

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

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרץ 2026  
בלתי מבוקרים**

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

### עמוד

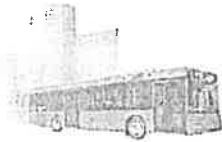
### תוכן העניינים

|    |  |
|----|--|
| 3  | זוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2026  |
| 28 | הצהרות הנהלה   |
| 30 | דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ ליום 31 במרץ 2026 |
| 39 | הצהרות הנהלה   |
| 41 | דוחות כספיים ביניים של קרן הגמלאות של חברי "דן" ליום 31 במרץ 2026                      |
| 50 | דין וחשבון אקטוארי קרן הגמלאות של חברי "דן" ליום 31 במרץ 2026                          |

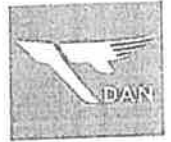
**החברה המנהלת  
של קרן הגמלאות  
של חברי "דן" בע"מ**

**דוח הדירקטוריון**

**ליום 31 במרץ 2026**

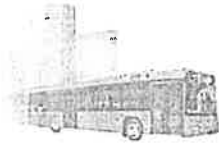


החברה המנהלת של קרן הגמלאות  
של חברי "דן" בע"מ



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ  
דוח הדירקטוריון ליום 31.03.2026

| <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 החל מתאריך 01/03/2026                   | 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 פללי:

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 כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 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. חוקן, ככל קרנות חותיקות, נסגרה בחודש ינואר 1995 לעמיתים חדשים, בהתאם להחלטת 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.

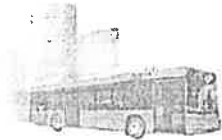
שיעורי הפרשות לקרן: דמי גמולים בשיעור 14.33% תשלום המעביד ועוד ניכוי 6.0% מחמשכורת המבוטחת של החברים הפעילים. סה"כ דמי גמולים בשיעור 20.33% מן המשכורת המבוטחת. דמי הגמולים מיועדים כולם למימון חקצבאות על פי תקנון הזכויות של הקרן (להלן: "התקנון").

מטרות הקרן, כפי שמפורטות בתקנון, הינן כדלקמן:

- א. להקים, לחזיק, 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, לחשיקעם, למכרם ולעשות בהם בדרכים ובאופנים המפורטים בתקנות החברה.
- ה. לכסח את החברים נגד סיכונים, ובאופנים כפי שייקבעו בתקנות מדי פעם בפעם, לרבות ביטוח משנה וביטוחים אחרים בשם החברה או בשם חבריה נגד סיכונים ובגין חתייבויות 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 לחשגת 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 חברות.

#### 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 המחזורה העדכנית של תקנון ההתאגדות של החברה ושל תקנון הזכויות אושרו על ידי רשות שוק החון – המפקח על הביטוח. מסמכי ההתאגדות – תקנון החברה תמנהלת 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 משותנה בהתאם לגיל הפרישה של החבר (נתון זה נקבע על פי טבלה מספר 2 של תקנון הקרן). אולם לא לפני גיל 60 תקצבאות המשולמות לפני גיל 60 משולמות בשלמות על חשבון חברת "דן" חברה לתחבורה ציבורית.

**קצבת שארים** - משולמת לשאריו של חבר ואז 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 שהסך הכל לא יעלה על 80%).

אלמנת חבר פעיל שהיה עובד "דן" תקבל 24 חודשים ראשוניים קצבת מחברת "דן" ואילו הקרן תתחיל לשלם לה על פי תקנונה, החל מהחודש 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 שעתים ביום. פנסיות הנכות משולמות 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 כולל 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 זמי הגמולים בגינם (בגובה 20.33% מהמשכורת המבוטחת) מדי חודש בחודשו. הסכם זה קיבל את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח והיסכון, משרד האוצר (להלן: "הממונה"). נכון ליום 31.03.2026 לא קיימים חברים תפורשים מעל המכסה.

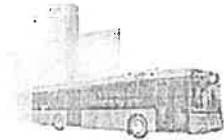
#### ב. הסכמי פרישה מיוחדת ע"ח חברת "דן"

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 להסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצה זו נכון ליום 31.03.2026 – היא 10 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 להסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצה זו נכון ליום 31.03.2026 – 12 חברים.

בשנת 2020 המשיכה חברת "דן" את תוכנית החתייעלות שלה על ידי הוצאת העמיתים לפרישה על חשבון "דן", בהסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם להסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצה זו, נכון ליום 31.03.2026 – 106 חברים.

בשנת 2023 חידשה חברת "דן" את תוכנית החתייעלות שלה על ידי הוצאת העמיתים לפרישה על חשבון "דן", בהסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם להסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצה זו, נכון ליום 31.03.2026 – 11 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 במרץ 2026 הינה 129 חברים.

בנוסף לכך 10 גמלאים נמצאים בפרישה בהתאם לתקנון הקרן. אלא שתקנון אינה יכולה למנוע 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 התקשרה 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 זמנתם 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 אי 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 המתייחס למענקי הפרישה הוסר מתקנון הקרן. כחלק מהתקשרות 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 חבא להפחית או להעלות את שיעור תשלומי הקצבאות הקבועים בתקנות, לא יהיה תקף אלא אם כן התקבל ברוב של 75% מהנוכחים ובתנאי שנוכחים בהצבעה לפחות 75% מחברי הקרן. תנאי נוסף לשינוי כאמור הינו שתינתן הסכמת "דן" בכתב לשינוי.

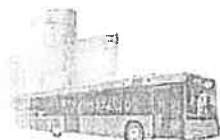
### 1.5 מצבת העמיתים:

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

מספר חברי קרן במועד הדיווח הינו 70 חברים פעילים, 5 חברים בהקפאת זכויות, 129 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 31.03.2026 הינם 1,673. מתוכם, 1,533 הינם מקבלי קצבה על חשבון הקרן לפי הפירוט הבא - 961 גמלאים, 568 אלמנות ו-4 שארים. בנוסף לכך משמשת הקרן שלמות עבור "דן" ל-140 גמלאים לפי הפירוט הבא - 10 בפרישה לפני גיל 60, 129 חברים בהסכמי פרישה מיוחדים עם חברת "דן", המשלמת בגינם דמי גמולים מלאים לקרן, ואלמנה תקציבית אחת.

פורשים על חשבון הקרן שנוספו עד 31 במרץ 2026 - פרשו לפנסייה על חשבון הקרן 6 חברים (לפי הפירוט הבא: שני חברים פעילים, 3 הסכמים 2015-2020 ו-1 הסכמים 2023 וחבר אחד שהגיע לגיל 60 מהסכמים 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 מחייב בינוני וארוך כ-1 עד 12 שנים נכון ל-31.03.2026. 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.

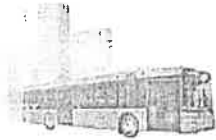
- 1.7.1 אסטרטגיית ניהול ההשקעות תהיה לצורך התאמה של ההשקעות להתחייבויות הקרן, וזאת ברמת סיכון נמוכה והקטנת התנודתיות. האמור לעיל תינו בשל המאפיינים הדמוגרפיים של הקרן, אשר הינה בעלת אוכלוסיית פנסיונרים שמהווה רוב משמעותי, והגידול הצפוי בגיל הממוצע של הפנסיונרים.
- 1.7.2 עד 10% מסך הכספים המנוהלים יושקעו 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 של A 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 כספים המנוהלים יושקעו בארץ בלבד. באמצעות הבורסה לניירות ערך בפיקוח חרשות לניירות ערך ו/או בבנקים המפוקחים על ידי המפקח על הבנקים.
- 1.7.6 לפחות 70% מסך הכספים המנוהלים יושקעו בחשקעות צמודות למדד המחירים לצרכן.
- 1.7.7 הכספים המנוהלים לא יושקעו בחשקעות 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 הכולל "תספורת") כבעל שליטה בכל חברה בה הוא מחזיק.
- 1.7.9 במכלול השיקולים טרם קבלת החלטת השקעה, יילקחו בחשבון היבט של השקעות אחראיות ושיקולים הנוגעים להיבטים סביבתיים, חברתיים והיבטי ממשל תאגידי שיקולי ESG בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 9-13-2021.

למען החברה וההדגשה:

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

### החלטת זן 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 בחתאם.



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

### 1.8 סיום מלחמת חרבות ברזל/תקומה.

מלחמת חרבות ברזל / תקומה הסתיימה.  
החטופים החיים וחמתים 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 מחותני שהשפיע על הדוחות הכספיים ותוצאותיהם ועל פעילות החברה המנהלת.

טרם ברור אם יהיו סבכים נוספים.

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

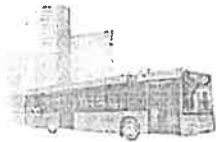
הקרן לוקחת בחשבון תזרים המזומנים כך שהיא מבטיחה עמידה בהתחייבויות הקרן לחצי שנה ויותר (6 חודשים) ללא תלות במכירת ניירות ערך. הדבר בא לידי ביטוי בין השאר בוועדת החשקעות, אשר גם בימים כתיקונם בוחנת את נושא התזרים כחלק מהשיקולים בביצוע החשקעות, וקצת בהתאם לבקשת הנהלת הקרן, תוך מתן דגש נוסף.

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

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

### 1.9 השפעת משבר האקלים על השוקים הפיננסיים והגופים המוסדיים

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



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

### 2. עדכון השכר המבוטח בקרן החל מתאריך 01/01/2026

בהתאם לתקנון הקרן עדכן השכר המבוטח ב 01/01/2026 בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן שפורסם ב 15/01/2026 בגין שנת 2025.

עפ"י סעיף 70 בי לתקנון הקרן עדכנה החברה את המשכורת המבוטחת בגובה יתרת העודף באקטוארי החל מתאריך 01.03.2026. השכר המבוטח לתאריך 31.03.2026 עומד כ מ 14,116.90 ש"ח ל 14,945.56 ש"ח (בשיעור של 5.87% החל מ 01.03.2026).

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 ההון ביטוח וחיסכון.

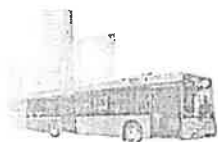
גירעון או עודף אקטוארי בקרן מוצגים בסעיף נפרד במאזן. ובשבעת המאזנים האחרונים הציגה הקרן עודפים אקטואריים:

| מועד הדוח  | עודף/גירעון | סכום העודף / גירעון באלפי ש"ח | שיעור ריבית חסרת סיכון הממוצע בהתאם ל ווקטור | הערות נוספות |
|------------|-------------|-------------------------------|--|--------------|
| 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%                                      |              |
| 31/03/2026 | עודף        | 64,396                        | + 2.23%                                      |              |

השכר המבוטח לתאריך 31.03.2026 עומד על 14,945.56 ש"ח (עדכון של 5.87% כמפורט מעלה).

העודף האקטוארי לתאריך 31.03.2026 הינו בשיעור של 2.86% מסך ההתחייבויות של הקרן.

המאזן האקטוארי לתאריך 31.03.2026 חושב לאחר עדכון ההתחייבויות הקרן בהתאם לעדכון השכר המבוטח בשיעור של 5.87% החל מיום 01.03.2026.



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



### 3. תיאור הסביבת העסקית

#### שוק התון

##### מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון הראשון של שנת 2026 בכ- 0.29% חצפי של הנהלת הקרן הוא שהמדד יעלה השנה בכ- 4% ומעלה וזאת מעל הטווח השנתי של בנק ישראל העומד על בין 1% - 3%.

##### הריבית השקלית

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ברבעון הראשון של שנת 2026 ונכון ליום 31.03.2026 הינה ברמה של 4.00%.

##### מטבע חוץ

שערו של הדולר מול השקל ירד ברבעון הראשון של שנת 2026 בשיעור של 0.78%. ושערו של האירו מול השקל ירד בשנת 2026 בשיעור של 2.92%.

##### מדדי המניות

שינויים במדדי המניות בישראל ברבעון הראשון של שנת 2026 היו בשיעורים כדלקמן:

מדד ת"א 35 עלה בכ- 12.87%

מדד ת"א 125 עלה בכ- 9.64%

מדד היתר עלה בכ- 8.45%

מדד ה-S&P500 ירד בכ- 4.63%

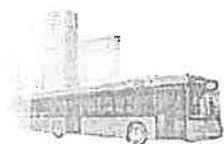
שוק האג"ח הממשלתי לרבעון הראשון לשנת 2026:

מדד האג"ח הממשלתיים הצמודות ירד בכ- 0.5%

שוק האג"ח הקונצרני לרבעון הראשון לשנת 2026:

מדד תל בונד 60 ירד בכ- 0.29%

מדד אג"ח צמוד מטי"ח נותר ללא שינוי.



## החברה המנוהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



### 4. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

במסגרת חוק "ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה לחשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב – 2021" (להלן "החוק") נקבע כי מנגנון איגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה הוותיקות והחדשות 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 מוכאות להבטחת תשואה ריאלית שנתית של 5.15% נטו.

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

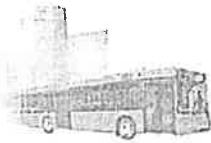
לצורך יישום החוק נדרשו תיקונים לתקנות שונות שהותקנו מכח "חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005", שבהן נקבעו הוראות הנוגעות למנגנון אגרות החוב המיועדות, וכעת יש להתאימן למנגנון החדש.

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.

חקרן כללה בדוחותיה האקטואריים והכספיים את השפעת מנגנון השלמת התשואה / העברת הסיוע הכספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוונות, וזאת בהתאם לתזרים וההוראות שפורסמו בנושא.

1. נכון ליום 31.03.2026 שיעור אג"ח המיועדות ביחס לסך נכסי הקרן לא ירד לשיעור אשר מאפשר החלת מנגנון הבטחת התשואה, בהתאם לתנאים המנויים במנגנון שנקבע בהוראות הרגולציה.



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

### 5. השפעת חקיקה ורגולציה חדשה

להלן תמצית חוזרים והוראות שפורסמו בשנת 2026 וחלים על הקרן:

א. ביום 27 בינואר 2026 פורסם חוזר איסוף מידע סטטיסטי פניות הציבור-קובץ מעודכן לדיווח עבור שנת 2025.

להלן תמצית חוזרים והוראות שפורסמו בשנת 2026 ואינם חלים על הקרן או שחלים על הקרן אך אינם רלוונטיים:

א. ביום 19 בינואר 2026 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2026-9-1 "סך נכסי התיסכון לטווח ארוך ליום 30 בספטמבר 2025". החוזר לא חל על הקרן כיון שלא מדבר על קרן ותיקה.

ב. ביום 26 במרץ 2026 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2026-9-2 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל-עדכון. החוזר חל על הקרן אך אינו רלוונטי כיון שהקרן איננה מעסיקה.

ג. ביום 26 במרץ 2026 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2026-9-3 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק התיסכון פנסיוני – עדכון. החוזר חל על הקרן אך אינו רלוונטי כיון שקרן הגמלאות הינה קרן ותיקה סגורה, שמנהלת עם קופה כספית אחת המושתתת על ערבות הדדית. אין חשבונות ואין כספים אישיים. הזכויות ניתנות על פי הקבוע בתקנון. לגבי הרשומה האחידה להעברת מידע – אין תיק נכסים ללקוח ואין מוצרי תיסכון פנסיוניים

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:

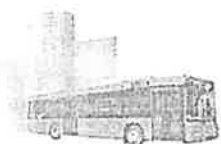
א. ביום 07 בינואר 2025 פורסמו תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025.

ב. ביום 25 באפריל 2025 פורסמו הוראות לנותני שירות מידע פיננסי ונותני שירות יזום 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.

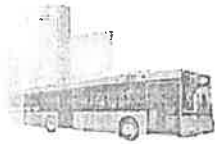
ד. ביום 29 במאי 2025 פורסמו הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון. חוזר מס. 2025-9-3.

ה. ביום 18 בספטמבר 2025 פורסמו הוראות לעניין מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק התיסכון פנסיוני – עדכון. חוזר מס. 2025-9-4.



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

- נ. ביום 17 בנובמבר 2025 פורסמו חוראות 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 חוראות לעניין חוזר גופים מוסדיים 2025-9-6 אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - עדכון



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



### 6. תמצית נתונים כספיים ואקטואריים

#### 6.1 חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות

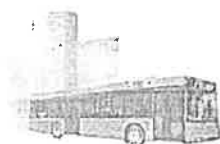
המאזן האקטוארי ליום 31 במרץ 2026 חושב על פי השכר המבוטח וההתחייבויות שעודכנו ביום 01.03.2026 בשיעור של 5.87% ולפי ריבית חסרת סיכון בשיעור 2.23% + ומראה עודף של כ-64 מיליוני ₪ המהווים 2.86% מסך ההתחייבויות.

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

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 ₪ בשיעור של 2.64% וזאת עפ"י הוראות התקנון.

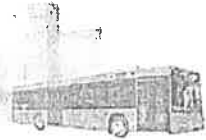
בתאריך 01.03.2026 עודכנה המשכורת המבוטחת בגובה יתרת העודף האקטוארי וזאת עפ"י סעיף 70 ב' לתקנון הקרן. השכר המבוטח לתאריך 31.03.2026 עודכן מ 14,116.90 ₪ ל- 14,945.56 ₪ (בשיעור של 5.87% החל מ 01.03.2026).



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

### 6.2 תמצית המאזן של הקרן ליום 31 במרץ 2026

| ליום<br>31 בדצמבר<br>2025 | ליום<br>31 במרץ<br>2025 | ליום<br>31 במרץ<br>2026 |   |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---|
| מבוקר                     | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח  | בלתי מבוקר              | רכוש  |
| 73,229                    | 201,948                 | 58,765                  | רכוש שוטף:  |
| 573                       | 612                     | 605                     | מזומנים ושווי מזומנים   |
| 23,610                    | 28,943                  | 29,431                  | חייבים ויתרות חובה  |
| 97,412                    | 231,503                 | 88,801                  | סיוע ממשלתי ישיר  |
|                           |                         |                         | השקעות  |
| 813,161                   | 822,609                 | 805,748                 | ניירות ערך שאינם סחירים   |
| 948,084                   | 771,979                 | 938,583                 | ניירות ערך סחירים   |
| 102,134                   | 102,658                 | 102,035                 | פיקדונות בבנקים   |
| 1,863,379                 | 1,697,246               | 1,846,366               | סך כל ההשקעות   |
| 1,960,791                 | 1,928,749               | 1,935,167               | סך כל הנכסים  |
|                           |                         |                         | התחייבויות  |
| 557                       | 596                     | 698                     | זכאים ויתרות זכות   |
|                           |                         |                         | התחייבויות פנסיוניות:   |
| 1,717,047                 | 1,685,197               | 1,765,872               | זכויות שנצברו:  |
| 133,126                   | 136,602                 | 130,694                 | לפנסיונרים  |
| 339,781                   | 349,877                 | 332,428                 | למבוטחים פעילים   |
| 2,189,954                 | 2,171,676               | 2,228,994               | למבוטחים לא פעילים  |
| 20,631                    | 18,621                  | 20,022                  | סך התחייבויות פנסיוניות צבורות  |
| (32,832)                  | (35,161)                | (33,126)                | התחייבויות בגין דמי גמולים שייצברו בעתיד  |
| (57,273)                  | (46,930)                | (55,303)                | בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים לחתקבל בקרן בעתיד                                |
| 2,120,480                 | 2,108,206               | 2,160,587               | בניכוי ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי חקון שבשלחם הקרן תהיה זכאית להבטחת השלמת תשואה.    |
| (290,062)                 | (289,689)               | (290,514)               | סיוע ממשלתי ישיר – ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן |
| 129,816                   | 109,636                 | 64,396                  | עודף (גרעון) אקטוארי  |
| 1,960,234                 | 1,928,153               | 1,934,469               | סך כל התחייבויות הפנסיוניות   |
| 1,960,791                 | 1,928,749               | 1,935,167               | סך כל התחייבויות  |



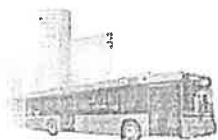
החברה המנהלת של קרן הגמלאות  
של חברי "דן" בע"מ

6.3. תמצית דוחות הכנסות והוצאות של הקרן ליום 31.03.2026

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר<br>2025<br>מבוקר | ל-3 חודשים<br>שהסתיימו<br>ביום<br>31 במרץ<br>2025<br>בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח | ל-3 חודשים<br>שהסתיימו<br>ביום<br>31 במרץ<br>2026<br>בלתי מבוקר |  |
|--|---|---|--|
| 7,241  | 2,479   | 654   | הכנסות (הפסדים):<br>ממזומנים ושווי מזומנים   |
| 28,171   | 3,276   | (31)  | מתשקעות:<br>מניירות ערך שאינם סחירים<br>מניירות ערך סחירים<br>מפיקדונות בבנקים<br>סך כל ההכנסות (הפסדים) מחשקעות |
| 93,296   | 14,083  | 2,239   |  |
| 5,013  | 880   | (99)  |  |
| 126,480  | 18,239  | 2,109   |  |
| 1,583  | 401   | 407   | מדמי ניהול   |
| 23,610   | 5,768   | 5,821   | אחרות:<br>סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית   |
| 158,914  | 26,887  | 8,991   | סך כל ההכנסות (הפסדים)   |
| -  | -   | -   | הוצאות   |
| 158,914  | 26,887  | 8,991   | עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה  |

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

כל הוצאות הקרן ואו החברה המנהלת משולמות במלואן על ידי חברת "דן" חברה לתחבורה ציבורית בע"מ, באופן ישיר, או על ידי החזר ההוצאות מול חשבוניות כאותו החודש והכול בהתאם ובמסגרת לתקציב הקרן שאושר לאותה שנה על ידי דירקטוריון הקרן, בהתאם לחסכם יולי 2005.



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



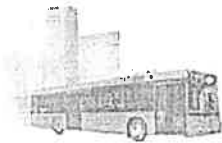
### 6.4. תמצית דוחות על התנועה בקרו הפנסיה לתקופה שהסתיימה ביום 31.03.2026

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025 | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026 |  |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--|
| מבוקר                             | בלתי מבוקר                            |                                       |  |
|                                   | אלפי ש"ח                              |                                       |  |
| 1,935,064                         | 1,935,064                             | 1,960,234                             | יתרת הקרן לתחילת השנה                      |
|                                   |                                       |                                       | תוספות לקרן:                               |
|                                   |                                       |                                       | דמי גמולים ממעסיק ועובדים עבור פנסיה מקיפה |
| 7,189                             | 1,840                                 | 1,759                                 |  |
|                                   |                                       |                                       | עודף חכנסות מועבר מדוח חכנסות והוצאות      |
| 158,914                           | 26,887                                | 8,991                                 |  |
|                                   |                                       |                                       | תקבולים ממעסיק בגין פרישה מוקדמת           |
| 17,256                            | 4,449                                 | 4,119                                 |  |
| 183,359                           | 33,176                                | 14,869                                | סך הכל תוספות לנכסים                       |
|                                   |                                       |                                       | תשלומים לגמלאים ולאחרים:                   |
|                                   |                                       |                                       | לגמלאים, נכים ושארים                       |
| (158,189)                         | (40,087)                              | (40,634)                              |  |
| (158,189)                         | (40,087)                              | (40,634)                              | סך הכל תשלומים                             |
|                                   |                                       |                                       | תוספות לנכסים (גריעות), נטו                |
| 25,170                            | (6,911)                               | (25,765)                              |  |
| 1,960,234                         | 1,928,153                             | 1,934,469                             | יתרת הקרן לסוף התקופה                      |

### 6.5. התשואה שהשיגה הקרן על כל נכסיה

התשואה שחשיגה, קרן הגמלאות על כל נכסיה ברבעון הראשון לשנת 2026 היא כ- 0.12%.

התשואה שהשיגה, קרן הגמלאות על נכסיה החופשיים (ללא ערדדים) ברבעון הראשון לשנת 2026 היא כ- 0.61%.



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

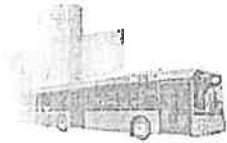


6.6. מאזן אקטוארי ליום 31.03.2026

| מיליוני ₪    |              |              |   |
|--------------|--------------|--------------|---|
| 31.12.2025   | 31.03.2025   | 31.03.2026   |   |
|              |              |              | <b>נכסים:</b>                               |
|              |              |              | נכסים נטו שנצברו לפי המאזן                  |
| 1,960        | 1,928        | 1,934        | בתוספת סבסוד ממשלתי צפוי                    |
| 33           | 35           | 33           | ערך נוכחי של הכנסות עתידיות                 |
| (130)        | (110)        | (64)         | גירעון (עודף)                               |
| 347          | 337          | 346          | סבסוד ממשלתי                                |
| <u>2,210</u> | <u>2,190</u> | <u>2,249</u> | <b>סה"כ נכסים</b>                           |
|              |              |              | <b>התחייבויות</b>                           |
|              |              |              | <u>לפנסיונרים</u>                           |
| 1,379        | 1,354        | 1,418        | זקנה ושאר זקנה                              |
| 0            | 0            | 0            | נכות  |
| 338          | 332          | 348          | שאר פעילים                                  |
| <u>1,717</u> | <u>1,686</u> | <u>1,766</u> |   |
|              |              |              | <u>לעמיתים פעילים - זכויות שנצברו:</u>      |
| 133          | 136          | 131          | קצבת זקנה ושאר זקנה                         |
| -            | -            | -            | זכויות אחרות                                |
| <u>133</u>   | <u>136</u>   | <u>131</u>   |   |
|              |              |              | <u>לעמיתים פעילים - זכויות שנצברו בעתיד</u> |
| 19           | 17           | 19           | זקנה ושאר זקנה                              |
| -            | -            | -            | לקצבאות נכות                                |
| 1            | 1            | 1            | קצבת שאר פעילים                             |
| <u>20</u>    | <u>18</u>    | <u>20</u>    |   |
|              |              |              | <u>לעמיתים לא פעילים</u>                    |
| 340          | 350          | 332          | זכויות מוקפאות:                             |
| <u>2,210</u> | <u>2,190</u> | <u>2,249</u> | <b>סה"כ התחייבויות</b>                      |

### הערות והנחות האקטואר

ראה דוח אקטוארי מצורף ליום 31 במרץ 2026.



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



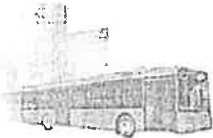
### 7. חשיפת הקרן לסיכונים ודרכי ניהולם

מרכיבי ניהול הסיכונים בקרן הינו כדלקמן:

1. ועדה מיוחדת לניהול סיכוני אשראי (פורום חוב).
2. עריכת מיפוי הסיכונים בכל רבעון.
3. ניהול סיכונים באחריות הנהלת הקרן ומנהל הסיכונים.

#### חלק מרכיבי הסיכונים:

1. סיכוני חשקעה – הקצאת השקעות הקרן בוועדת ההשקעות נקבעות בהתאם לתשואה העתידית הצפויה בהם. הקצאת ההשקעות נועדה להקטין את הסיכון בהתמקדות באפיק חשקעה בודד. כדי למזער את סיכון החשקעה נוחגת הקרן להקצות את ההשקעות בין המסלולים הבאים:
  - א. צמוד מדד סחיר. ב. שקלי סחיר. ג. צמוד מדד שאינו סחיר. ד. צמוד מטי"ח. ה. מניות. ו. אחרות. לכל אחד ממסלולי החשקעה אלו נקבע טווח אחזקה הנבחן מעת לעת ומאושר על ידי ועדת ההשקעות של הקרן.
2. סיכוני ריבית – סיכוני הריבית משפיעים על האחזקה בנכסים מסוג fixed income ונכסים חופשיים (מניות). סיכוני הריבית תלויים באינפלציה החזויה, במשתני מקרו שונים ואינדיקטורים של מצב המשק. סיכוני הריבית נבדקים לטווחי הזמן השונים לחיזוי הנובע לכל טווח בנפרד, וכפועל יוצא – נחיר ההון הנקבע על ידי בנק ישראל. כל אלו משפיעים על תנודות השוק של שערי הריבית בהתייחס לטווחי הזמן השונים ובסיסי ההצמדה (שקלי, צמוד מדד, צמוד מטי"ח). הנהלת הקרן מקיימת יחד עם יועצי החשקעות באופן שוטף הערכה לגבי התפתחות שערי הריבית.
3. סיכוני הצמדה – נכסי הקרן והתשואות על השקעתם נמדדים במונחים צמודי מדד ונומינליים. בשל העובדה שהקצבאות צמודות מדד והנכסים המיוחסים לפנסיונרים מהווים חלק משמעותי מנכסי הקרן הקרן הנחתה 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 החשקעה אחרים. לפיכך, חשיפת הקרן לנכסיה שאינם צמודים נעשית תוך בדיקות חלופות השקעה הנראות טובות יותר מהשקעה במסלולים הצמודים לפי טווחי הזמן.
4. סיכוני נוזלות – סיכוני הנוזלות מוערכים בכל קרן בהתאם להתנחגות העמיתים במשיכה וצבירה. הקרן מנהלת את נכסיה בהתאם לתחזיות האקטואריות השנתיות ובתאם לתזרים הנכסים הנכלל בה. בעקבות מלחמת חרבות ברזל הגדילה הקרן את הנוזלות כך שגם בשעת חירום תוכל לעמוד בהתחייבויות חצי שנה ויותר ללא מכירת נייע.
5. סיכוני מנפיק – בכל רכישה של אג"ח קונצרני נבחנת יכולת המנפיק לחזיר את החוב. הקרן משקיעה בניירות ערך המדורגים A ומעלה בלבד. זאת בהתאם לתנחות הרגולציה ולחלטות הנהלת הקרן.
6. סיכוני תפעול – סיכון תפעולי עשוי לכלול הגבלות ביכולת לנהל פוזיציות חשקעה, אי קיום הוראות החוק, אי עמידה בנהלים פנימיים, כשלים מיכוניים, תהליכי בקרה לקויים וכו'. הקרן מנהלת מערכת גיבוי שוטפת המייצרת כפילים של בסיס המידע שלה. כמו כן, כל פעולה של מכירה וקניה נעשית אך ורק בחתימותיהם של המנכ"ל ומנהלת הכספים ביחד בהתאם לחלטות מנהל החשקעות, אישור ועדת החשקעות ועל פי מדיניות שקבע הדירקטוריון.
7. סיכוני אשראי – החברה לא מעמידה אשראי משום סוג שהוא. למעט, השקעות באג"ח קונצרני המדורגות בדרוג A ומעלה והנסחרות במדינת ישראל בלבד. זאת, עפ"י מדיניות החשקעות שנקבעת בדירקטוריון הקרן. הסיכון היחיד הינו הסדרי חוב שעשויים להתבצע בניירות האמורים.



## החברה המנהלת של קרן גימלאות של חברי "דן" בע"מ

### 8. תרכב הנהלת 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 הנהלת 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

ביוניטס טורס בע"מ, יו"ר דירקטוריון בחברת נהור – 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

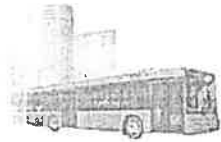
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור: השכלה מקצועית, מנכ"ל החברה המנהלת של קרן גימלאות של חברי "דן" בע"מ, משנת 1999.

עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין: כן

בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא

חבר בוועדות דירקטוריון: רכו חוב / ניהול סיכונים

\* מסיים את תפקידו כנציג הפעילים בדירקטוריון בסוף בחודש מרץ בעקבות פרישה לגמלאות עפ"י החלטת האסיפה הכללית מתאריך 30.03.2026 נבחר יעקב באבילה כנציג החברים הפעילים (טרם התקבל אישור הממונה על שוק ההון למינוי).



## 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 לחב.  
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

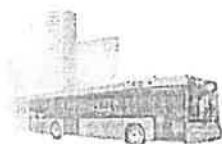
מען: נחל הירדן 5 אירוס

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



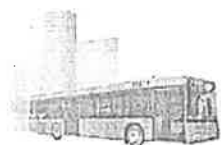
## החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דין" בע"מ

\* 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 ומירוט התאגידיים שבהם הוא משמש כדירקטור:  
השכלה אקדמאית רואה חשבון 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 חשקעות, ועדת בקורת, רכו חוב / ניהול סיכונים.

\* שם ושם משפחה: עוי"ד הזמי מירי  
מס' ת.ז.: 22947162  
שנת לידה: 1967  
מען: מאיר בעל חנס 20, רמת גן  
נתינות: ישראל  
דח"צ: כן

התחלת כהונתו כדירקטור חיצוני: 2018, חידוש כהונה בשנים 2021 ו-2023.  
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ומירוט התאגידיים 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, רכו חוב / ניהול סיכונים



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

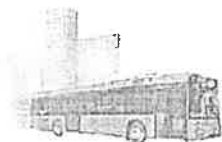
### 8.2 נושאי משרה בלירים בקרן

\* 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, ציות ואכיפה פנימית.  
 תאריך מינוי: 2020  
 תפקיד בחברה קשורה: אין  
 דח"צ: לא  
 השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: השכלה אקדמאית, ייעוץ בנושאי ציות 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 המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ



### ועדת השקעות

דירקטוריון הקרן מינה שלושה חברים חיצוניים לוועדת ההשקעות 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 לוועדת הביקורת של הקרן:  
שני דחצי"ם: עו"ד הומי מירי – יו"ר הוועדה, רו"ח רמי דיין ואת דוד גאליס – דירקטור בקרן.

### רואי החשבון המבקרים של הקרן

רהב, דוידוב ושורני  
ששת חימים 28, בני ברק

### האקטוארית של הקרן / אקטוארית ממונה

דפנה קאופמן  
מרגלית 46 שוהם

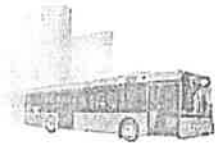
### מבקר הפנים של הקרן

רואה 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 ניחול ההשקעות תהיה לצורך התאמה של ההשקעות להתחייבויות 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 להחלטת 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 שההשקעות 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 מכונים 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" אגד"ן נציגי הגמלאים (נכון ליום חתימת הדוחות מכון בדירקטוריון נציג גמלאים אחד בלבד).

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

#### 2. ועדת ביקורת

ממונה על ידי הדירקטוריון ומונה 3 חברים מתוכם 2 דירקטורים חיצוניים.

תפקידיהם כקבוע בחוק ובהסדר 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.

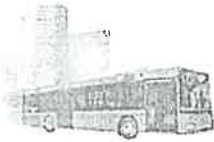
דירקטוריון הקרן מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקרן, וועדת ההשקעות בהמשך למדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים.

תפקידי ועדת ההשקעות ותדירות התכנסותה יחיו כקבוע בהסדר התחיקתי. בתקופה 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 הקרן מבוצעות על ידי מנהל ההשקעות. מדיניות ההשקעות הכללית של החברה מתקבלת על ידי הדירקטוריון מועברת לוועדת השקעות להמשך דיון ולהוצאתה לפועל. פרוטוקול ישיבת ועדת ההשקעות 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 לרכב המאושר על ידה. כמו כן הועדה מדווחת על חריגות במידה וקיימות וכן עמידה בחלטותיה לעניין הקצעת אשראי וחשיפה.

### 10. תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה של מניות ואגחי"ם המוחזקים על ידי החברה

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

### 11. תהליכי העבודה והבקורות הפנימיים בקרן

#### 1. הערכת בקורות והנחלים לגבי הגילוי


הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל והחשב של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנחלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וחשב החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנחלים לגבי הגילוי של החברה הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לנלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדף והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

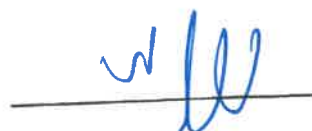
#### 2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה שנתיימה ביום 31 במרץ 2026 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

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

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

  
אלי רוזנצוויג  
מנכ"ל

  
יור דירקטוריון

מרץ - 2026

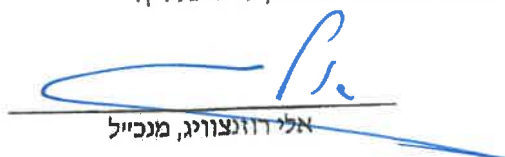
תאריך

**הצהרה (certification)****הצהרת מנכ"ל**

אני, אלי רוזנצוויג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים 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; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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) ולתוצאות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שחשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

  
אלי רוזנצוויג, מנכ"ל

12 במאי 2026  
תאריך

הצהרה (certification)הצהרת מנהלת כספים

אני, תהילה דרוזר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנחלת של קרן הגמלאות של חברי "ידן" בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים 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; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (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. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לראח 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; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

  
 תהילה דרוזר, רויח, מנהלת כספים

12 במאי 2026  
 תאריך

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרץ 2026**

**בלתי מבוקרים**

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

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

3

דוחות על המצב הכספי

4

דוחות על הרווח הכולל

5

דוחות על השינויים בהון

6-7

דוחות על תזרימי המזומנים

8

באורים לדוחות הכספיים ביניים



רהב - דוידוב  
רו"ח חשבון

**דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של**  
**החברה המנהלת של קרו הגמלאות של חברי "דן" בע"מ**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של החברה המנהלת של קרו הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 מרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים ביניים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגת של מידע כספי לתקופה ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים (וחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים). סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

רהב חשבון רו"ח  
רהב, דוידוב ושות'  
רואי חשבון

בני ברק, 12 במאי 2026

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

דוחות על המצב הכספי

| ליום 31<br>בדצמבר | ליום 31 במרץ |              |
|-------------------|--------------|--------------|
|                   | 2025         | 2026         |
| מבוקר             | בלתי מבוקר   |              |
|                   | אלפי ש"ח     |              |
| 1,650             | 1,614        | 1,630        |
| 15                | 9            | 9            |
| <u>1,665</u>      | <u>1,623</u> | <u>1,639</u> |
| <br>              |              |              |
| <u>125</u>        | <u>119</u>   | <u>99</u>    |
| <br>              |              |              |
| <u>1,540</u>      | <u>1,504</u> | <u>1,540</u> |
| <br>              |              |              |
| <u>1,665</u>      | <u>1,623</u> | <u>1,639</u> |

**נכסים**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות הובח

סך כל הנכסים

**התחייבויות**

זכאים ויתרות זכות

**חון**

סך כל ההתחייבויות והחון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.





רות דרזנר, רו"ח  
 מנהלת כספים

אלי רוזנצוויג  
 חבר דירקטוריון ומנהל  
 כללי

עמיקם ברקאי  
 יו"ר דירקטוריון

בני ברק, 12 במאי 2026

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

דוחות רווח והפסד

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום |         |
|--------------------------|--------------------------|---------|
|                          | 31 בדצמבר                | 31 במרץ |
| 2025                     | 2025                     | 2026    |
| מבוקר                    | בלתי מבוקר               |         |
|                          | אלפי ש"ח                 |         |
| -                        | -                        | -       |
| -                        | -                        | -       |
| -                        | -                        | -       |

הכנסות מימון, נטו

הוצאות

רווח והפסד

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוחות על השינויים בהון

| סה"כ  | יתרת רווח  | הון   |                                     |
|-------|------------|-------|-------------------------------------|
|       | בלתי מבוקר |       |                                     |
|       | אלפי ש"ח   |       |                                     |
| 1,540 | -          | 1,540 | יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר)     |
| -     | -          | -     | רווח לתקופה                         |
| 1,540 | -          | 1,540 | יתרה ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר) |
| 1,504 | -          | 1,504 | יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)     |
| -     | -          | -     | רווח לתקופה                         |
| 1,504 | -          | 1,504 | יתרה ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר) |
| 1,504 | -          | 1,504 | יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)     |
| 36    | -          | 36    | הגדלת הון                           |
| -     | -          | -     | רווח השנה                           |
| 1,540 | -          | 1,540 | יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)    |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוחות על תזרימי המזומנים

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום | ל-3 חודשים שהסתיימו ביום |           |
|--------------------------|--------------------------|-----------|
|                          | 31 במרץ                  | 31 בדצמבר |
| 2025                     | 2025                     | 2026      |
| מבוקר                    | בלתי מבוקר               |           |
|                          | אלפי ש"ח                 |           |
| -                        | -                        | -         |
| 39                       | 39                       | (20)      |
| 39                       | 39                       | (20)      |
| 36                       | -                        | -         |
| 36                       | -                        | -         |
| 75                       | 39                       | (20)      |
| 1,575                    | 1,575                    | 1,650     |
| 1,650                    | 1,614                    | 1,630     |

תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת

רווח לתקופה

ההתאמות הדרושות להצגת תזרים המזומנים  
מפעילות שוטפת - נספח א'

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות)  
שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת הון

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים חמצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוחות על תזרימי המזומנים

ההתאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת - נספח א'

| לשנה<br>הסתיימ<br>ביום | ל-3 חודשים<br>שהסתיימו ביום |      |
|------------------------|-----------------------------|------|
|                        | 31 במרץ                     |      |
| 31<br>בדצמבר           | 2025                        | 2026 |
| מבוקר                  | בלתי מבוקר                  |      |
| אלפי ש"ח               |                             |      |
| (10)                   | (4)                         | 6    |
| 49                     | 43                          | (26) |
| 39                     | 39                          | (20) |

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה  
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## באור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן: הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. השלכות מלחמות "חרבות ברזל", "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

הסכם הפסקת האש עם החמאס ברצועת עזה, בתום מלחמת חרבות ברזל בשנה שעברה, נשמר באופן חלקי. ביומו האחרון של חודש פברואר פתחה ישראל במבצע "שאגת הארי"; מלחמה כולל כנגד איראן, בשיתוף פעולה עם ארצות הברית. חודש מרץ האחרון התאפיין בתקיפות עצימות נרחבות ובלתי פוסקות, כמעט, באיראן. בד-בבד התמודד העורך הישראלי עם ירי טילים מאיראן. שלא כבמבצע "עם כלביא" בשנה שעברה, הפעם התרחבה המלחמה לזירות נוספות. בראשן, הזירה הצפונית, כאשר הצטרף ארגון הטרור "חיזבאללה" למערכה, בעצימות גבוהה יחסית. מרבית איזור הצפון סובל מאז מירי בלתי פוסק של טילים, רקטות וכלי טיס בלתי מאויישים. למערכת הנוכחית בתקופת הדוח צפויה השפעה על העורך הישראלי והכלכלה המקומית והחשש המרכזי הינו מהתארכות המערכה, פגיעה בפעילות המשקית בדגש על ענפי המסחר והתיירות והעסקים הקטנים והבינוניים ופגיעה בשוק העבודה בשל היעדרות עובדים עקב גיוס המילואים הנרחב.

למתואר לעיל קיים פוטנציאל השפעה שלילית על מצב השוק ובתוך כך עלול לגרום לירידות בהיקף 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 השקעות.

כמו-כן אין ביכולת הנהלת החברה 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 חברה המנהלת, או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה ואשר אינם בשליטת החברה המנהלת.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בחתום לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכה דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים".

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

**הצהרה (certification)****הצהרת מנכ"ל**

אני, אלי רוזנצוויג, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן הגמלאות של חברי "דן" בעימי (להלן: "חקרן") לתקופה של שלושה חודשים שחשתיימה ביום 31 במרץ 2026 להלן: "הדוח".
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומדע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברת המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" (להלן: "החברה") המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במחלק תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולחוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שחשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי לחשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון המבקר, 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 למגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
  - (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 הנוגע לקרן.

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

  
אלי רוזנצוויג, מנכ"ל

12 במאי 2026  
תאריך

**הצהרה (certification)****הצהרת מנהלת כספים**

אני, תחילה דרזנר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "הקרן") לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והחנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" (להלן: "החברה") המצחירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מחותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת החכנה 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 מחימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שחשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי לחשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצחירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, 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, ר"ח, מנהלת כספים

12 במאי 2026  
תאריך

קרן הגמלאות של חברי "דן"

דוחות כספיים ביניים  
ליום 31 במרץ 2026  
בלתי מבוקרים

קדן הגמלאות של חברי "דן"  
דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2026  
בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

| עמוד |                                  |
|------|----------------------------------|
| 3    | דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים |
| 4    | דוחות על המצב הכספי              |
| 5    | דוחות הכנסות והוצאות             |
| 6    | דוחות על התנועה בקרן הפנסיה      |
| 7-8  | באורים לדוחות הכספיים ביניים     |



רהב - דוידוב  
רואי חשבון

### זוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של קרן הגמלאות של חברי "דן"

#### מבוא

סקרנו את מידע הכספי המצורף של קרן הגמלאות של חברי "דן" (להלן: "הקרן"), הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסייה לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון (להלן-הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן - חוק הפיקוח). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

#### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

#### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

רהב, דוידוב ושות'  
רואי חשבון

בני ברק, 12 במאי 2026

**קרן הגמלאות של חברי "דן"**  
**דוחות על המצב הכספי**

| ליום<br>31 בדצמבר<br>2025 | ליום<br>31 במרץ<br>2025 | ליום<br>31 במרץ<br>2026 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| מבוקר                     | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח  | בלתי מבוקר              |
| 73,229                    | 201,948                 | 58,765                  |
| 573                       | 612                     | 605                     |
| 23,610                    | 28,943                  | 29,431                  |
| 97,412                    | 231,503                 | 88,801                  |
| 813,161                   | 822,609                 | 805,748                 |
| 948,084                   | 771,979                 | 938,583                 |
| 102,134                   | 102,658                 | 102,035                 |
| 1,863,379                 | 1,697,246               | 1,846,366               |
| 1,960,791                 | 1,928,749               | 1,935,167               |
| 557                       | 596                     | 698                     |
| 1,717,047                 | 1,685,197               | 1,765,872               |
| 133,126                   | 136,602                 | 130,694                 |
| 339,781                   | 349,877                 | 332,428                 |
| 2,189,954                 | 2,171,676               | 2,228,994               |
| 20,631                    | 18,621                  | 20,022                  |
| 2,210,585                 | 2,190,297               | 2,249,016               |
| (32,832)                  | (35,161)                | (33,126)                |
| (57,273)                  | (46,930)                | (55,303)                |
| 2,120,480                 | 2,108,206               | 2,160,587               |
| (290,062)                 | (289,689)               | (290,514)               |
| 1,830,418                 | 1,818,517               | 1,870,073               |
| 129,816                   | 109,636                 | 64,396                  |
| 1,960,234                 | 1,928,153               | 1,934,469               |
| 1,960,791                 | 1,928,749               | 1,935,167               |

**נכסים**

דכוש שוטף  
מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר  
סך כל הדכוש שוטף

**השקעות**

ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פיקדונות בבנקים  
סך כל ההשקעות

**סך כל הנכסים****התחייבויות**

זכאים ויתרות זכות

**התחייבויות פנסיוניות****זכויות שנצברו:  
לפנסיונרים**

למבוטחים פעילים  
למבוטחים לא פעילים

**התחייבויות בגין דמי גמולים שיצברו בעתיד**

סך כל ההתחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות

**בניכוי:**

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד  
ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה  
זכאית להבטחת השלמות תשואח

סיוע ממשלתי ישיר – ערך נוכחי של הכנסות עתידיות חצופיות  
מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן

**עודף אקטוארי**

סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות

סך כל ההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תהילה דרזנר, ר"ח  
מנהלת כספים

אלי רוזנצוויג  
חבר דירקטוריון הקרן  
ומנהל כללי

עמיקם ברקאי  
יו"ר דירקטוריון הקרן

12 במאי 2026  
תאריך אישור הדוחות  
הכספיים

קֶרֶן הַגְּמֵלָאוֹת שֶׁל חֲבֵרֵי "דָּן"  
דוֹחֹת הַכְּנִסוֹת וְהוֹצָאוֹת

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר<br>2025 | לשלושת חודשים שהסתיימו<br>ביום 31 במרץ |                        | הכנסות                       |
|---|--|------------------------|------------------------------|
|   | 2025                                   | 2026                   |                              |
| מבוקר<br>אלפי ש"ח                       | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח                 | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח |                              |
| 7,241                                   | 2,479                                  | 654                    | ממזומנים ושווי מזומנים       |
| 28,171                                  | 3,276                                  | (31)                   | מהשקעות                      |
| 93,296                                  | 14,083                                 | 2,239                  | בניירות ערך שאינם סחירים     |
| 5,013                                   | 880                                    | (99)                   | בניירות ערך סחירים           |
| 126,480                                 | 18,239                                 | 2,109                  | בפיקדונות בבנקים             |
| 1,583                                   | 401                                    | 407                    | מדמי ניהול                   |
| 23,610                                  | 5,768                                  | 5,821                  | אחרות                        |
|   |  |                        | סיוע ממשלתי ישיר             |
| 158,914                                 | 26,887                                 | 8,991                  | סך כל ההכנסות                |
| -                                       | -                                      | -                      | הוצאות                       |
| 158,914                                 | 26,887                                 | 8,991                  | עודף הכנסות על הוצאות לתקופה |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**קֶרֶן הַגְּמֵלָאוֹת שֶׁל חֲבֵרֵי "דָן"**  
**דוֹחוֹת עַל הַתְּנוּעָה בְּקֶרֶן הַפְּנִסִיָּה**

| לשנה שהסתיימה<br>ביום 31 בדצמבר<br>2025 | לשלושה חודשים שהסתיימו<br>ביום 31 במרץ<br>2025 |                        | ביום 31 במרץ<br>2026 |  |
|---|--|------------------------|----------------------|--|
|   | מבוקר<br>אלפי ש"ח                              | בלתי מבוקר<br>אלפי ש"ח |                      |  |
| 1,935,064                               | 1,935,064                                      | 1,960,234              |                      | יתרת הקרן לתחילת השנה                                      |
| 7,189                                   | 1,840  | 1,759                  |                      | תוספות לקרן<br>דמי גמולים ממעסיק ועובדים עבור פנסייה מקיפה |
| 158,914                                 | 26,887   | 8,991                  |                      | עודף הכנסות - מועבר מדוח הכנסות והוצאות                    |
| 17,256                                  | 4,449  | 4,119                  |                      | תקבולים ממעסיק בגין פרישה מוקדמת                           |
| 183,359                                 | 33,176   | 14,869                 |                      | סך כל התוספות לקרן   |
| (158,189)                               | (40,087)                                       | (40,634)               |                      | תשלומים לגמלאים ולאחרים<br>לגמלאים, נכים ושארים            |
| (158,189)                               | (40,087)                                       | (40,634)               |                      | סך כל התשלומים   |
| 1,960,234                               | 1,928,153                                      | 1,934,469              |                      | יתרת הקרן לסוף התקופה                                      |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד הדוחות הכספיים ביניים.

**קרון הגמלאות של חברי "דף"  
ביאורים לדוחות הכספיים ביניים**

**באור 1- כללי**

**א.** דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרץ 2026 ולתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בחקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של הקרון ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שחסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם.

**ב.** השלכות מלחמות "חרבות ברזל", "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

הסכם הפסקת האש עם החמאס ברצועת עזה, בתום מלחמת חרבות ברזל בשנה שעברה, נשמר באופן חלקי.

ביומו האחרון של חודש פברואר פתחה ישראל במבצע "שאגת הארי"; מלחמה כולל כנגד איראן, בשיתוף פעולה עם ארצות הברית.

חודש מרץ האחרון התאפיין בתקיפות עצימות נרחבות ובלתי פוסקות, כמעט, באיראן. בד-בבד התמודד העורך הישראלי עם ירי טילים מאיראן.

שלא כמבצע "עם כלביא" בשנה שעברה, הפעם התרחבה המלחמה לזירות נוספות. בראשן, הזירה הצפונית, כאשר הצטרף ארגון הטרור "חיזבאללה" למערכה, בעצימות גבוהה יחסית.

מרבית איזור הצפון סובל מאז מירי בלתי פוסק של טילים, רקטות וכלי טיס בלתי מאויישים. למערכה הנוכחית בתקופת הדוח צפויה השפעה על העורך הישראלי והכלכלה המקומית והחשש המרכזי הינו מהתארכות המערכה, פגיעה בפעילות המשקית בדגש על ענפי המסחר והתיירות והעסקים הקטנים והבינוניים ופגיעה בשוק העבודה בשל היעדרות עובדים עקב גיוס המילואים הנרחב.

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

כמו-כן אין ביכולת הנהלת הקרון 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 חברה המנהלת, או ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה ואשר אינם בשליטת החברה המנהלת.

**באור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א.** הדוחות הכספיים ביניים נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת הדוחות הכספיים לתקופות ביניים בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות וכן בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן – חוק הפיקוח). עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים של הקרון הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של הקרון ליום 31 בדצמבר 2025 והשנה שהסתיימה באותו תאריך.

קֶרֶן הַגְּמֵלוֹת שֶׁל הַבְּרִי "דָּן"  
בִּיאורִים לְדוֹחוֹת הַכִּסְפִּים בִּינְיִים

באור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. פִּרְטִים עַל שִׁעוּרֵי הַשִּׁנּוּי שֶׁחָלוּ בַּמִּדּוּד הַמְחִירִים לְצִרְכּוֹ וּבְשַׁעַר חֲלִיפֵנוּ שֶׁל הַדּוֹלָר שֶׁל אֲרֵה"ב

| שְׁעַר הַחֲלִיפִין הַיְצִיג שֶׁל דּוֹלָר אֲרֵה"ב | הַמִּדּוּד הַיְדוּעַ בְּנִקְדוּת (*) | לְיוֹם 31 בְּמָרֵץ 2026   |
|--|--------------------------------------|---|
| בִּש"ח   |                                      | לְיוֹם 31 בְּמָרֵץ 2025   |
| 3.165  | 166.46                               | לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר 2025   |
| 3.718  | 163.24                               |   |
| 3.190  | 166.62                               |   |
| %  | %                                    | שִׁעוּרֵי שִׁנּוּי לַתְּקוּפָה שֶׁל שְׁלוֹשָׁה חֳדָשִׁים שֶׁהִסְתַּיְמַח: |
| (0.78)   | (0.10)                               | לְיוֹם 31 בְּמָרֵץ 2026   |
| 1.95   | 0.28                                 | לְיוֹם 31 בְּמָרֵץ 2025   |
| (12.53)  | 2.36                                 | לְשָׁנָה שֶׁהִסְתַּיְמַח לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר 2025                      |
|  |                                      | (*) הַמִּדּוּד לְפִי בְּסִיסַּת מְמוּצֵעַ 1998.                           |

באור 3- מאזן אקטוארי ושכר מבוטח

- א. ההתחייבות הפנסיונית מייצגת את הערך המהווך של ההתחייבות הקרן למבוטחים פעילים, מבוטחים לא פעילים ולפנסיונרים בניכוי הערך המהווך 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 השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.
- ב. חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שפרסמה רשות שוק ההון. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2025. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי. על פי דוח האקטוארי שנערך על ידי אקטוארית הקרן, וכמפורט לעיל, עומד העודף האקטוארי ליום 31 במרץ 2026 על סך כ- 64 מיליון ש"ח (ביום 31 בדצמבר 2025 עודף בסך כ-130 מיליון ₪).

באור 4- תשואה על נכסי הקרן

| לְשָׁנָה שֶׁהִסְתַּיְמַח לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר | לְתְּקוּפָה שֶׁל שְׁלוֹשָׁה חֳדָשִׁים שֶׁהִסְתַּיְמַח לְיוֹם 31 בְּמָרֵץ | תְּשׂוּאָה נוֹמִינָלִית בְּרוּטוֹ |
|---|--|-----------------------------------|
| 2025  | 2025   | 2026                              |
| מְבוֹקֵר  | בְּלִתֵּי מְבוֹקֵר   |                                   |
| 8.56%   | 1.14%  | 0.12%                             |

באור 5- צדדים קשורים

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

**קֶרֶן הַגַּמְלָאוֹת שֶׁל חֲבֵרֵי "דָּן"  
בִּיאורִים לְדוּחֹת הַכְּסָפִים בִּנְיִים**

**באור 6-**

**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).

\* \* \* \* \*

**קרון גמלאות של חברי "דן"**

**דין וחשבון אקטוארי**

**ליום 31 במרץ 2026**

**אפריל 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 31/03/2026.

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 כנ"ל.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
    2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
      - א. חוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
      - ב. חוראות הממונה על שוק החון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת לחוראות הממונה על שוק החון לעריכת מאזנים אקטואריים.
      - ג. תקנון הקרן.
    - והכל כתוקפם ביום המאזן.
  3.
    - א. בהערכה אקטוארית יש ביטוי הולם להטבות שמעניקה הקרן בין עיני התקנון ובין עיני הסכמים עם "דן" כפי שנמסר לי עיני הקרן.
    - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן לתאריך הדו"ח.
    - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדו"ח, הומצאו לי עיני הנחלת הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדו"ח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן לחסותמן עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
    - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות עיני השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנחלת 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 31/03/2026, ותואמים את חוראות הדין הרלוונטיות ואת חוראות הממונה על שוק החון.



דפנה קאופמן, אקטוארית ממונה

20/04/2026

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 לזיקנה – 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 מדי שנה אכשרה לפרישה מוקדמת (מכלל חברי החברה בגיל הנ"ל) |  | גיל המועמדים |
|--|--|--------------|
| לפי תקנון הקרן   | לפי מחקר אקטוארי – ניסיון בפועל          |              |
| 20%  | 20% (על בסיס מחקר בקרן שאושר עיני האוצר) | 60 - 62      |
| 50%  | 35% (על בסיס מחקר בקרן שאושר עיני האוצר) | 63 - 64      |

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

| גיל החבר במועד בו נכלל במכסת 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 למוזנות ממנו לפי פסייד של בית משפט או של ביידי מוסמך או על פי הסכם בכתב או שלא נשא למעשה במוזנותיה 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 למוזנות ממנו לפי פסייד של בית משפט או של ביידי מוסמך או על פי הסכם בכתב, או שלא נשא למעשה במוזנותיה 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 שתשולם לשאירים לא תעלה בכל מקרה על 80% מהמשכורת המבוטחת.

### קצבת נכות

12. **הכרה בזכאות לקצבת נכות** - מבוטח שחוכר כנכה עיני הוועדה הרפואית של הקרן זכאי לקצבת נכות פרק 2/ שיעורי 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 בביטוח 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 פעול

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 שנישאת 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 "דף" 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 מהקרן.

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 בתיתו 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 בטבלח 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 "דף" לחברה את ההפרש האקטוארי בעדו, אם קיים. לא שולם לחברה ההפרש האקטוארי אזי לא יהיה החבר זכאי לפרוש בפרישה מוקדמת בקרן.

לענין סעיף זה "הפרש אקטוארי" - ההפרש 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. הישוב 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 מהחודש 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 שולם לחברה תשלום הפרשי גיל.

על פי חוק גיל הפרישה -2004 הקרן, חברה "דף" תשלם קצבה לפרשים 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 ממרץ 2026, בכפוף לתקנון הקרן פרק א' הגדרות, המשכורת הקובעת לחודש זה הינה 14,945.56 ₪. משכורת זו צמודה למדד מחירים לצרכן. ההתחייבות האקטוארית חושבה לפי משכורת זו ועל בסיס אינפלציה צפויה של 2.0% לשנה לפי הוראות האוצר. המשכורת ששולמה בחודש מרץ התעדכנה בעודף האקטוארי של 5.87% שנוצר במאזן השנתי של 2025.

## בסיסים טכניים ואקטואריים

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

להלן פירוט ההנחות לדיו"ח לתאריך ההערכה:

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 אי הגדרות - "המשכורת המבוטחת". החל ממרץ 2026 השכר גדל בשיעור העודף האקטוארי שנוצר בשנת 2025 ועמד על 14,945.56 ₪.
3. הפרש גיל בין בני זוג לעמיתים פעילים - החנחה בתזורים שבת-זוג הינה במוצע 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 לילוי עד גיל 21 וגיל הילד הצעיר - בהתאם ללוח פ11 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 פ15.
12. שיעורי נישואין גמלאים - החישובים בגינם בוצעו לפי מצב משפחתי הקיים 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 הסכם "דן" והקרן ביולי 2005.
15. שיעורי עזיבה של מבוטחים פעילים (משיבת כספים מהקרן); - 0% - לא היו משיכות ב- 5 שנים האחרונות.
16. שיעורי עזיבה של מבוטחים לא פעילים (משיבת 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 יתל 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" לחברת את ההפרש

האקטוארי בעזר, אם קיים". לכן, בנושא הקפאת זכויות אין השפעה מהותית על קרן הגמלאות מפני שכל העלויות, באם ישנן, חלות על "דף". לכן, החנחה לעתיד הינה 0%.

18. יציאה לנכות – תכנית פרישה המוקדמת לגמלה של המעביד מייצרת פרישה לנכות בקרן, כי הפנסיה המוקדמת הינה יותר נדיבה מפנסית נכות. לכן, הנחת הקרן הינה כי לא תהיה יציאה 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 חברת "נס פייר ווליו בע"מ" לתאריך הדו"ח, לאגרות החוב של מדינת ישראל (FORWARD RATES - RISK FREE). החל מינואר 2026 ובכפוף להחלטת הרשות על בחירתה בחברת "נס פייר ווליו בע"מ" (להלן – "הספק החדש") כספק המשערך את נכסי החוב שאינם סחירים של הגופים המוסדיים, כפי שנשלח לחברות בתאריך 6.5.25, בוצע חישוב אקטוארי להתחייבויות לפי תריבית הבדידה שנשלחה ע"י הספק החדש. הפער בהתחייבויות במעבר לספק החדש הינו 1,136 אלפי ש"ח, המהווה שיעור של 0.05% מההתחייבויות. יש לציין שפער זה אינו מהותי ברמת הקרן.

| שנה | שיעור ריבית עתידית |
|-----|--------------------|
| 1   | 1.99%              |
| 2   | 1.84%              |
| 3   | 1.86%              |
| 4   | 1.94%              |
| 5   | 2.03%              |
| 6   | 2.12%              |
| 7   | 2.19%              |
| 8   | 2.26%              |
| 9   | 2.31%              |
| 10  | 2.36%              |
| 11  | 2.40%              |
| 12  | 2.44%              |
| 13  | 2.47%              |
| 14  | 2.49%              |
| 15  | 2.51%              |
| 16  | 2.53%              |
| 17  | 2.54%              |
| 18  | 2.56%              |
| 19  | 2.57%              |
| 20  | 2.58%              |
| 21  | 2.58%              |
| 22  | 2.59%              |
| 23  | 2.59%              |
| 24  | 2.60%              |
| 25+ | 2.60%              |

שיעור הריבית הקבועה השווה לווקטור הריביות הינו 2.23% (ריבית חיובית).

21. דמי ניהול מגמלאים – מכל תשלומי הקרן 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 הנהלת הקרן, הנחה זו הינה שמרנית. הקרן קיבלה את האישור על הנחה זו מרשות שוק החון, משרד האוצר בתאריך 31/10/2024.
23. מוקפאים הינם העמיתים שפרשו פרישה מוקדמת לפי הסכמים מיוחדים עם חברת דן, ולתאריך הדו"ח, עמיתים אלו מקבלים פנסיה חודשית מהחברה ולא מחקרן. לגבי פורשים מוקדמים לפי התנאים שהיו לפני 2015, הנחנו שעמית יתחיל לקבל פנסיה מחקרן בהגיעו לגיל 60 והוא יקבל מיד במידה שכבר הגיע לגיל 60. לגבי הפורשים המוקדמים משנות 2015-2018 שלא יכולים לקבל פנסיה מחקרן עד גיל 62 וגם צריכים להיכנס למכסה השנתית, הנחנו שהם יקבלו במאוחר מבין הגיעם לגיל 62 לבין הגיעם לגיל התחזית שלהם. למוקפאים שפרשו לפי הסכם מיוחד עם חברת דן משנת 2020, נתנו ביטוי לתשלומים שחקרן תקבל מחברת דן.
24. מחקרים – בשנת 2025 בוצעו מחקרים על חניסיון של הקרן ב-9 השנים האחרונות (מ-2016 ועד 2024). חמלצת החברה נשלחה לרשות שוק החון.
25. פדיון ערדים בתורים מזומנים של הקרן ובחישוב העודף והגרעון – בהתאם לשינוי במנגנון הבטחת התשואה בקרנות הפנסיה, הקרן לא תהיה רשאית לרכוש בעתיד אג"ח "ערד", אלא יחול עליה מנגנון הבטחת תשואה ממשלתי (כמפורט בסעיף 29 להלן).
26. גורמים שלא נלקחו בחשבון לצורך עריכת הדו"ח
- קצבאות הורי הגמלאי
  - נישואין מחדש של האלמנה
27. חוב "דן" לקרן – נכון לתאריך הדו"ח, 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 החופשי, 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 הוזר פנסיה 3-3-2006.
- הקרן זכאית לרכוש אג"חים מיועדות מסוג "ערד" השווה ל-30% מנכסי הקרן עד ליום 30.9.22 ולאחר מכן יחול מנגנון השלמת תשואה על ההפרש, ככל שקיים, על הנכסים המהווים את ההפרש שבין 30% מנכסי הקרן בניכוי שווי האג"חים מסוג ערד שנרכשו לפני מועד זה ושהינם 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 ההון בהתאם למדיניות השקעה במסלול השקעת בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק וייהנו מוכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). המדידה של הוראות אלו החלה בדוחות הכספיים של רבעון שני, 2022. הפער במאזן במעבר מרכישת אגרות מיועדות להבטחת תשואה אינו מהותי.

31. נתונים - קבלתי את הנתונים הבאים מחקרן :

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| פעילים            | גמלאים            |
| מס' אישי          | מס' 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 שהצטברו 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 מזו"חות קודמים - אין

**תוצאות החישובים**

הנספחים הרצי"ב כוללים:

- מאזן אקטוארי לתאריך הדו"ח
- החתתייבויות לתאריך הדו"ח
- דו"ח תנועה לשנת 2026

### נספחים

מאזן אקטוארי (באלפי ₪) לתאריך 31/03/26

המאזן הזה מחושב לפי החלטת הקרן: המשכורת לפנסיה החל ממרץ 2026 היא 14,945.56 ₪ וצמודה למדד ולפי הנחת אינפלציה עתידית של 2% לשנה

| 31/12/2025 | 31/03/2026 | <u>נכסים</u>  |
|------------|------------|---|
| 1,959,661  | 1,933,864  | נכסים שנצברו לפי המאזן החשבוני של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן ללא חוב דן                  |
| 573        | 605        | הערך הנוכחי של חוב דן משוערך לפי שווי הוגן  |
| 1,960,234  | 1,934,469  | נכסים שנצברו לפי המאזן החשבוני של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*                            |
| 290,062    | 290,514    | הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן   |
| 57,273     | 55,303     | ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן |
| 32,832     | 33,126     | ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים   |
| (129,816)  | (64,396)   | נכסים אחרים<br>(עודף) גרעון אקטוארי   |
| 2,210,585  | 2,249,016  | סה"כ נכסים  |
| 1,864,088  | 1,850,004  | נכסים שנצברו לפי המאזן החשבוני של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי מותאם*                           |
| 96,146     | 84,465     | הבדל בין שווי הוגן ושווי משוערך לאג"ח מיועדות   |
| 1,092      | 1,572      | הפער בין שווי הוגן של נכסים מסוג "ערד" לפי האקטואר ובין השווי ההוגן לפי הקרן הינו:                              |

**התחייבויות אקטואריות (באלפי ₪) לתאריך 31/03/26**

המאזן הזה מחושב לפי התלטת הקרן; המשכורת לפנסיה החל ממוץ 2026 היא 14,945.56 ₪ וצמודה למדד ולפי הנחת אינפלציה עתידית של 2% לשנה

| 31/12/2025       | 31/03/2026       | <u>התחייבויות</u>                         |
|------------------|------------------|---|
|                  |                  | לפנסיונרים                                |
| 1,378,865        | 1,418,288        | זקנה ושאיירי זקנה                         |
| -                | -                | נכות                                      |
| 338,182          | 347,584          | שאיירי פעילים ונכים                       |
| <u>1,717,047</u> | <u>1,765,872</u> | <b>סה"כ</b>                               |
|                  |                  | לעמיתים פעילים - זכויות שכבר נצברו        |
| 133,126          | 130,694          | זקנה ושאיירי זקנה                         |
| -                | -                | זכויות אחרות                              |
| <u>133,126</u>   | <u>130,694</u>   | <b>סה"כ</b>                               |
|                  |                  | לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה |
| 19,206           | 18,536           | לקצבת זקנה ושאיירי זקנה                   |
| -                | -                | לקצבת נכות                                |
| 1,425            | 1,486            | לקצבת שאירי פעילים ונכים                  |
| -                | -                | מענק שנים עודפות                          |
| -                | -                | זכויות אחרות (כולל נגיבה)                 |
| <u>20,631</u>    | <u>20,022</u>    | <b>סה"כ</b>                               |
| 339,781          | 332,428          | לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות        |
| -                | -                | התחייבויות אחרות                          |
| <u>2,210,585</u> | <u>2,249,016</u> | <b>סה"כ התחייבויות</b>                    |

**תנועה בגרעון (עודף) אקטוארי במיליוני ש"ח בין 31/12/2025 - 31/3/2026**

| תאריך סוף תקופה: 31.3.2026   |   |
|--|---|
| (130)  | גרעון (עודף) אקטוארי בתחילת השנה אחרי כל הסוכסחיות הממשלתיות                    |
| 290  | הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן                          |
| 57   | סכסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות והבטחת תשואה (התאמה לשווי הוגן)               |
| 86   | תבדול בין שווי הוגן ושווי משוערך לאג"ח מיועדות                                  |
| 314  | גרעון (עודף) אקטוארי בתחילת השנה (לפני התאמה לשווי הוגן)                        |
| 2  |   |
| 315  | שינוי הצמדי בין העודף (גירעון) בתחילת השנה לבין העודף (גירעון) בסוף התקופה      |
|  | גרעון (עודף) אקטוארי צפוי לסוף התקופה (לפני התאמה לשווי הוגן)                   |
| <b>א) שינויים (בעודף) גירעון שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך השנה</b> |   |
| (3.4)  | תשואת הקרן  |
| (66.7)   | שינוי ריבית   |
| -  | שינוי שיטת חזנות  |
| 11.6   | הפרש בהנחת עליית מדד  |
| (2.3)  | מקרי מוות שאירים  |
| (4.1)  | מקרי מוות פנסיונרים   |
| 0.2  | מקרי מוות פעילים  |
| 0.5  | מקרי מוות מוקפאים   |
| (64)   | סה"כ שינויים בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך השנה |
| <b>ב) שינויים (בעודף) גירעון שנגרם בעקבות שינוי הנחות</b>                            |   |
| -0.0   | שינויים דמוגרפיים   |
| 111.2  | שינוי בגון עליות שכר  |
| 1.7  | פרישות (חזחה לפי מכסות מול במועל)   |
| -0.0   | שינוי בטבלאות תמותה   |
| 112.8  | סה"כ שינויים בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינוי הנחות                            |
| <b>ג) סכסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות והבטחת תשואה (התאמה לשווי הוגן)</b>          |   |
| (84)   | 1. התאמת שיעור אג"ח מיועדות מסוג "יערד" לאומדן שווי הוגן                        |
| (55)   | 2. סכסוד באמצעות רכישה עתידית של אג"ח מסוג "יערד" והבטחת תשואה                  |
| (140)  | גרעון (עודף) אקטוארי לסוף התקופה  |
| <b>ד) הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן</b>                     |   |
| (291)  | גרעון (עודף) אקטוארי לסוף התקופה  |
| -0   | <b>ו) הפרש בין אקטוארים</b>   |
| 2  | <b>ג) שינויים (בעודף) גירעון שנגרם בעקבות מקורות אחרים</b>                      |
| (64)   | גירעון (עודף) אקטוארי לסוף התקופה   |