחת. קיים מנגנון של מכסות אכשרה לפי פרק ג' בתקנון הקרן.

3. אחוזי דחיית פרישה – אין תוספת של אחוזי קצבה לעמית שדחה פרישתו.

4. גיל פרישה לזיקנת – גיל הפרישה לזיקנה הינו גיל 67 בהתאם להוראות החוק. עמית יכול לקבל קצבה מלאה מגיל 60 לפי המנגנון של מכסות אכשרה לפי פרק ג' בתקנון כדלהלן:

מכסת החברים מאותו גיל שלהם תוענק מוזי שנה אכשרה לפרישה מוקדמת (מכלל חברי החברה בגיל הנ"ל)		גיל המועמדים
לפי מחקר הקרן	לפי מחקר אקטוארי – ניסיון בפועל	
20%	20% (על בסיס מחקר בקרן שאושר עיני האוצר)	62 - 60
50%	35% (על בסיס מחקר בקרן שאושר עיני האוצר)	63 - 64

5. פרישה מוקדמת – מבוטח יכול לחקדים את פרישתו לפני גיל הפרישה לזיקנה אבל לא לפני גיל 60. בכפוף לתקנון הקרן לגבי מכסות אכשרה בפרישה מוקדמת, בעת הפרישה המוקדמת תקצבה המשולמת נקבעת על פי גילו בעת הפרישה לפי הטבלה הר"מ:

גיל החבר במועד בו נכלל במכסות האכשרה	שיעור קצבת זקנה מהמשכורת המבוטחת
46 שנה וטרם מלאו לו 51 שנה	50%
51 שנה וטרם מלאו לו 52 שנה	51%
52 שנה וטרם מלאו לו 53 שנה	52%
53 שנה וטרם מלאו לו 54 שנה	53%
54 שנה וטרם מלאו לו 55 שנה	54%
55 שנה וטרם מלאו לו 56 שנה	56%
56 שנה וטרם מלאו לו 57 שנה	58%
57 שנה וטרם מלאו לו 58 שנה	60%
58 שנה וטרם מלאו לו 59 שנה	62%
59 שנה וטרם מלאו לו 60 שנה	64%
60 שנה וטרם מלאו לו 61 שנה	66%
61 שנה וטרם מלאו לו 62 שנה	68%
62 שנה וטרם מלאו לו 65 שנה	70%

6. תקופת תשלום הקצבה – הקצבה משולמת למבוטח למשך כל ימי חייו.

קצבת שאירי זקנה

7. **שיעור הקצבה** - שאירי בר קצבה זכאים לקצבת שאירים עם פטירתו של הגמלאי בר הקצבה. אלמנה זכאית ל- 42% מהמשכורת המבוטחת. במידה ואין שאירים הזכאים לקבל קצבה, ליורשי הנפטר אין זכות לקבל הטבה.
8. **אלמנה** - מי שהייתה אשתו בשעת פטירתו להוציא כל אחת מאלו:
מי שהייתה אשתו פחות משנתיים ולא ילדה לו ילד;
מי שבמשך חמש השנים האחרונות שלפני פטירתו הייתה נפרדת ממנו 3 שנים לפחות, ובכללן שנים עשר חודשים שלפני פטירתו ולא הייתה זכאית למזונות ממנו לפי פסייד של בית משפט או של בייד מוסמך או על פי הסכם בכתב או שלא נשא למעשה במזונותיה תוך שנים עשר חודשים שלפני מותו.
- אלמנת בר קיצבה** - מי שהייתה אשתו ביום בו נפטר, ובלבד שהייתה אשתו של בר הקצבה לפני המועד בו היה זכאי לראשונה לקבלת קצבת זקנה בקרן, להוציא כל אחת מאלו:
מי שהייתה אשתו פחות משנתיים ולא ילדה לו ילד;
מי שבמשך חמש השנים האחרונות שלפני פטירתו הייתה נפרדת ממנו 3 שנים לפחות, ובכללן שנים עשר חודשים שלפני פטירתו ולא הייתה זכאית למזונות ממנו לפי פסייד של בית משפט או של בייד מוסמך או על פי הסכם בכתב, או שלא נשא למעשה במזונותיה תוך שנים עשר חודשים שלפני מותו.
9. **תקופת תשלום הקצבה** - הקצבה משולמת לאלמנה למשך כל ימי חייה אבל אם נישאה מחדש היא תקבל מענק חד פעמי של 12 תשלומים של קצבה חדשית.
10. **יתומים** - יתום של בר קצבה זכאי ל- 20% ממשכורת המבוטחת, אם אין אלמנה או שנישאה מחדש יקבל כל יתום 30% מהמשכורת המבוטחת, עד הגיעו לגיל 21.
11. **סך כל תשלומי הקצבאות שתשלום לשאירים לא תעלה בכל מקרה על 80% מהמשכורת המבוטחת.**

קצבת נכות

12. **הכרה בזכאות לקצבת נכות** - מבוטח שהוכר כנכה ע"י הוועדה הרפואית של הקרן זכאי לקצבת נכות פדק 2/1 שעורי קצבאות חלק שלישי - קצבאות נכות.
13. **אחוז הקצבה** - 70% מהמשכורת המבוטחת.
14. **מיצוי ימי מחלה** - מבוטח זכאי לקצבת נכות החל ממועד הנכות ולא לפני מיצוי דמי המחלה להם זכאי המבוטח. בחישובים הונח כי קצבת הנכות תשולם לאחר חודש מיצוי דמי מחלה.
15. **תקופת התשלום** - קצבת הנכות משולמת עד לגיל 62, לאחר גיל 62 הנכה יקבל קצבת זקנה.
16. **המשך ביטוח לנכה** - נכה המקבל קצבת נכות מהקרן ממשיך להיות מבוטח כביטוח זקנה ובביטוח שאירים המעביד ישלם לקרן דמי גמולים בשיעור של 14.33% מהמשכורת הממבוטחת ואילו הנכה ישלם לקרן 6.0% מסכום הקצבה (לא מהמשכורת המבוטחת).
17. **כיום לא תובעים עמיתים פעילים קצבאות נכות מאחר ותוכנית הפרישה המוקדמת על חשבון המעביד, מטיבה יותר.**

קצבת שאירי פעיל

18. **שיעור קצבת שאירים - שאירי מבוטח פעיל זכאים לקצבת שאירים עם פטירתו של המבוטח.** אלמנה זכאית ל - 42% ממשכורת המבוטחת. יתום זכאי ל - 20% מהמשכורת המבוטחת אם אין אלמנה או שנישאה מחדש יקבל כל יתום 30% מהמשכורת המבוטחת, תשלומים אלו יהיו ע"ח הקרן החל מהחודש ה-25 לפטירת החבר הפעיל, עד אז במשך 24 חודשים תשלם להם "דן" מדי חודש בחודשו את סכום המשכורת המבוטחת, סכום הכולל של התשלומים המשולמים לאלמנה /או ליתומים על ידי הקרן, לא יעלו בשום מקרה על 80% מהמשכורת המבוטחת.
19. הגדרת אלמנה - עיין סעיף 8 לעיל. יתומים - עיין סעיף 10 לעיל.
20. **תקופת תשלום הקצבה -** הקצבה משולמת לאלמנה למשך כל ימי חייה, אבל בנישואין מחדש היא תקבל מענק חד פעמי של 12 תשלומים של קצבה חדשית ואינה זכאית לקבל קצבת שאירים.
21. **משיכת כספים - אין משיכת כספים מתקרן.**
22. **דמי הגמולים הינם בשיעור של 20.33%** מהמשכורת המבוטחת. דמי הגמולים לנכי הקרן מתוארים לעיל בסעיף 16.
23. **תשלומי מיוחדים לקרן בהקפאה קצבאות מוקדמות- מבוטח לא פעיל, שנכלל במכסת האכשרה בהיותו מבוטח לא פעיל, תשלם לו הקרן קצבת זקנה חודשית לכל ימי חייו, לפי השיעור המתאים לגילו במועד בו נעשה מבוטח לא פעיל (ולא לפי גילו במועד בו נכלל במכסת האכשרה) כמפורט בטבלה מסי' 2 לעיל, ובמקום האמור בכותרת הטור הימני שבטבלה יבוא: "גיל בזמן בו נעשה מבוטח לא פעיל".**
- תשלום הקצבה יחל בחודש הראשון שלאחר החודש שבו נכלל במכסת האכשרה, אך לא לפני החודש הראשון שחל לאחר שמלאו לו 60 שנה, ולא לפני החודש שבו שילמה "דן" לחברה את החפרש תאקטוארי בעדו, אם קיים. לא שולם לחברה תחפרש תאקטוארי אזי לא יהיה החבר זכאי לפרוש בפרישה מוקדמת בקרן.
- לעניין סעיף זה "חפרש תאקטוארי" - החפרש בין הערך הנוכחי של דמי גמולים שהפסידה הקרן בשל שינוי מעמדו של החבר למבוטח לא פעיל לבין העודף האקטוארי, הנובע משינוי שיעור קצבת הזקנה שהקרן תשלם לו בשל כך. חישוב כאמור יעשה בהתאם להנחות התקפות אילו היה נערך מאזן אקטוארי באותו מועד.
- מי שנעשה מבוטח לא פעיל במועד בו טרם מלאו לו 46 שנה או במועד בו טרם צבר לפחות 25 שנה כמבוטח פעיל, תשלם לו הקרן, החל מחודש הראשון לאחר שמלאו לו 65 שנה, קצבת זקנה חודשית לכל ימי חייו, בשיעור של 2% מן המשכורת המבוטחת בעד כל שנה שבה היה מבוטח פעיל, לרבות כל שנה שעבורה שילם לחברה תשלום הפרשי גיל.
- על פי חוק גיל הפרישה 2004 הקרן, חברת "דן" תשלם קצבה לפורשים על פי תקנון הקרן עד הגיעם לגיל 60.
24. **כרית בטחון -** הקרן בחרה שלא לקבל את כרית הבטחון לקרנות ותיקות "מאוזנות".
25. **חישוב משכורת קובעת -** החל מינואר 2026, בכפוף לתקנון הקרן פרק א' הגדרות, המשכורת הקובעת לחודש זה הינה 14,116.90 ₪. משכורת זו צמודה למדד מחירים לצרכן. ההתחייבות האקטוארית חושבה לפי משכורת זו ועל בסיס אינפלציה צפויה של 2.0% לשנה לפי הוראות האוצר.

בטיסים טכניים ואקטואריים

הבטיסים הטכניים והאקטואריים מבוססים על חוזר גופים מוסדיים מס' 18-9-2022, חוזר מס' 5-9-2024 (להלן: "החוזרים") וחוראות פרק 1 בחלק 2 של שער 5 בחוזר המאוחד לעניין מדידה (להלן: "פרק המדידה").

להלן פירוט ההנחות לדו"ח לתאריך התערכה:

1. גידול שנתי ריאלי בשכר האישי- אין גידול ריאלי במשכורת המבוטחת. המשכורת המבוטחת צמודה למדד ואחידה לכל העמיתים בקרן.
2. הצמדת הקצבאות - הקצבאות המשולמות לגמלאים מתעדכנות על פי עליית מדד המחירים לצרכן כל 15 לינואר בהתאם לתקנון הקרן פרק א' הגדרות - "המשכורת המבוטחת". החל מינואר 2026 השכר יגדל בשיעור עליית המדד ויעמוד על 14,116.90 ₪.
3. הפרש גיל בין בני זוג לעמיתים פעילים - תהנחה בחוזרים שבת-זוג הינה בממוצע 3 שנים צעירה מהחבר לפני פרישה, ו-5 שנים צעירה מבעלה לאחר פרישה.
4. הפרש גיל בין בני זוג של גמלאים לפי הפער בין גיל העמית ואשתו בעת פרישתו.
5. הסתברות לילד עד גיל 21 וגיל הילד הצעיר - בהתאם ללוח פ11ב בהוראות החוזרים.
6. שיעורי תמותה לגמלאים ולבני זוגם של גמלאים שלא נפטרו - בהתאם ללוח פ3ג.
7. שיעורי תמותה לפעילים בהתאם ללוח פ1ב.
8. שיעורי תמותה ללא פעילים בהתאם ללוח פ2.
9. שיעורי תמותה לנכים עד גיל 62 בהתאם ללוח פ7.
10. קצב ההקטנה בשיעור התמותה העתידי - בהתאם לפרק המדידה.
11. שיעורי תמותה בני זוג של גמלאים שנפטרו (החל ממועד פטירתם של אותם גמלאים) בהתאם ללוח פ5ד.
12. שיעורי נישואין גמלאים - החישובים בגינם בוצעו לפי מצב משפחתי קיימים וגיל של בת זוג העמית.
13. שיעורי נישואין לפעילים ולמוקפאים - בהתאם ללוח פ10.
14. הוצאות ניהול, 0% - הקרן אינה נושאת בהוצאות הניהול. "דן" חברה לתחבורה ציבורית נושאת בכל הוצאות הניהול של קרן הגמלאות וזאת ע"פ חסכם "דן" והקרן ביולי 2005.
15. שיעורי עזיבה של מבוטחים פעילים (משיכת כספים מהקרן); - 0% - לא היו משיכות ב- 5 שנים האחרונות.
16. שיעורי עזיבה של מבוטחים לא פעילים (משיכת כספים מהקרן); - 0% - לא היו משיכות ב- 5 שנים האחרונות.

17. שיעורי הקפאת זכויות – ע"פ תקנון הקרן סעיף 34 עמוד 14 "סימן ג' – תשלומי קצבת זקנה למבוטח לא פעיל שנכלל במכסת האכשרה במועד בו היה מבוטח לא פעיל". "תשלום הקצבה יחל בחודש הראשון שלאחר חודש שבו נכלל במכסת האכשרה, אך לא לפני החודש הראשון שחל לאחר שמלאו לו 60 שנה, ולא לפני החודש שבו שילמה "דן" לחברה את החפרש האקטוארי בעדו, אם קיים". לכן, בנושא הקפאת זכויות אין השפעה מהותית על קרן הגמלאות מפני שכל העלויות, באם ישנן, חלות על "דן". לכן, ההנחה לעתיד הינה 0%.
18. יציאה לנכות – תכנית פרישה המוקדמת לגמלה של המעביד מיינתרת פרישה לנכות בקרן, כי הפנסיה המוקדמת הינה יותר נדיבה מפנסית נכות. לכן, חנחת הקרן הינה כי לא תהיה יציאת לנכות בעתיד.
19. החלמה מנכות – לא לקחתי בחשבון החלמה מאשר והנכים הם צמיתים עד לפנסיה.
20. שיעורי הריבית להיוון – לפי ווקטור הריביות האחרון שפורסם ע"י חברה מרווח הוגן לתאריך הדו"ח, לאגרות החוב של מדינת ישראל (RF - FORWARD RATES - RISK FREE).

שנה	שיעור ריבית עתידית
1	2.09%
2	1.54%
3	1.61%
4	1.69%
5	1.76%
6	1.82%
7	1.86%
8	1.90%
9	1.94%
10	1.98%
11	2.02%
12	2.06%
13	2.09%
14	2.13%
15	2.17%
16	2.20%
17	2.24%
18	2.28%
19	2.32%
20	2.36%
21	2.39%
22	2.42%
23	2.45%
24	2.48%
25+	2.51%

שיעור הריבית הקבועה השווה לווקטור הריביות הינו 1.97% (ריבית חיובית).

21. **דמי ניהול מגמלאים** – מכל תשלומי חקר מנוכים דמי ניהול בשיעור 1.00%, דמי ניהול אלו נשארים בקרן (החברה המנהלת אינה מקבלת את הדמי ניהול), וזאת על פי הסכם בין חברת "דן" לקרן מיולי 2005.
22. **פרישות מוקדמות והגיל החזוי לפרישה** – בוצע מחקר בנוגע לגילאי הפרישה בקרן בגין השנים 2019-2023 כולל, לבקשת רשות החון לאחר ביקורת שנעשתה בקרן. המחקר התבסס על מנגנון מכסות האכשרה לפי הניסיון בפועל (20% פורשים בשכבת הגיל 60-62, ו-35% פורשים בשכבת הגיל 63-64) ובגיל הפרישה הממוצע ב-5 השנים האחרונות עד ל-2023. לדעת הנחלת הקרן, הנחה זו הינה שמרנית. חקרן קיבלה את האישור על הנתח זו מרשות שוק החון, משרד האוצר בתאריך 31/10/2024.
23. **מוקפאים הינם העמיתים שפרשו פרישה מוקדמת לפי הסכמים מיוחדים עם חברת דן, ולתאריך חדו"ח, עמיתים אלו מקבלים פנסיה חודשית מהחברה ולא מהקרן. לגבי פורשים מוקדמים לפי התנאים שהיו לפני 2015, הנחנו שעמית יתחיל לקבל פנסיה מהקרן בהגיעו לגיל 60 והוא יקבל מיד במידה שכבר הגיע לגיל 60. לגבי הפורשים המוקדמים משנות 2015-2018 שלא יכולים לקבל פנסיה מהקרן עד גיל 62 וגם צריכים להיכנס למכסה השנתית, הנחנו שחם יקבלו במאוחר מבין הגיעם לגיל 62 לבין הגיעם לגיל התחזית שלהם. למוקפאים שפרשו לפי הסכם מיוחד עם חברת דן משנת 2020, נתנו ביטוי לתשלומים שהקרן תקבל מחברת דן.**
24. **מחקרים** – בשנת 2025 בוצעו מחקרים על הנסיון של הקרן ב-9 השנים האחרונות (מ-2016 ועד 2024). המלצת החברה נשלחה לרשות שוק החון.
25. **פדיון ערדים בתזרים מזומנים של הקרן ובחישוב העודף והגדעון** – בהתאם לשינוי במנגנון הבטחת התשואה בקרנות הפנסיה, הקרן לא תהיה רשאית לרכוש בעתיד אג"ח "יערדי", אלא יחול עליה מנגנון הבטחת תשואה ממשלתי (כמפורט בסעיף 29 להלן).
26. **גורמים שלא נלקחו בחשבון לצורך עריכת חדו"ח**
- קצבאות חורי הגמלאי
 - נישואין מחדש של האלמנה
27. **חוב "דן" לקרן** – נכון לתאריך הדוח, קיים חוב שוטף של חברת דן לקרן.
28. **סיוע ממשלתי** – בהתאם להחלטת הממשלה הקרנות צפויות לקבל סיוע ממשלתי השווה ל-1.57% על נכסי הקרן המושקעים בשוק תחופשי, סיוע של 0.71% על אג"ח מסוג ערד ו-0.57% על הנכסים הזכאים להשלמת תשואה ממשלתית מובטחת. חישבתי את הערך הנוכחי של הסיוע הממשלתי המופיע בנכסי הקרן לפי חוזר פנסיה 3-3-2006.
- 30.9.22 הקרן זכאית לרכוש אג"חים מיועדות מסוג "יערדי" השווה ל-30% מנכסי הקרן עד ליום 30.9.22 ולאחר מכן יחול מנגנון השלמת תשואה על החפרש, ככל שקיים, על הנכסים המהווים את החפרש שבין 30% מנכסי הקרן בניכוי שווי האג"חים מסוג ערד שנרכשו לפני מועד זה ושחינם חלק מנכסי הקרן.
29. **שווי הוגן של אג"ח מירון** – אין אג"חים מסוג מירון בקרן.
30. **הבטחת תשואה** – במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית, התשפ"ב – 2021, נקבע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה הוותיקות יוחלף במנגנון חדש להשלמת תשואה. נקבע בחוק כי 30% מנכסי קרנות הפנסיה אשר עד לחקיקת החוק הושקעו באגרות חוב מיועדות, יושקעו בשוק החון בהתאם למדיניות השקעה במסלול השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק וייהנו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודח למדד). המדידה של הוראות אלו החלה בדוחות הכספיים של רבעון שני, 2022. הפער במאזן במעבר מרכישת אגח מיועדות להבטחת תשואה אינו מהותי.

31. נתונים - קבלתי את הנתונים הבאים מהקרוך :

פעילים	גמלאים
מסי אישי	מסי אישי
ת.ז.	ת.ז.
שם פרטי ושם משפחה	שם פרטי ושם משפחה
תאריך לידה פעיל	תאריך לידה
תאריך כניסה	תאריך התחלת קצבה
% קצבה	גיל פרישה
תאריך לידה בת זוג	

הגדרת סעיפי המאזן

1. גמלאים -

- זקנה ושאיירי זקנה - כולל קצבאות לגמלאים, קצבאות לשאירים פוטנציאליים של גמלאים, קצבאות לנכים לאחר גיל הזכאות, קצבאות זקנה וקצבאות לשאירים קיימים של גמלאים.
- נכות - כולל קצבאות לנכים עד גיל הזכאות לקצבת זקנה.
- שאירי פעילים ונכים - כולל קצבאות לשאירים קיימים של פעילים ושל נכים.

2. למבוטחים פעילים - זכויות שחצטברו וזכויות עתידיות עד למועד הפרישה.

- לזקנה ושאיירי זקנה - כולל קצבאות לגמלאים, לשאירים פוטנציאליים של גמלאים, לנכים לאחר גיל הזכאות לזקנה ולשאיריהם הפוטנציאליים.
- לקצבת נכות - כולל קצבאות עד גיל הזכאות לזקנה לנכים פוטנציאליים ולשאיריהם הפוטנציאליים.
- לקצבת שאירי פעילים - כולל קצבאות לשאירים פוטנציאליים של פעילים ושל נכים בפטירה לפני גיל פרישה לזקנה.
- למבוטחים בלתי פעילים - זכויות מוקפאות: תשלומים צפויים למבוטחים בלתי פעילים.

3. שינויים מדו"חות קודמים -

ישנם 2 שינויים מרכזיים מדוחות קודמים כמפורט להלן :

- שינוי טבלאות התמורה בחישובי התחייבויות הקרוך בכפוף לחוזר רשות שוק החון מסי' 5-9-2024.
- שינוי בהנחת גיל הפרישה כמפורט בטעיף 22 לעיל.

תוצאות החישובים

הנספחים הרצ"ב כוללים:

- מאזן אקטוארי לתאריך הדו"ח
- החתמיבויות לתאריך הדו"ח
- דו"ח תנועה לשנת 2025
- סטטיסטיקות
- לוחות

נספחים**קרבן גמלאות של חברי "ק" בע"מ**

מאזן אקטוארי (באלפי ₪) - חוב דן לפי שווי הוגן

31/12/2025

המאזן הזה מחושב לפי החלטת הקרבן: המשכורת לפנסיה החל מינואר 2026 היא 14,116.9 ₪ וצמודה למדד

ולפי הנחת אינפלציה עתידית של 2% לשנה

31/12/2024	31/12/2025	בנכסים
1,933,683	1,959,661	בנכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן ללא חוב דן
1,381	573	הערך הנכחי של חוב דן משוערך לפי שווי הוגן
1,935,064	1,960,234	בנכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
303,571	290,062	הערך הנכחי של הכנסות עתידיות צפויות משלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרבן
50,864	57,273	ערך נכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרבן שבשלהם הקרבן תהיה זכאית להבתחת השלמת תשואה, שהקרבן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
36,676	32,832	ערך נכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
(77,920)	(129,816)	בנכסים אחרים (עודף) גרעון אקטוארי
2,248,255	2,210,585	סה"כ בנכסים

1,828,796	1,864,088	בנכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי מותאם*
-----------	-----------	---

106,268	96,146	הבדל בין שווי הוגן ושווי משוערך לאג"ח מיועדות
---------	--------	---

848	1,092	הפער בין שווי הוגן של נכסים מסוג "ערד" לפי האקטואר ובין השווי ההוגן לפי הקרבן הינו:
-----	-------	---

קרן גמלאות של חברי "דן" בע"מ

31/12/2025

התחייבויות אקטואריות (באלפי ₪)

המאזן הזה מחושב לפי החלטת הקרן: המשכורת לפנסיה החל מינואר 2026 היא 14,116.9 ₪ וצמודה למדד ולפי הנחת אינפלציה עתידית של 2% לשנה

31/12/2024	31/12/2025	התחייבויות
		לפנסיונרים
1,377,419	1,378,865	זקנה ושאיירי זקנה
-	-	נכות
333,704	338,182	שאיירי פעילים ונכים
1,711,123	1,717,047	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות שכבר נצברו
139,380	133,126	זקנה ושאיירי זקנה
-	-	זכויות אחרות
139,380	133,126	סה"כ
		לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה
18,814	19,206	לקצבת זקנה ושאיירי זקנה
-	-	לקצבת נכות
1,252	1,425	לקצבת שאיירי פעילים ונכים
-	-	מענק שנים עודפות
-	-	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
20,067	20,631	סה"כ
377,686	339,781	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
-	-	התחייבויות אחרות
2,248,255	2,210,585	סה"כ התחייבויות

תנועה בגרעון (עודף) אקטוארי במיליוני ש"ח בין 31/12/2024 - 31/12/2025
קרן גמלאות של חברי "דן" בע"מ

תאריך סוף תקופה: 31.12.2025	
(78)	גרעון (עודף) אקטוארי בתחילת השנה אחרי כל הסובסידיות הממשלתיות
304	הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי חסיוע הממשלתי הישיר לקרן
51	סבסוד ממשלתי באמצעות אנייה מיועדות והכנסות תשואה (התאמה לשווי הוגן)
106	הבדל בין שווי הוגן (שווי משוער) לאנייה מיועדות
383	גרעון (עודף) אקטוארי בתחילת השנה (לפני התאמה לשווי הוגן)
17	השינוי הצפוי בין העודף (גירעון) בתחילת השנה לבין העודף (גירעון) בסוף התקופה
400	גרעון (עודף) אקטוארי צפוי לסוף התקופה (לפני התאמה לשווי הוגן)

א) שינויים (בעודף) גירעון שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך השנה

(82.4)	תשואת הקרן
9.0	שינוי ריבית
(6.6)	שינוי שיטות והנחות (ערכון מחקר גיל פרושה)
(2.5)	הפרש בהנחות עליות מדד
3.3	מקרי מוות שאירים
(7.7)	מקרי מוות פנסיונרים
1.3	מקרי מוות מעילים
0.5	מקרי מוות מוקסאים
(86)	סחיכ שינויים בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך השנה

ב) שינויים (בעודף) גירעון שנגרם בעקבות שינוי הנחות

-0.0	שינוי בשיעורי נישואין
-0.0	שינוי בגין עליות שכר
(2.3)	מרישות (הנחה לפי מכסות מול במועל)
-0.0	שינוי בטבלאות תמותה
(2.3)	סחיכ שינויים בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינוי הנחות

ג) סבסוד ממשלתי באמצעות אנייה מיועדות והכנסות תשואה (התאמה לשווי הוגן)

(98)	1 התאמת שיערוך אנייה מיועדות מסוג "יערד" לאומדן שווי הוגן
(57)	2 סבסוד באמצעות רכישה עתידית של אנייה מסוג "יערד" והכנסות תשואה
(153)	גרעון (עודף) אקטוארי לסוף התקופה

ד) הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי חסיוע הממשלתי הישיר לקרן

(290)	גרעון (עודף) אקטוארי לסוף התקופה
-------	----------------------------------

ו) הפרש בין אקטוארים

-0	
1	ג) שינויים (בעודף) גירעון שנגרם בעקבות מקורות אחרים

גירעון (עודף) אקטוארי לסוף התקופה

(130)	
-------	--

קרן גמלאות של חברי דן – נתונים סטטיסטיים

מספר העמיתים

פנסיונרים	מוקפאים*	פעילים	מין
968	149	72	זכר
574	0	0	נקבה
1542	149	72	סה"כ

* הסכמי פרישה מוקדמת לפי מכסות

גיל וותק ממוצעים של עמיתים פעילים

וּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
35.95	59.85	זכר
35.95	59.85	נקבה
35.95	59.85	סה"כ

שכר מבוטח ממוצע

שכר מבוטח ממוצע	מין
14,116.9 ₪	זכר
14,116.9 ₪	נקבה
14,116.9 ₪	סה"כ

התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל וותק
גברים + נשים

סה"כ	35+	30-34	25-29	וותק		10-14	5-9	3-4	0-2	שכר מספר יחס	קוד
				20-24	15-19						
0										שכר מספר יחס	19
0										שכר מספר יחס	20-24
0										שכר מספר יחס	25-29
0										שכר מספר יחס	30-34
0										שכר מספר יחס	35-39
0										שכר מספר יחס	40-44
0										שכר מספר יחס	45-49
0										שכר מספר יחס	50-54
98,818		98,818								שכר מספר יחס	55-59
7		7								שכר מספר יחס	60-64
14,117		14,117								שכר מספר יחס	65-69
465,857	98,818	367,039								שכר מספר יחס	סה"כ
33	7	28	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	
14,117	14,117	14,117	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	
324,689	268,221	58,468								שכר מספר יחס	
23	19	4								שכר מספר יחס	
14,117	14,117	14,117								שכר מספר יחס	
127,052	127,052									שכר מספר יחס	
9	9									שכר מספר יחס	
14,117	14,117									שכר מספר יחס	
1,016,416	484,091	522,325	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	
72	35	37	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	
14,117	14,117	14,117	0	0	0	0	0	0	0	שכר מספר יחס	

גברים

סה"כ	35+	30-34	25-29	ויתוק 20-24	15-19	10-14	5-9	3-4	0-2	שכר מספר יחס	עד 19
0										שכר	
0										מספר	20-24
0										יחס	
0										שכר	
0										מספר	25-29
0										יחס	
0										שכר	
0										מספר	30-34
0										יחס	
0										שכר	
0										מספר	35-39
0										יחס	
0										שכר	
0										מספר	40-44
0										יחס	
0										שכר	
0										מספר	45-49
0										יחס	
98,818		98,818								שכר	
7		7								מספר	50-54
14,117		14,117								יחס	
465,857	98,818	367,039								שכר	
33	7	26								מספר	55-59
14,117	14,117	14,117								יחס	
324,689	258,221	56,468								שכר	
23	19	4								מספר	60-64
14,117	14,117	14,117								יחס	
127,052	127,052									שכר	
9	9									מספר	65-69
14,117	14,117									יחס	
1,016,416	494,091	522,325	0	0	0	0	0	0	0	שכר	סה"כ
72	35	37	0	0	0	0	0	0	0	מספר	
14,117	14,117	14,117	0	0	0	0	0	0	0	יחס	

מוקפאים

גברים

מספר עמיתים	אחוז פנסיה ממוצע	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	
			עד 19
			20-24
			25-29
			30-34
			35-39
			40-44
			45-49
10	66%	0	50-54
100	66%	0	55-59
39	69%	0	60-64
			65-69
			70+
149 ⁷	67%	0	סה"כ

מוקפאים

נשים

מספר עמיתים	אחוז פנסיה ממוצע	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	
			עד 19
			20-24
			25-29
			30-34
			35-39
			40-44
			45-49
		0	50-54
			55-59
			60-64
			65-69
			70+
0 ⁷		0	סה"כ

התפלגות מקבלי הקצבאות לפי גיל וסוג פנסיה

סה"כ		יתומים		נכות		שאיירים		זיקנה		עד 19
סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	
4,457	3	4,457	3							20-24
1,787	1	1,787	1							25-29
0	0									30-34
0	0									35-39
0	0									40-44
0	0									45-49
0	0									50-54
7,881	2					7,881	2			55-59
35,575	8					35,575	8			60-64
53,382	9					53,382	9			65-69
118,582	20					118,582	20			70-74
243,083	41					243,083	41			75-79
521,760	88					521,760	88			80-84
812,288	137					812,288	137			85-89
895,283	151					895,283	151			90-94
575,122	97					575,122	97			95+
112,653	19					112,653	19			
3,381,851	574	6,244	4	0	0	3,375,607	570	0	0	סה"כ

קרן גמלאות של חברי "דן" בע"מ
לוח 1 - נתנים עיקרים - ללא מובטחה וללא סעו

שנה קלנדרית 31/12/2025	גמוליס השלמים והוצאות	הון עבור בסוף שנה			משאיות			שנה קלנדרית 31/12/2025
		חובות	אנ"ח מסוג "קרי"	אנ"ח מסוג "מירון"	משאיות הקרן	שיעור השמירה	הצמדת שיעור סיכון	
2026	141	1,128	612	0	95	2.09%	2026	
2027	138	1,029	612	0	24	1.54%	2027	
2028	135	921	612	0	24	1.63%	2028	
2029	132	980	447	0	23	1.69%	2029	
2030	129	925	32	364	22	1.76%	2030	
2031	126	849	66	309	21	1.82%	2031	
2032	123	773	88	254	20	1.86%	2032	
2033	119	710	122	183	18	1.90%	2033	
2034	116	630	131	154	17	1.94%	2034	
2035	112	571	141	105	15	1.98%	2035	
2036	108	486	192	101	15	2.02%	2036	
2037	104	497	184	4	12	2.06%	2037	
2038	99	372	162	0	10	2.09%	2038	
2039	95	278	166	0	8	2.13%	2039	
2040	90	240	118	0	8	2.17%	2040	
2041	85	171	103	0	7	2.21%	2041	
2042	81	136	58	0	5	2.24%	2042	
2043	76	63	54	0	3	2.28%	2043	
2044	72	0	42	0	2	2.32%	2044	
2045	68	-30	0	0	0	2.36%	2045	
2046	63	-100	0	0	-2	2.38%	2046	
2047	59	-166	0	0	-3	2.39%	2047	
2048	55	-231	0	0	-5	2.42%	2048	
2049	51	-292	0	0	-6	2.45%	2049	
2050	48	-352	0	0	-8	2.48%	2050	
2051	44	-409	0	0	-9	2.51%	2051	
2052	40	-463	0	0	-11	2.52%	2052	
2053	37	-516	0	0	-12	2.52%	2053	
2054	34	-567	0	0	-14	2.52%	2054	
2055	31	-615	0	0	-15	2.52%	2055	
2056	28	-662	0	0	-16	2.52%	2056	
2057	25	-707	0	0	-17	2.52%	2057	
2058	22	-750	0	0	-18	2.52%	2058	
2059	20	-792	0	0	-19	2.52%	2059	
2060	18	-832	0	0	-20	2.52%	2060	
2061	16	-871	0	0	-21	2.52%	2061	
2062	14	-909	0	0	-22	2.52%	2062	
2063	12	-945	0	0	-23	2.52%	2063	
2064	10	-981	0	0	-24	2.52%	2064	
2065	9	-1,016	0	0	-25	2.52%	2065	
2066	7	-1,051	0	0	-26	2.52%	2066	
2067	5	-1,085	0	0	-27	2.52%	2067	
2068	5	-1,118	0	0	-27	2.52%	2068	
2069	4	-1,151	0	0	-28	2.52%	2069	
2070	3	-1,184	0	0	-29	2.52%	2070	
2071	2	-1,217	0	0	-30	2.52%	2071	
2072	2	-1,251	0	0	-31	2.52%	2072	
2073	1	-1,284	0	0	-32	2.52%	2073	
2074	1	-1,318	0	0	-32	2.52%	2074	
2075	1	-1,352	0	0	-33	2.52%	2075	
2076	0	-1,387	0	0	-34	2.52%	2076	
2077	0	-1,422	0	0	-35	2.52%	2077	
2078	0	-1,458	0	0	-36	2.52%	2078	
2079	0	-1,495	0	0	-37	2.52%	2079	
2080	0	-1,533	0	0	-38	2.52%	2080	
2081	0	-1,572	0	0	-39	2.52%	2081	
2082	0	-1,611	0	0	-40	2.52%	2082	
2083	0	-1,652	0	0	-41	2.52%	2083	
2084	0	-1,693	0	0	-42	2.52%	2084	
2085	0	-1,736	0	0	-43	2.52%	2085	
2086	0	-1,780	0	0	-44	2.52%	2086	
2087	0	-1,825	0	0	-45	2.52%	2087	
2088	0	-1,871	0	0	-46	2.52%	2088	
2089	0	-1,918	0	0	-47	2.52%	2089	
2090	0	-1,966	0	0	-48	2.52%	2090	
2091	0	-2,016	0	0	-50	2.52%	2091	
2092	0	-2,066	0	0	-51	2.52%	2092	
2093	0	-2,118	0	0	-52	2.52%	2093	
2094	0	-2,172	0	0	-53	2.52%	2094	
2095	0	-2,226	0	0	-55	2.52%	2095	
2096	0	-2,283	0	0	-56	2.52%	2096	
2097	0	-2,340	0	0	-58	2.52%	2097	

קרן גמלאות של חברי "דן" בע"מ
 לוח 1 - נתונים עיקריים - כל הסוכסוכנות על גרדים ותשואה מבטחת קיימים בלבד

שנה ללמדית 31/12/2025	גמולים המשלמים וחובות			תשואות			הון צבור בסוף שנה			
	דמי גמולים	תשלומי קרן נטו	הוצאות ניהול	שיעור תשואת הקרן הצפוייה	שיעור תשואת הקרן	אנ"ח מסוג "מיון"	אנ"ח קייס מסוג "עוד"	חבטיה תשואה	השקעות אחרות	סה"כ
2028	7	141	0	2.09%	3.08%	0	512	0	1,128	1,739
2027	6	138	0	1.54%	2.79%	0	512	0	1,045	1,657
2028	5	135	0	1.61%	2.74%	0	512	0	958	1,569
2028	4	132	0	1.69%	2.58%	0	447	0	1,034	1,481
2030	4	129	0	1.76%	2.51%	0	354	53	972	1,309
2031	3	126	0	1.82%	2.49%	0	309	89	899	1,297
2032	2	123	0	1.86%	2.43%	0	254	114	836	1,204
2033	2	119	0	1.90%	2.36%	0	183	151	777	1,113
2034	1	116	0	1.94%	2.34%	0	154	162	702	1,018
2035	1	112	0	1.98%	2.32%	0	105	174	647	925
2036	0	108	0	2.02%	2.32%	0	101	167	565	834
2037	0	104	0	2.06%	2.24%	0	4	219	519	743
2038	0	99	0	2.09%	2.06%	0	0	198	456	654
2039	0	95	0	2.13%	2.09%	0	0	204	363	567
2040	0	90	0	2.17%	2.13%	0	0	146	338	483
2041	0	85	0	2.20%	2.17%	0	0	142	261	403
2042	0	81	0	2.24%	2.17%	0	0	98	227	325
2043	0	76	0	2.28%	2.14%	0	0	94	157	250
2044	0	72	0	2.32%	2.28%	0	0	98	80	178
2045	0	68	0	2.36%	2.32%	0	0	75	95	110
2046	0	63	0	2.39%	2.32%	0	0	44	0	44
2047	0	59	0	2.42%	2.39%	0	0	0	-20	-20
2048	0	55	0	2.45%	2.42%	0	0	0	-80	-80
2048	0	51	0	2.48%	2.45%	0	0	0	-138	-138
2050	0	48	0	2.51%	2.48%	0	0	0	-194	-194
2051	0	44	0	2.52%	2.51%	0	0	0	-247	-247
2052	0	40	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-297	-297
2053	0	37	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-346	-346
2054	0	34	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-392	-392
2055	0	31	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-436	-436
2058	0	28	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-478	-478
2057	0	25	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-519	-519
2058	0	22	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-557	-557
2059	0	20	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-594	-594
2060	0	18	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-629	-629
2061	0	16	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-663	-663
2062	0	14	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-696	-696
2063	0	12	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-727	-727
2064	0	10	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-757	-757
2065	0	9	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-787	-787
2066	0	7	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-816	-816
2067	0	6	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-843	-843
2068	0	5	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-871	-871
2069	0	4	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-898	-898
2070	0	3	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-924	-924
2071	0	2	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-951	-951
2072	0	2	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-977	-977
2073	0	1	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,004	-1,004
2074	0	1	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,031	-1,031
2075	0	1	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,058	-1,058
2076	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,085	-1,085
2077	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,113	-1,113
2078	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,141	-1,141
2079	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,170	-1,170
2080	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,200	-1,200
2081	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,230	-1,230
2082	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,261	-1,261
2083	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,293	-1,293
2084	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,325	-1,325
2085	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,359	-1,359
2086	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,393	-1,393
2087	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,428	-1,428
2088	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,464	-1,464
2089	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,501	-1,501
2090	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,539	-1,539
2091	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,577	-1,577
2092	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,617	-1,617
2093	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,658	-1,658
2094	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,700	-1,700
2095	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,742	-1,742
2096	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,786	-1,786
2098	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,831	-1,831

קרן גמלאות של חברי "דן" בע"מ
לוח 1 - נתנים ניקויים - ללא סיניע כולל סביבון המשלוח

שנה קלנדרית 31/12/2026	שנה גמוליים	דמי קרן נטו	תשלומי קרן נטו	הצמדת הנתון	תשואות		הון עבור בסוף שנה			
					שיעור תשואת הקרן הצמדה	תשואת הקרן	אנ"ח מסוג "מלחין"	אנ"ח מסוג "מסוג ערד"	אנ"ח קיים	תביעה
2026	7	143	0	2.09%	3.08%	0	612	0	1,128	1,739
2027	6	136	0	1.54%	2.79%	0	612	0	1,045	1,657
2028	5	135	0	1.61%	2.74%	0	612	0	958	1,569
2029	4	132	0	1.69%	2.64%	0	447	0	1,094	1,481
2030	4	129	0	1.76%	2.71%	0	364	0	973	1,390
2031	3	126	0	1.82%	2.76%	0	309	0	902	1,301
2032	2	123	0	1.86%	2.79%	0	254	0	841	1,211
2033	2	119	0	1.94%	2.84%	0	183	0	785	1,122
2034	1	116	0	1.98%	2.87%	0	154	0	714	1,034
2035	1	112	0	2.01%	2.91%	0	105	0	652	947
2036	0	108	0	2.05%	2.95%	0	101	0	586	861
2037	0	104	0	2.08%	2.98%	0	4	0	543	777
2038	0	99	0	2.09%	2.99%	0	0	0	485	695
2039	0	95	0	2.13%	3.11%	0	0	0	409	615
2040	0	90	0	2.17%	3.09%	0	0	0	376	538
2041	0	85	0	2.20%	3.15%	0	0	0	304	463
2042	0	81	0	2.24%	3.17%	0	0	0	273	391
2043	0	76	0	2.28%	3.40%	0	0	0	210	321
2044	0	71	0	2.32%	3.64%	0	0	0	138	254
2045	0	68	0	2.36%	3.43%	0	0	0	106	190
2046	0	63	0	2.38%	3.65%	0	0	0	71	127
2047	0	59	0	2.42%	4.03%	0	0	0	47	67
2048	0	55	0	2.45%	2.90%	0	0	0	0	9
2049	0	51	0	2.48%	2.48%	0	0	0	-47	-47
2050	0	48	0	2.51%	2.51%	0	0	0	-100	-100
2051	0	44	0	2.52%	2.51%	0	0	0	-151	-151
2052	0	40	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-199	-199
2053	0	37	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-245	-245
2054	0	34	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-289	-289
2055	0	31	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-330	-330
2056	0	28	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-370	-370
2057	0	25	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-407	-407
2058	0	22	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-443	-443
2059	0	20	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-477	-477
2060	0	18	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-509	-509
2061	0	16	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-540	-540
2062	0	14	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-569	-569
2063	0	12	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-598	-598
2064	0	10	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-625	-625
2065	0	9	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-651	-651
2066	0	7	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-676	-676
2067	0	6	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-700	-700
2068	0	5	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-724	-724
2069	0	4	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-747	-747
2070	0	3	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-770	-770
2071	0	2	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-793	-793
2072	0	2	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-815	-815
2073	0	1	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-838	-838
2074	0	1	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-860	-860
2075	0	1	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-883	-883
2076	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-906	-906
2077	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-929	-929
2078	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-953	-953
2079	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-977	-977
2080	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,002	-1,002
2081	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,027	-1,027
2082	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,053	-1,053
2083	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,079	-1,079
2084	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,107	-1,107
2085	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,135	-1,135
2086	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,163	-1,163
2087	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,192	-1,192
2088	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,222	-1,222
2089	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,253	-1,253
2090	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,285	-1,285
2091	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,317	-1,317
2092	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,350	-1,350
2093	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,384	-1,384
2094	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,419	-1,419
2095	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,455	-1,455
2096	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,492	-1,492
2098	0	0	0	2.52%	2.52%	0	0	0	-1,529	-1,529

קרן גמלאות של חברי "דין" בע"מ
לוח 1 - נתנים עקרוניים - כל סוגי הסביסטיה וסכמי המשלוח ישיר

שנה תלמודית 31/12/2025	בגילים תשלומים ותוצאות			תשואות			חון עבור בסוף שנה					
	שנה גמלים נטו	גביית דמי גמלים נטו	השלמה הקרן נטו	הוצאת ניתול	החלת שיטת התשואה חסרת סיכום	שיעור תשואה הקרן הצפייה	סך תשואה הקרן	אג"ח חסונ "מירון"	אג"ח קיים מסוג "ערי"י"	מבטוח תשואה	השקעות אחרות	סה"כ
2020	7	0	141	0	2.09%	3.08%	51	612	0	0	1,128	1,739
2027	6	0	138	0	1.54%	2.78%	65	612	0	0	1,045	1,657
2028	5	0	135	0	1.61%	2.72%	63	612	0	0	978	1,590
2029	4	0	132	0	1.69%	2.64%	58	447	9	0	1,065	1,523
2030	4	0	129	0	1.76%	2.71%	57	364	72	0	1,016	1,452
2031	3	0	126	0	1.82%	2.76%	54	254	147	112	962	1,389
2032	2	0	123	0	1.86%	2.79%	52	183	192	112	870	1,314
2033	2	0	119	0	1.90%	2.84%	50	154	200	823	870	1,245
2034	1	0	116	0	1.94%	2.87%	47	105	229	775	823	1,177
2035	1	0	112	0	1.98%	2.91%	45	85	229	775	775	1,109
2038	0	0	108	0	2.02%	2.93%	42	4	227	714	714	1,042
2037	0	0	104	0	2.06%	2.99%	40	0	290	682	682	976
2038	0	0	99	0	2.09%	3.04%	38	0	275	637	637	912
2039	0	0	85	0	2.13%	3.06%	35	0	275	575	575	851
2040	0	0	80	0	2.17%	3.07%	33	0	233	553	553	792
2041	0	0	85	0	2.20%	3.11%	31	0	237	497	497	735
2042	0	0	81	0	2.24%	3.13%	29	0	203	473	473	680
2043	0	0	76	0	2.28%	3.13%	27	0	196	431	431	627
2044	0	0	72	0	2.31%	3.23%	25	0	206	372	372	578
2045	0	0	68	0	2.36%	3.25%	23	0	161	369	369	530
2046	0	0	63	0	2.39%	3.21%	21	0	158	327	327	485
2047	0	0	59	0	2.43%	3.26%	19	0	133	309	309	442
2048	0	0	55	0	2.45%	3.28%	18	0	134	268	268	402
2049	0	0	51	0	2.45%	3.41%	18	0	141	223	223	365
2050	0	0	48	0	2.48%	3.42%	16	0	108	221	221	329
2050	0	0	48	0	2.51%	3.42%	14	0	98	198	198	296
2051	0	0	44	0	2.52%	3.34%	13	0	80	185	185	265
2052	0	0	40	0	2.52%	3.37%	12	0	80	152	152	236
2053	0	0	37	0	2.52%	3.37%	10	0	88	121	121	209
2054	0	0	34	0	2.52%	3.69%	9	0	80	105	105	185
2055	0	0	31	0	2.52%	3.51%	8	0	63	99	99	162
2059	0	0	28	0	2.52%	3.48%	7	0	43	99	99	141
2057	0	0	25	0	2.52%	3.38%	6	0	45	78	78	122
2058	0	0	22	0	2.52%	3.57%	5	0	47	58	58	105
2059	0	0	20	0	2.52%	3.81%	5	0	49	40	40	90
2060	0	0	18	0	2.52%	4.11%	4	0	52	24	24	76
2061	0	0	16	0	2.52%	4.23%	4	0	19	45	45	64
2062	0	0	14	0	2.52%	3.40%	3	0	20	33	33	53
2063	0	0	12	0	2.52%	3.64%	2	0	21	22	22	44
2064	0	0	10	0	2.52%	3.97%	2	0	23	13	13	36
2065	0	0	9	0	2.52%	4.41%	2	0	24	5	5	29
2066	0	0	7	0	2.52%	4.98%	1	0	7	16	16	23
2067	0	0	6	0	2.52%	3.43%	1	0	7	10	10	18
2068	0	0	5	0	2.52%	3.77%	1	0	8	6	6	13
2069	0	0	4	0	2.52%	4.26%	1	0	8	2	2	10
2070	0	0	3	0	2.52%	4.94%	0	0	7	0	7	7
2071	0	0	2	0	2.52%	5.15%	0	0	2	4	4	5
2072	0	0	2	0	2.52%	3.48%	0	0	2	1	1	4
2073	0	0	1	0	2.52%	3.99%	0	0	2	1	1	3
2074	0	0	1	0	2.52%	4.80%	0	0	2	0	2	2
2075	0	0	1	0	2.52%	5.15%	0	0	1	0	1	1
2076	0	0	0	0	2.52%	5.15%	0	0	0	0	0	0
2077	0	0	0	0	2.52%	3.56%	0	0	0	0	0	0
2078	0	0	0	0	2.52%	4.40%	0	0	0	0	0	0
2079	0	0	0	0	2.52%	5.15%	0	0	0	0	0	0
2080	0	0	0	0	2.52%	5.15%	0	0	0	0	0	0
2081	0	0	0	0	2.52%	5.15%	0	0	0	0	0	0
2082	0	0	0	0	2.52%	3.71%	0	0	0	0	0	0
2083	0	0	0	0	2.52%	4.95%	0	0	0	0	0	0
2084	0	0	0	0	2.52%	5.15%	0	0	0	0	0	0
2085	0	0	0	0	2.52%	5.15%	0	0	0	0	0	0
2086	0	0	0	0	2.52%	5.15%	0	0	0	0	0	0
2087	0	0	0	0	2.52%	4.74%	0	0	0	0	0	0
2088	0	0	0	0	2.52%	5.14%	0	0	0	0	0	0
2089	0	0	0	0	2.52%	5.13%	0	0	0	0	0	0
2090	0	0	0	0	2.52%	5.11%	0	0	0	0	0	0
2091	0	0	0	0	2.52%	5.10%	0	0	0	0	0	0
2092	0	0	0	0	2.52%	3.31%	0	0	0	0	0	0
2093	0	0	0	0	2.52%	3.32%	0	0	0	0	0	0
2094	0	0	0	0	2.52%	3.32%	0	0	0	0	0	0
2095	0	0	0	0	2.52%	3.33%	0	0	0	0	0	0
2096	0	0	0	0	2.52%	3.33%	0	0	0	0	0	0

קרן גמלאות של חברי "דין" בע"מ
 לוח 2 - פירוט התשלומים השוטפים
 ללא סבסידה וללא סיוע

שנה הלברית	על הכנסות הקרן בניכס משלומי הקרן	על אג"ח מסוג "מקרון"	על אג"ח קיים בסוג "עריד"	על מבטוח תשואה	על השקעות אחרות
2026	0	0	13	0	22
2027	0	0	9	0	15
2028	0	0	9	0	15
2029	0	0	7	0	16
2030	0	0	6	1	16
2031	0	0	5	1	15
2032	0	0	4	2	14
2033	0	0	3	2	13
2034	0	0	3	3	12
2035	0	0	2	3	10
2036	0	0	1	3	9
2037	0	0	0	4	8
2038	0	0	0	3	7
2039	0	0	0	3	5
2040	0	0	0	2	5
2041	0	0	0	2	3
2042	0	0	0	1	2
2043	0	0	0	1	1
2044	0	0	0	0	0
2045	0	0	0	0	-1
2046	0	0	0	0	-3
2047	0	0	0	0	-5
2048	0	0	0	0	-6
2049	0	0	0	0	-8
2050	0	0	0	0	-9
2051	0	0	0	0	-11
2052	0	0	0	0	-12
2053	0	0	0	0	-13
2054	0	0	0	0	-15
2055	0	0	0	0	-16
2056	0	0	0	0	-17
2057	0	0	0	0	-18
2058	0	0	0	0	-19
2059	0	0	0	0	-20
2060	0	0	0	0	-21
2061	0	0	0	0	-22
2062	0	0	0	0	-23
2063	0	0	0	0	-24
2064	0	0	0	0	-25
2065	0	0	0	0	-26
2066	0	0	0	0	-27
2067	0	0	0	0	-27
2068	0	0	0	0	-28
2069	0	0	0	0	-19
2070	0	0	0	0	-30
2071	0	0	0	0	-31
2072	0	0	0	0	-32
2073	0	0	0	0	-32
2074	0	0	0	0	-33
2075	0	0	0	0	-34
2076	0	0	0	0	-35
2077	0	0	0	0	-36
2078	0	0	0	0	-37
2079	0	0	0	0	-38
2080	0	0	0	0	-39
2081	0	0	0	0	-40
2082	0	0	0	0	-41
2083	0	0	0	0	-42
2084	0	0	0	0	-43
2085	0	0	0	0	-44
2086	0	0	0	0	-45
2087	0	0	0	0	-46
2088	0	0	0	0	-47
2089	0	0	0	0	-48
2090	0	0	0	0	-50
2091	0	0	0	0	-51
2092	0	0	0	0	-52
2093	0	0	0	0	-53
2094	0	0	0	0	-55
2095	0	0	0	0	-56

קרן גמלאות של חברי "דין" בע"מ
לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
כל הסוכסוכיות על ערדום ומשאה מבטחת קיימים בלבד

שנה מלרדת	על הנוסות הקרן בימי תשלומי הטח	על אג"ח מסוג "מירון"	על אג"ח קיים מסוג "ערד"	על מבטיח משאה	על השקעות אחרות
2026	0	0	29	0	23
2027	0	0	29	0	15
2028	0	0	26	0	16
2029	0	0	19	0	17
2030	0	0	16	1	16
2031	0	0	13	2	16
2032	0	0	11	2	15
2033	0	0	8	3	14
2034	0	0	6	3	13
2035	0	0	5	3	12
2036	0	0	3	4	11
2037	0	0	0	4	10
2038	0	0	0	4	9
2039	0	0	0	4	7
2040	0	0	0	3	7
2041	0	0	0	3	5
2042	0	0	0	2	4
2043	0	0	0	2	3
2044	0	0	0	2	1
2045	0	0	0	1	1
2046	0	0	0	0	0
2047	0	0	0	0	-1
2048	0	0	0	0	-9
2049	0	0	0	0	-4
2050	0	0	0	0	-5
2051	0	0	0	0	-7
2052	0	0	0	0	-8
2053	0	0	0	0	-9
2054	0	0	0	0	-10
2055	0	0	0	0	-11
2056	0	0	0	0	-12
2057	0	0	0	0	-13
2058	0	0	0	0	-14
2059	0	0	0	0	-15
2060	0	0	0	0	-16
2061	0	0	0	0	-17
2062	0	0	0	0	-18
2063	0	0	0	0	-18
2064	0	0	0	0	-19
2065	0	0	0	0	-20
2066	0	0	0	0	-21
2067	0	0	0	0	-21
2068	0	0	0	0	-22
2069	0	0	0	0	-23
2070	0	0	0	0	-23
2071	0	0	0	0	-24
2072	0	0	0	0	-25
2073	0	0	0	0	-25
2074	0	0	0	0	-26
2075	0	0	0	0	-27
2076	0	0	0	0	-27
2077	0	0	0	0	-28
2078	0	0	0	0	-29
2079	0	0	0	0	-29
2080	0	0	0	0	-30
2081	0	0	0	0	-31
2082	0	0	0	0	-32
2083	0	0	0	0	-33
2084	0	0	0	0	-33
2085	0	0	0	0	-34
2086	0	0	0	0	-35
2087	0	0	0	0	-36
2088	0	0	0	0	-37
2089	0	0	0	0	-38
2090	0	0	0	0	-39
2091	0	0	0	0	-40
2092	0	0	0	0	-41
2093	0	0	0	0	-42
2094	0	0	0	0	-43
2095	0	0	0	0	-44

קרון גמלאות של חברי "רון" בע"מ
 לוח 2 - פירוט התשלומים השוטפים
 ללא סיוע ישיר כולל סכומי המשלוח

שנה הלגורית	על הכנסות הקרן במני-תשלומי הקרן	על אג"ח מסוג "מרון"	על אג"ח קיים מסוג "ערי"	על מבטוח משאה	על השקעות אחרות
2028	0	0	29	0	23
2027	0	0	28	0	15
2026	0	0	26	0	16
2025	0	0	19	1	17
2024	0	0	16	4	16
2023	0	0	19	5	16
2022	0	0	11	7	15
2021	0	0	8	8	14
2020	0	0	6	8	13
2019	0	0	5	9	12
2018	0	0	3	10	11
2017	0	0	0	11	11
2016	0	0	0	11	9
2015	0	0	0	10	8
2014	0	0	0	8	7
2013	0	0	0	7	6
2012	0	0	0	6	5
2011	0	0	0	6	4
2010	0	0	0	5	3
2009	0	0	0	5	3
2008	0	0	0	3	2
2007	0	0	0	2	1
2006	0	0	0	1	0
2005	0	0	0	0	0
2004	0	0	0	0	0
2003	0	0	0	0	0
2002	0	0	0	0	0
2001	0	0	0	0	0
2000	0	0	0	0	0
1999	0	0	0	0	0
1998	0	0	0	0	0
1997	0	0	0	0	0
1996	0	0	0	0	0
1995	0	0	0	0	0
1994	0	0	0	0	0
1993	0	0	0	0	0
1992	0	0	0	0	0
1991	0	0	0	0	0
1990	0	0	0	0	0
1989	0	0	0	0	0
1988	0	0	0	0	0
1987	0	0	0	0	0
1986	0	0	0	0	0
1985	0	0	0	0	0
1984	0	0	0	0	0
1983	0	0	0	0	0
1982	0	0	0	0	0
1981	0	0	0	0	0
1980	0	0	0	0	0
1979	0	0	0	0	0
1978	0	0	0	0	0
1977	0	0	0	0	0
1976	0	0	0	0	0
1975	0	0	0	0	0
1974	0	0	0	0	0
1973	0	0	0	0	0
1972	0	0	0	0	0
1971	0	0	0	0	0
1970	0	0	0	0	0
1969	0	0	0	0	0
1968	0	0	0	0	0
1967	0	0	0	0	0
1966	0	0	0	0	0
1965	0	0	0	0	0
1964	0	0	0	0	0
1963	0	0	0	0	0
1962	0	0	0	0	0
1961	0	0	0	0	0
1960	0	0	0	0	0
1959	0	0	0	0	0
1958	0	0	0	0	0
1957	0	0	0	0	0
1956	0	0	0	0	0
1955	0	0	0	0	0
1954	0	0	0	0	0
1953	0	0	0	0	0
1952	0	0	0	0	0
1951	0	0	0	0	0
1950	0	0	0	0	0
1949	0	0	0	0	0
1948	0	0	0	0	0
1947	0	0	0	0	0
1946	0	0	0	0	0
1945	0	0	0	0	0
1944	0	0	0	0	0
1943	0	0	0	0	0
1942	0	0	0	0	0
1941	0	0	0	0	0
1940	0	0	0	0	0
1939	0	0	0	0	0
1938	0	0	0	0	0
1937	0	0	0	0	0
1936	0	0	0	0	0
1935	0	0	0	0	0
1934	0	0	0	0	0
1933	0	0	0	0	0
1932	0	0	0	0	0
1931	0	0	0	0	0
1930	0	0	0	0	0
1929	0	0	0	0	0
1928	0	0	0	0	0
1927	0	0	0	0	0
1926	0	0	0	0	0
1925	0	0	0	0	0
1924	0	0	0	0	0
1923	0	0	0	0	0
1922	0	0	0	0	0
1921	0	0	0	0	0
1920	0	0	0	0	0
1919	0	0	0	0	0
1918	0	0	0	0	0
1917	0	0	0	0	0
1916	0	0	0	0	0
1915	0	0	0	0	0
1914	0	0	0	0	0
1913	0	0	0	0	0
1912	0	0	0	0	0
1911	0	0	0	0	0
1910	0	0	0	0	0
1909	0	0	0	0	0
1908	0	0	0	0	0
1907	0	0	0	0	0
1906	0	0	0	0	0
1905	0	0	0	0	0
1904	0	0	0	0	0
1903	0	0	0	0	0
1902	0	0	0	0	0
1901	0	0	0	0	0
1900	0	0	0	0	0
1899	0	0	0	0	0
1898	0	0	0	0	0
1897	0	0	0	0	0
1896	0	0	0	0	0
1895	0	0	0	0	0
1894	0	0	0	0	0
1893	0	0	0	0	0
1892	0	0	0	0	0
1891	0	0	0	0	0
1890	0	0	0	0	0
1889	0	0	0	0	0
1888	0	0	0	0	0
1887	0	0	0	0	0
1886	0	0	0	0	0
1885	0	0	0	0	0
1884	0	0	0	0	0
1883	0	0	0	0	0
1882	0	0	0	0	0
1881	0	0	0	0	0
1880	0	0	0	0	0
1879	0	0	0	0	0
1878	0	0	0	0	0
1877	0	0	0	0	0
1876	0	0	0	0	0
1875	0	0	0	0	0
1874	0	0	0	0	0
1873	0	0	0	0	0
1872	0	0	0	0	0
1871	0	0	0	0	0
1870	0	0	0	0	0
1869	0	0	0	0	0
1868	0	0	0	0	0
1867	0	0	0	0	0
1866	0	0	0	0	0
1865	0	0	0	0	0

קורן גמלאות של חברי "דין" בע"מ
לוח 2 - פירוט התשלומים השוטפים
כל סוג הסוכסוכיה וסכום ממלתי ישיר

שנה קולנדריית	על הכנסות מקור בנכסי תשלומי הקרן	על אג"ה מסוג "מירון"	על אג"ה קיים מסוג "ערי" תשואה	על מבטיח תשואה	על השקעות אחרות
2029	0	0	29	0	23
2027	0	0	29	0	16
2028	0	0	26	0	16
2029	0	0	19	2	17
2030	0	0	16	5	17
2031	0	0	13	7	17
2032	0	0	11	8	17
2033	0	0	8	10	16
2034	0	0	6	11	15
2035	0	0	5	11	15
2036	0	0	3	12	14
2037	0	0	0	14	13
2038	0	0	0	14	13
2039	0	0	0	13	22
2040	0	0	0	12	11
2041	0	0	0	11	11
2042	0	0	0	10	10
2043	0	0	0	10	9
2044	0	0	0	9	8
2045	0	0	0	8	8
2046	0	0	0	7	8
2047	0	0	0	7	7
2048	0	0	0	7	6
2049	0	0	0	6	5
2050	0	0	0	5	5
2051	0	0	0	5	5
2052	0	0	0	4	4
2053	0	0	0	4	3
2054	0	0	0	4	3
2055	0	0	0	3	3
2056	0	0	0	3	2
2057	0	0	0	2	2
2058	0	0	0	2	2
2059	0	0	0	2	1
2060	0	0	0	3	1
2061	0	0	0	2	1
2062	0	0	0	1	1
2063	0	0	0	1	1
2064	0	0	0	1	0
2065	0	0	0	1	0
2066	0	0	0	1	0
2067	0	0	0	0	0
2068	0	0	0	0	0
2069	0	0	0	0	0
2070	0	0	0	0	0
2071	0	0	0	0	0
2072	0	0	0	0	0
2073	0	0	0	0	0
2074	0	0	0	0	0
2075	0	0	0	0	0
2076	0	0	0	0	0
2077	0	0	0	0	0
2078	0	0	0	0	0
2079	0	0	0	0	0
2080	0	0	0	0	0
2081	0	0	0	0	0
2082	0	0	0	0	0
2083	0	0	0	0	0
2084	0	0	0	0	0
2085	0	0	0	0	0
2086	0	0	0	0	0
2087	0	0	0	0	0
2088	0	0	0	0	0
2089	0	0	0	0	0
2090	0	0	0	0	0
2091	0	0	0	0	0
2092	0	0	0	0	0
2093	0	0	0	0	0
2094	0	0	0	0	0
2095	0	0	0	0	0



Actuarial Consulting
 M: +972 52 5714888
 Daphnakaufman10@gmail.com

קצין גמלאות של חברי "דן" בע"מ

לוח 3 - פירוט סכום המשלוח שידר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים ותוכן הצבור המשקע באג"ח מקבוצות

שנת קבלת תשלום	שנת קבלת תשלום	דמי גמולים	דמי גמולים	דמי גמולים	תשלומי תקן				תן צבור בסוף השנה	
					מסגרת	מסגרת	מסגרת	מסגרת	תן צבור באג"ח מסגרת	תן צבור באג"ח מסגרת
31/12/2023	31/12/2023	7	7	7	מסגרת	מסגרת	מסגרת	מסגרת	מסגרת	מסגרת
2026	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2027	21	0	0	0	36	0	0	0	612	0
2028	20	5	0	0	33	0	0	0	612	0
2029	20	4	0	0	31	0	0	0	447	9
2030	19	4	0	0	28	0	0	0	364	72
2031	18	3	0	0	26	0	0	0	309	112
2032	17	2	0	0	23	0	0	0	254	147
2033	15	2	0	0	21	0	0	0	189	192
2034	15	1	0	0	19	0	0	0	154	200
2035	14	1	0	0	17	0	0	0	105	229
2036	13	0	0	0	15	0	0	0	101	227
2037	12	0	0	0	13	0	0	0	4	290
2038	11	0	0	0	12	0	0	0	0	276
2039	10	0	0	0	11	0	0	0	0	276
2040	10	0	0	0	9	0	0	0	0	239
2041	9	0	0	0	8	0	0	0	0	237
2042	9	0	0	0	7	0	0	0	0	205
2043	8	0	0	0	6	0	0	0	0	196
2044	7	0	0	0	5	0	0	0	0	206
2045	7	0	0	0	5	0	0	0	0	161
2046	6	0	0	0	4	0	0	0	0	158
2047	6	0	0	0	3	0	0	0	0	133
2048	5	0	0	0	3	0	0	0	0	134
2049	4	0	0	0	3	0	0	0	0	141
2050	4	0	0	0	3	0	0	0	0	108
2051	4	0	0	0	2	0	0	0	0	98
2052	3	0	0	0	2	0	0	0	0	80
2053	3	0	0	0	2	0	0	0	0	84
2054	2	0	0	0	1	0	0	0	0	88
2055	2	0	0	0	1	0	0	0	0	80
2056	2	0	0	0	1	0	0	0	0	63
2057	2	0	0	0	1	0	0	0	0	43
2058	2	0	0	0	1	0	0	0	0	45
2059	1	0	0	0	1	0	0	0	0	47
2060	1	0	0	0	1	0	0	0	0	49
2061	1	0	0	0	1	0	0	0	0	52
2062	1	0	0	0	0	0	0	0	0	19
2063	1	0	0	0	0	0	0	0	0	20
2064	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21
2065	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23
2066	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24
2067	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7
2068	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7
2069	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
2070	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
2071	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7
2072	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
2073	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
2074	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
2075	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
2076	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
2077	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
2078	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2079	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2081	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2082	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2083	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2084	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2085	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2086	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2087	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2088	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2089	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2090	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2091	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2092	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2093	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2094	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2095	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2096	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0