

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

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2026
בלתי מבוקרים**

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

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2026
28	הצהרות הנהלה
30	דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ ליום 30 ביוני 2026
39	הצהרות הנהלה
41	דוחות כספיים ביניים של קרן הגמלאות של חברי "דן" ליום 30 ביוני 2026
49	דין וחשבון אקטוארי קרן הגמלאות של חברי "דן" ליום 30 ביוני 2026

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

דוח הדירקטוריון

ליום 30 ביוני 2026



החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30.06.2026

<u>מס'</u>	<u>תוכן העניינים</u>	<u>עמוד</u>
<u>סעיף</u>		
1	תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן הגמלאות	2
2	עדכון השכר המבוטח בקרן החל מתאריך 01/01/2026	7
3	תיאור הסביבה העסקית	8
4	שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה	9
5	השפעת חקיקה ורגולציה חדשה	10
6	תמצית נתונים כספיים ואקטואריים	12
7	חשיפת הקרן לסיכונים ודרכי ניהולם	17
8	הרכב הנהלת החברה	18
9	תיאור אופן ניהול החברה	23
10	תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה של מניות המוחזקות על ידי החברה	24
11	תהליכי העבודה והבקורות הפנימיות בקרן	24



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

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן הגמלאות

1.1 כללי:

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

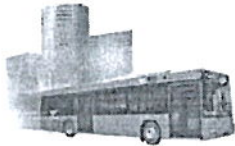
הקרן נוסדה בשנת 1971 ומיועדת לחברי דן-חברה לתחבורה ציבורית בע"מ (להלן: "דן", "חברת דן") ולמי שהיו חברי דן ו/או לשאיריהם. הקרן, ככל הקרנות הותיקות, נסגרה בחודש ינואר 1995 לעמיתים חדשים, בהתאם להחלטת הממשלה 5156 מיום 29/3/1995. הקרן מאושרת ופועלת כמוגדר בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל,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

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

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

1.2 מבנה החברה:

החברה הינה חברה פרטית בבעלותם של עמיתי קרן הגמלאות. בהתאם למפורט בתקנון, החברה מנהלת בנאמנות אך ורק את קרן הגמלאות של חברי "דן".



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

1.3 תחומי הפעילות:

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

הקצבאות המשולמות לגמלאי "דן" נחלקות לשלושה סוגים:

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

קצבת שארים - משולמת לשאריו של חבר ואזו גמלאי שנפטר, בין אם חבר פעיל ובין אם גמלאי, בשיעור שאינו עולה על 80% מהמשכורת המבוטחת לכל השארים יחדיו (אלמנה תקבל 42% מהמשכורת המבוטחת ובלעבור 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 קצבה 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 ואינו מסוגל לעבוד בכל עבודה שהיא ולו שעתיים 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 דמי הגמולים בגינם (בגובה 20.33% מהמשכורת המבוטחת) מדי חודש בחודשו. הסכם זה קיבל את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, משרד האוצר (להלן: "הממונה"). נכון ליום 30.06.2026 לא קיימים חברים הפורשים מעל המכסה.

ב. הסכמי פרישה מיוחדת ע"ח חברת "דן"

בשנים 2003-2005 הוחל בפרישה מיוחדת מוקדמת של חברים על חשבון חברת "דן". בהסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם להסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצה זו נכון ליום 30.06.2026 – היא 8 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 30.06.2026 – 12 חברים.

בשנת 2020 המשיכה חברת "דן" את תוכנית ההתייעלות שלה על ידי הוצאת העמיתים לפרישה על חשבון "דן", בהסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם להסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצה זו, נכון ליום 30.06.2026 – 104 חברים.

בשנת 2023 חידשה חברת "דן" את תוכנית ההתייעלות שלה על ידי הוצאת העמיתים לפרישה על חשבון "דן", בהסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם להסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. יתרת העמיתים בקבוצה זו, נכון ליום 30.06.2026 – 11 חברים.



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

סך יתרת העמיתים שיצאו בהסכמים עם חברת "דן" משנת 2015 ועד 2023, בהסדר זה מעבירה חברת "דן" את התשלומים בגינם (בשלמות) לחשבון הקרן, בהתאם להסכמים האמורים, ובכפוף לתקנון הקרן. נכון ליום 30 ביוני 2026 הינה 127 חברים.

בנוסף לכך 8 גמלאים נמצאים בפרישה בהתאם לתקנון הקרן. אלא שהקרן אינה יכולה לממנם לפני הגיעם לגיל 60 על פי חוק גיל פרישה והוראות הממונה. לפיכך חברת "דן" ממשיכה להעביר את התשלומים בגינם בדרך של שלמות עד הגיעם לגיל 60.

ג. הסכם "דן" - הקרן יולי 2005

בשנת 2005 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 זמאיתם לקבל קצבת זקנה מקרן הגמלאות (בעקבות חוק גיל פרישה). בעבור הפרישה המוקדמת שמגיל 60 ואילך התחייבה "דן" להעביר סכומים קצובים ומוחלטים בהתחייבות בלתי חוזרת המפורטת בנספח א' לתקנון.

ד. תשלום הוצאות הקרן

על פי הסכם יולי 2005 נושאת "דן" בכל הוצאות הניהול של הקרן בהתאם לתקציב שאושר על ידי דירקטוריון הקרן ועל ידי דן. כמו כן, לקחה על עצמה חברת "דן" את תשלום מענקי הפרישה (פיצויים) לחברים הפורשים וחפרק המתניח 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 הבא 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.

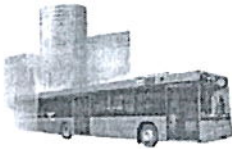
1.5 מצבת העמיתים:

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

מספר חברי הקרן במועד הדיווח הינו 69 חברים פעילים, 5 חברים בהקפאת זכויות, 127 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 30.06.2026 הינם 1,661. מתוכם, 1,525 הינם מקבלי קצבה על חשבון הקרן לפי הפירוט הבא - 956 גמלאים, 565 אלמנות ו-4 שארים. בנוסף לכך משמשת הקרן שלמות עבור "דן" ל-136 גמלאים לפי הפירוט הבא - 8 בפרישה לפני גיל 60, 127 חברים בהסכמי פרישה מיוחדים עם חברת "דן", המשלמת בגינם דמי גמולים מלאים לקרן, ואלמנה תקציבית אחת.

פורשים על חשבון הקרן שנוספו עד 30 ביוני 2026 - פרשו לפנסיה על חשבון הקרן 12 חברים (לפי הפירוט הבא: 3 חברים פעילים, 5 הסכמים 2015-2020 ו-1 הסכמים 2023 ו-3 שהגיעו 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 מח"מ בינוני וארוך כ-1 עד 12 שנים נכון ל-30.06.2026. 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.

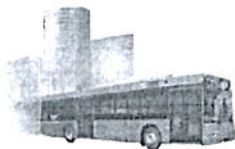
- 1.7.1 אסטרטגיית ניהול ההשקעות תהיה לצורך התאמה של ההשקעות להתחייבויות הקרן, וזאת ברמת סיכון נמוכה והקטנת התנודתיות. האמור לעיל הינו בשל המאפיינים הדמוגרפיים של הקרן, אשר הינה בעלת אוכלוסיית פנסיונרים שמהווה רוב משמעותי, והגידול הצפוי בגיל הממוצע של הפנסיונרים.
- 1.7.2 עד 10% מסך הכספים המנוהלים יושקעו 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 הכספים המנוהלים יושקעו בארץ בלבד. באמצעות הבורסה לניירות ערך בפיקוח הרשות לניירות ערך ו/או בבנקים המפוקחים על ידי המפקח על הבנקים.
- 1.7.6 לפחות 70% מסך הכספים המנוהלים יושקעו בהשקעות צמודות למדד המחירים לצרכן.
- 1.7.7 הכספים המנוהלים לא יושקעו בהשקעות לא סחירות, למעט פיקדונות בבנקים.
- 1.7.8 החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ לא תרכוש אג"ח של חברה בבעלות בעל שליטה שלא שילם את מלוא חובותיו ו/או הצהיר שאינו יכול לשלם את מלוא חובותיו (ביקש או מבקש ו/או ביצע הסדר חוב 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 2021-9-13.

למען ההבהרה וההדגשה:

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

החלטה זו אושרה בישיבת הדירקטוריון ביום 10 בנובמבר 2025.

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



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



1.8 השפעת משבר האקלים על השווקים הפיננסיים והגופים המוסדיים

על רקע התכרה ההולכת 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 עודכן השכר המבוטח ב 01/01/2026 בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן שמורסס ב 15/01/2026 בגין שנת 2025.

עפ"י סעיף 70 ב' לתקנון הקרן עדכנה החברה את המשכורת המבוטחת בגובה יתרת העודף באקטוארי החל מתאריך 01.03.2026. השכר המבוטח לתאריך 31.03.2026 עודכן מ 14,116.90 ₪ ל 14,945.56 ₪ (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.

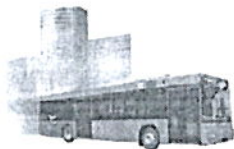
גירעון או עודף אקטוארי בקרן מוצגים בסעיף נפרד במאזן. ובשבעת המאזנים האחרונים הציגה הקרן עודפים אקטואריים:

מועד הדוח	עודף/גירעון	סכום העודף / גירעון באלפי ₪	שיעור ריבית חסרת סיכון הממוצע בהתאם ל וקטור	הערות נוספות
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%	
30/06/2026	עודף	47,018	+ 2.11%	

השכר המבוטח לתאריך 30.06.2026 עומד על 14,945.56 ₪ (עדכון של 5.87% כמפורט מעלה).

העודף האקטוארי לתאריך 30.06.2026 הינו בשיעור של 2.06% מסך ההתחייבויות של הקרן.

המאזן האקטוארי לתאריך 30.06.2026 חושב לאחר עדכון התחייבויות 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 הסביבה העסקית

שוק ההון

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן עלה בחציון הראשון של שנת 2026 בכ- 1.16% הצפי של הנהלת הקרן הוא שהמדד יעלה השנה בכ- 4% ומעלה וזאת מעל הטוות השנתי של בנק ישראל העומד על בין 1% - 3%.

הריבית השקלית

ריבית בנק ישראל הופחתה בחציון הראשון של שנת 2026 ונכון ליום 30.06.2026 הינה ברמה של - 3.75%.

מטבע חוץ

שערו של הדולר מול השקל ירד בחציון הראשון של שנת 2026 בשיעור של 6.65% ושערו של האירו מול השקל ירד בשנת 2026 בשיעור של 9.37%.

מדדי המניות

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

מדד ת"א 35 עלה בכ- 11.99%

מדד ת"א 125 עלה בכ- 9.48%

מדד היתר עלה בכ- 78.29%

מדד ה-S&P500 עלה בכ- 9.55%

שוק האג"ח הממשלתי לחציון הראשון לשנת 2026:

מדד האג"ח הממשלתיים הצמודות עלה בכ- 1.42%.

שוק האג"ח הקונצרני לחציון הראשון לשנת 2026:

מדד תל בונד 60 עלה בכ- 2.87%.

מדד אג"ח צמוד מטי"ח ירד בכ- 1.06%.



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

4. שינוי מנגנון הבטחת היציבות בתשואות קרנות הפנסיה

במסגרת חוק "ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת 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 מזכאות להבטחת תשואה ריאלית שנתית של 5.15% נטו.

בהתאם להוראות 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.

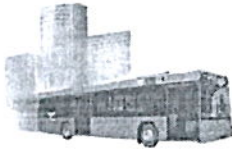
לצורך יישום החוק נדרשו תיקונים לתקנות שונות שהותקנו מכח "חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005", שבהן נקבעו הוראות הנוגעות למנגנון אגרות החוב המיועדות, וכעת יש להתאימן למנגנון החדש.

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

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

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

נכון ליום 30.06.2026 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 החיסכון 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 מעסיק.

ג. ביום 26 במרץ 2026 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2026-9-3 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – עדכון. החוזר חל על הקרן אך אינו רלוונטי כיון שקרן הגמלאות הינה קרן ותיקה סגורה, שמנוהלת 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 חיסכון 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 חגישה למידע פיננסי), התשפ"ה-2025.

ב. ביום 25 באפריל 2025 פורסמו הוראות לנותני שירות מידע פיננסי ונותני שירות ייזום בסיסי-תיקון. חוזר מס. 2025-9-2.

ג. ביום 29 במאי 2025 פורסמו הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה – עדכון. חוזר מס. 2025-3-1.

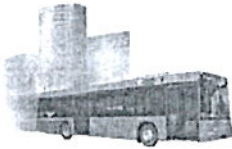
ד. ביום 29 במאי 2025 פורסמו הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון. חוזר מס. 2025-9-3.

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



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

- ו. ביום 17 בנובמבר 2025 פורסמו הוראות לעניין חוזר גופים מוסדיים 2025-9-5 תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה – שער 5 חלק 4 פרק 3 "דיווח לממונה על שוק ההון" – דיווחים נלווים על מבוטחים בביטוחי חיים.
- ז. ביום 20 בנובמבר 2025 פורסמו הוראות לעניין חוזר גופים מוסדיים 2025-9-6 אופן 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

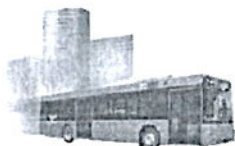
המאזן האקטוארי ליום 30 ביוני 2026 חושב על פי השכר המבוטח שעודכן ביום 01.03.2026 בשיעור של 5.87% ולפי ריבית חסרת סיכון בשיעור 2.11% + ומראה עודף של כ-47 מיליוני ₪ המהווים 2.06% מסך ההתחייבויות.

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.

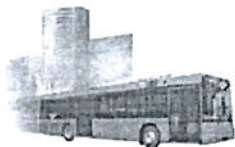
בתאריך 01.03.2026 עודכנה המשכורת המבוטחת בגובה יתרת העודף האקטוארי וזאת עפ"י סעיף 70 ב' לתקנון הקרן. השכר המבוטח לתאריך 31.03.2026 עודכן מ 14,116.90 ₪ ל- 14,945.56 ₪ (בשיעור של 5.87% החל מ 01.03.2026).



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

6.2. תמצית המאזן של הקרן ליום 30 ביוני 2026

לימים 31 בדצמבר 2025	לימים 30 ביוני 2025	לימים 30 ביוני 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר	רכוש
73,229	288,307	51,343	רכוש שוטף:
573	604	602	מזומנים ושווי מזומנים
23,610	11,825	11,799	חייבים ויתרות חובה
97,412	300,736	63,744	סיוע ממשלתי ישיר
			השקעות
813,161	819,056	806,035	ניירות ערך שאינם סחירים
948,084	726,081	972,238	ניירות ערך סחירים
102,134	102,808	102,792	פיקדונות בבנקים
1,863,379	1,647,945	1,881,065	סך כל ההשקעות
1,960,791	1,948,681	1,944,809	סך כל הנכסים
			התחייבויות
557	622	675	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
			זכויות שנצברו:
1,717,047	1,713,419	1,798,009	לפנסיונרים
133,126	142,895	133,193	למבוטחים פעילים
339,781	356,620	333,343	למבוטחים לא פעילים
2,189,954	2,212,934	2,264,545	סך התחייבויות פנסיוניות צבורות
20,631	18,636	19,893	התחייבויות בגין דמי גמולים שייצברו בעתיד
(32,832)	(34,204)	(32,297)	בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(57,273)	(55,595)	(60,651)	בניכוי ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלחם הקרן תהיה זכאית להבטחת השלמת תשואה.
2,120,480	2,141,771	2,191,490	סיוע ממשלתי ישיר – ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(290,062)	(297,698)	(294,374)	עודף (גרעון) אקטוארי
129,816	103,986	47,018	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,960,234	1,948,059	1,944,134	סך כל ההתחייבויות
1,960,791	1,948,681	1,944,809	



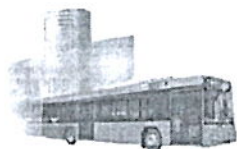
החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

6.3. תמצית דוחות הכנסות והוצאות של הקרן ליום 30.06.2026

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים):					
7,241	2,545	501	5,024	1,155	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
מהשקעות:					
28,171	9,540	13,459	12,816	13,428	מניירות ערך שאינם סחירים
93,296	33,200	22,871	47,283	25,110	מניירות ערך סחירים
5,013	1,603	2,242	2,483	2,143	מפיקדונות בבנקים
126,480	44,343	38,572	62,582	40,681	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
מדמי ניהול					
1,583	397	418	798	825	
אחרות:					
23,610	6,057	5,978	11,825	11,799	סיוע האוצר להשלמת תשואה בגין השקעות
סך כל ההכנסות (הפסדים)					
158,914	53,342	45,469	80,229	54,460	
הוצאות					
-	-	-	-	-	
158,914	53,342	45,469	80,229	54,460	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

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



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

6.4. תמצית דוחות על התנועה בקרן הפנסיה לתקופה שהסתיימה ביום 30.06.2026

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,935,064	1,928,153	1,934,469	1,935,064	1,960,234
7,189	1,821	1,809	3,661	3,568
158,914	53,342	45,469	80,229	54,460
17,256	4,382	4,231	8,831	8,350
183,359	59,545	51,509	92,721	66,378
(158,189)	(39,639)	(41,844)	(79,726)	(82,478)
(158,189)	(39,639)	(41,844)	(79,726)	(82,478)
25,170	19,906	9,665	12,995	(16,100)
1,960,234	1,948,059	1,944,134	1,948,059	1,944,134

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות (גריעות) לקרן:
דמי גמולים ממעסיק ועובדים
עבור פנסיה מקיפה

עודף הכנסות (הפסדים) מועבר
מדוח הכנסות והוצאות

תקבולים ממעסיק בגין פרישה
מוקדמת

סך הכל תוספות (גריעות)
לנכסים

תשלומים לגמלאים ולאחרים:
לגמלאים, נכים ושארים

סה"כ תשלומים

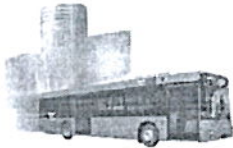
תוספות (גריעות) לנכסים, נטו

יתרת הקרן לסוף התקופה

6.5. התשואה שהשיגה הקרן על כל נכסיה

התשואה שהשיגה, קרן הגמלאות על כל נכסיה לששת החודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026 היא כ- 3.45%

התשואה שהשיגה, קרן הגמלאות על נכסיה החופשיים (ללא ערדים) לששת החודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026 היא כ- 4.34%



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

6.6. מאזן אקטוארי ליום 30.06.2026

מיליוני ₪			
31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026	
			נכסים:
			נכסים נטו שנצברו לפי המאזן
			בתוספת סבסוד ממשלתי צפוי
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות
			גירעון (עודף)
			סבסוד ממשלתי
			סה"כ נכסים
1,960	1,948	1,944	
33	34	32	
(130)	(104)	(47)	
347	354	355	
2,210	2,232	2,284	
			התחייבויות
			לפנסיונרים
			זקנה ושאר זקנה
			נכות
			שאייר פעילים
1,379	1,377	1,445	
0	0	0	
338	336	353	
1,717	1,713	1,798	
			לעמיתים פעילים - זכויות שנצברו:
			קצבת זקנה ושאייר זקנה
			זכויות אחרות
133	143	133	
-	-	-	
133	143	133	
			לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד
			זקנה ושאר זקנה
			לקצבאות נכות
			קצבת שאייר פעילים
19	17	19	
-	-	-	
1	2	1	
20	19	20	
			לעמיתים לא פעילים
			זכויות מוקפאות:
340	357	333	
2,210	2,232	2,284	סה"כ התחייבויות

הערות והנחות האקטואר

ראה דוח אקטוארי מצורף ליום 30 ביוני 2026.



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

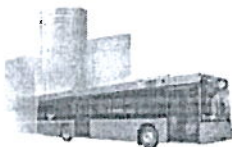
7. חשיפת הקרן לסיכונים ודרכי ניהולם

מרכיבי ניהול הסיכונים בקרן הינו כדלקמן:

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

להלן מרכיבי הסיכונים:

1. סיכוני השקעה – הקצאת השקעות הקרן בוועדת ההשקעות נקבעות בהתאם לתשואה העתידית הצפויה בהם. הקצאת ההשקעות נועדה להקטין את הסיכון בהתמקדות באפיק השקעה בודד. כדי למזער את סיכון ההשקעה נוהגת הקרן להקצות את ההשקעות בין המסלולים הבאים:
 - א. צמוד מדד סחיר. ב. שקלי סחיר. ג. צמוד מדד שאינו סחיר. ד. צמוד מ"ח. ה. מניות. ו. אחרות. לכל אחד ממסלולי השקעה אלו נקבע טווח אחזקה הנבחן מעת לעת ומאושר על ידי ועדת ההשקעות של הקרן.
2. סיכוני ריבית – סיכוני 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 – מחיר 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 מ"ח). הנהלת הקרן מקיימת יחד עם יועצי ההשקעות 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 הנתתה 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 מפורת את השקעותיה במסלולי השקעה אחרים. לפיכך, חשיפת הקרן לנכסיה שאינם צמודים נעשית תוך בדיקת חלופות השקעה הנראות טובות יותר מהשקעה במסלולים הצמודים לפי טווחי הזמן.
4. סיכוני נזילות – סיכוני הנזילות מוערכים בכל קרן בהתאם להתנהגות העמיתים במשיכה וצבירה. הקרן מנהלת את נכסיה בהתאם לתחזית האקטוארית השנתית ובהתאם לתזרים הנכסים הנכלל בה. בעקבות מלחמת חרבות ברזל הגדילה הקרן את הנזילות כך שגם בשעת חירוס תוכל לעמוד בהתחייבויותיה חצי שנה ויותר ללא מכירת ני"ע.
5. סיכוני מנפיק – בכל רכישה של אג"ח קונצרני נבחנת יכולת המנפיק להחזיר את החוב. הקרן משקיעה בניירות ערך המדורגים A ומעלה בלבד. זאת בהתאם להנחיות הרגולציה ולהחלטות הנהלת הקרן.
6. סיכוני תפעול – סיכון תפעולי עשוי לכלול הגבלות ביכולת לנהל פוזיציות השקעה, אי קיום הוראות החוק, אי עמידה בנהלים פנימיים, כשלים מיכניים, 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 להחלטות מנהל ההשקעות, אישור ועדת ההשקעות ועל פי מדיניות שקבע הדירקטוריון.
7. סיכוני אשראי – החברה לא מעמידה אשראי משום סוג שהוא. למעט, השקעות באג"ח קונצרני המדורגות בדירוג A ומעלה והנסחרות במדינת ישראל בלבד. וזאת, עפ"י מדיניות ההשקעות שנקבעת בדירקטוריון הקרן. הסיכון היחיד הינו הסדרי חוב שעשויים להתבצע בניירות האמורים.



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

8. הרכב 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
ביונייטד 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: זילביגר עופר

מס' ת.ז.: 58250085

שנת לידה: 1963

מען: דבורנית 2, נס ציונה

נתינות: ישראל

דח"צ: לא

התחלת כהונתו כדירקטור: 2008

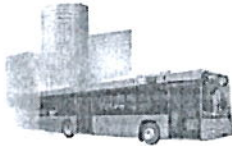
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
השכלה מקצועית, יו"ר (משותף) דירקטוריון "דן", דירקטור בחברת "יונייטד טורס", דירקטור

בחברת "אמדי", 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



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

* 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 "אמדי", דירקטור

בחברת "דן" בדרום – דן באר שבע, דירקטור בחברת "נהור", דירקטור בחברת "נהור" נתיבי

תחבורה, דירקטור במחסני להב.

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

בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא

חבר בוועדות דירקטוריון: לא

* שם ושם משפחה: עו"ד ערן צייטלר

מס' ת.ז.: 23760366

שנת לידה: 1967

מען: נחל הירדן 5 אירוס

נתינות: ישראל

דח"צ: לא

התחלת כהונתו כדירקטור: פברואר 2021.

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
השכלה אקדמאית.

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

בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא

חבר בוועדות דירקטוריון: לא

* שם ושם משפחה: באבילה יעקב

מס' ת.ז.: 023944366

שנת לידה: 1968

מען: הקשת 4, קריית אונו.

נתינות: ישראל

דח"צ: לא

התחלת כהונתו כדירקטור: 2026

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

השכלה מקצועית, ראש חטיבת תכנון וכ"א, דירקטור בחברת "אמדי", דירקטור בחברת "נהור" נתיבי

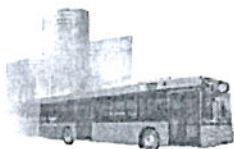
תחבורה, דירקטור בחברת "יונייטד טורס", דירקטור בחברת "דן" בצפון, דירקטור בחברת "דן"

בדרום.

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 "דן" בע"מ

* שם ושם משפחה: רוי"ח רמי דיין

מס' ת.ז.: 23593205

שנת לידה: 1968

מען: זלמן שז"ר 9 חוד השרון

נתינות: ישראל

דח"צ: כן

התחלת כהונתו כדירקטור חיצוני: 2020, חידוש כהונה בשנת 2023
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:
השכלה אקדמאית 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 בועדות דירקטוריון: ועדת השקעות, ועדת בקורת, רכז חוב / ניהול סיכונים.

* שם ושם משפחה: עוי"ד הזמי מירי

מס' ת.ז.: 22947162

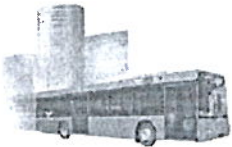
שנת לידה: 1967

מען: מאיר בעל הנס 20, רמת גן

נתינות: ישראל

דח"צ: כן

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



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

8.2 נושאי משרה בכירים בקרן

* שם ושם משפחה: רוזנצויג אלי

מס' ת.ז.: 055612964

שנת לידה: 1959

תפקיד: מנהל הקרן

תאריך מינוי: 1999

תפקיד בחברה קשורה: אין

השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:

השכלה מקצועית, מנכ"ל החברה המנהלת של קרן גמלאות של חברי "דן" בע"מ

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

בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא

חבר בוועדות דירקטוריון: רכז חוב / ניהול סיכונים.

* שם ושם משפחה: דרזנר תהילה

מס' ת.ז.: 300529856

שנת לידה: 1987

תפקיד: מנהלת כספים של הקרן

תאריך מינוי: 2022

תפקיד בחברה קשורה: אין

דח"צ: לא

השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: רואת חשבון, מנהלת כספים של חברת ארטא אומנות ודפוס בע"מ.

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

בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא

חבר בוועדות דירקטוריון: רכז חוב / ניהול סיכונים.

* שם ושם משפחה: שטיינברוך אפרים

מס' ת.ז.: 059163329

שנת לידה: 1964

תפקיד: מנהל השקעות של הקרן

תאריך מינוי: 2010

תפקיד בחברה קשורה: אין

דח"צ: לא

השכלתו ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות: השכלה אקדמאית, כמשמש כמנהל ההשקעות של הקרן, שימש בשנים האחרונות כמנהל ההשקעות של קופות גמל מפעליות מצרף

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

בן משפחה או בעל עניין אחר בתאגיד: לא

חבר בוועדות דירקטוריון: לא

* שם ושם משפחה: דניאל סיגלית

מס' ת.ז.: 055937494

שנת לידה: 1959

תפקיד: מנהלת סיכונים, ציות ואכיפה פנימית.

תאריך מינוי: 2020

תפקיד בחברה קשורה: אין

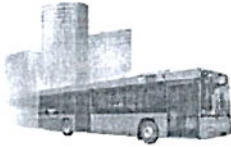
דח"צ: לא

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 הזמי מירי – יו"ר הוועדה, רו"ח רמי דיין ואת דוד גאליס – דירקטור בקרן.

רואי החשבון המבקרים של הקרן

רהב, דוידוב ושות'
ששת הימים 28, בני ברק

האקטוארית של הקרן / אקטוארית ממונה

דפנה קאופמן
מרגלית 46 שוהם

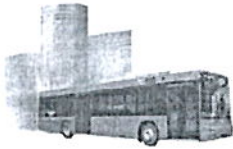
מבקר הפנים של הקרן

רואה חשבון צבי ורדי
בית צורי 7, תל אביב

המלצות והחלטות הדירקטוריון של הקרן

החלטה מיום 21/11/2023: הטמעת מדיניות ההשקעות שאושרה לשנת 2024 בתקנוני הקרן כך שאסטרטגיית ניהול 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 ההשקעות 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 מכהנים 9 חברים. מתוכם 2 דירקטורים חיצוניים. דירקטור אחד ממונה על ידי "דן", ארבעה דירקטורים נבחרים מבין בעלי המניות (עמיתים פעילים) באסיפה כללית ושני דירקטורים ממונים על ידי ארגון גמלאי "דן" אגד"ן נציגי הגמלאים (נכון ליום חתימת הדוחות מכהן בדירקטוריון נציג גמלאים אחד בלבד).

כהונת חברי הדירקטוריון הינה בכפוף לבחירתם באסיפה הכללית של החברה ואישור כשירותם על פי כל דין. משך הכהונה שלוש שנים והיא תפקע בתום התקופה אלא אם תחודש לתקופת כהונה 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.

3. ועדת השקעות

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

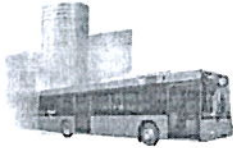
דירקטוריון הקרן מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקרן, וועדת ההשקעות בהמשך למדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים.

תפקידי ועדת ההשקעות ותדירות התכנסותה יהיו כקבוע בהסדר התחיקתי.

בכל התכנסות של ועדת ההשקעות מוגשים דוחות: תשואות ומדדי השוואה בארץ ובעולם, דוח הזמנות בהנפקות, דוח פעולות בניית מאזן 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 ההשקעות להמשיך 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 ההתפתחויות בנכסי הקרן מהישיבה הקודמת ועל ביצוע ההחלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הועדה גם מדווחת על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתן להרכב המאושר על ידה. כמו כן הועדה מדווחת על חריגות במידה וקיימות וכן עמידה בהחלטותיה 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 וחיסכון. 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 ונהלים לגבי הגילוי

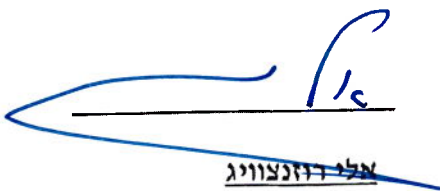
הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל והחשב של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וחשב החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשה לגלות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

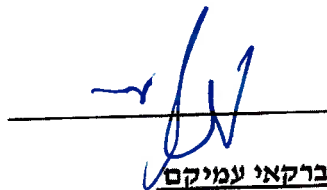
2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה שנתיימה ביום 30 ביוני 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 חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" אשר עודכן על ידי חוזרים 2010-9-6 ו-2013-9-8 על הגופים המוסדיים לצרף לדוחות הכספיים, לגבי קרן הפנסיה שבניהולן, דוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי וחוות דעת של רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי. החצחקות הנדרשות נחתמו ומצורפות לדוחות הכספיים השנתיים.


אלי דונצוויג
מנכ"ל


ברקאי עמיקם
יו"ר הדירקטוריון

אוגוסט - 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 "ידן" בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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) ולחוראות 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-

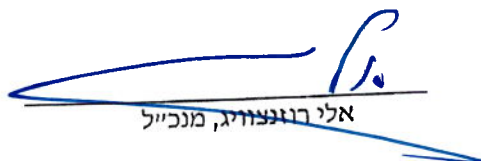
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-

5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


אלי רוזנצוויג, מנכ"ל

25 באוגוסט 2026
תאריך

הצהרה (certification)**הצהרת מנהלת כספים**

אני, תהילה דרזנר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "החברה") לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של חברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים וחולשות 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 דרזנר, רואה, מנהלת כספים

25 באוגוסט 2026
תאריך

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

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2026
בלתי מבוקרים**

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

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
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



דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של
החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של החברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2026 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל ביניים, השינויים בהון ותזרימי המזומנים ביניים לתקופות של שלושה ושישה חודשים שחסתימו באותו תאריך.

הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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 וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

ר.נ. דוידוב
רהב, דוידוב ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 25 באוגוסט 2026

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		נכסים
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		מזומנים ושווי מזומנים
	אלפי ש"ח		נכסים פיננסיים
			חייבים ויתרות חובה
1,650	1,644	664	
-	-	1,003	
15	-	26	
<u>1,665</u>	<u>1,644</u>	<u>1,693</u>	סך כל הנכסים
			התחייבויות
			זכאים ויתרות זכות
125	140	153	
<u>1,540</u>	<u>1,504</u>	<u>1,540</u>	הון
<u>1,665</u>	<u>1,644</u>	<u>1,693</u>	סך כל ההתחייבויות וההון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

25 באוגוסט 2026
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

תהילה דרזנר, רו"ח
מנהלת כספים

אלי רוזנצוויג
חבר דירקטוריון
ומנהל כללי

יו"ר הדירקטוריון

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

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום		
	30 ביוני		30 ביוני		
31 בדצמבר	2025	2026	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
-	-	3	-	3	הכנסות מימון, נטו
-	-	3	-	3	הוצאות
-	-	-	-	-	רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוחות על השינויים בהון

הון	יתרת רווח	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,540		1,540
-		-
1,540	-	1,540
1,504	-	1,504
-	-	-
1,504	-	1,504
1,540	-	1,540
-	-	-
1,540	-	1,540
1,504	-	1,504
-	-	-
1,504	-	1,504
1,504	-	1,504
36	-	36
-	-	-
1,540	-	1,540

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)

רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2026 (בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2025 (בלתי מבוקר)

רווח לתקופה

יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)

הגדלת הון

רווח לתקופה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על תזרימי המזומנים

הבאורים המצורפים 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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2025	2025	2026	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
(10)	9	(17)	5	(11)
49	21	54	64	28
39	30	37	69	17

שינויים בסעיפי רכוש
והתחייבויות

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1 - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 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).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת 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" בע"מ (להלן: "הקרן") לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה 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 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 הקרן וחצגנו 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 שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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.


אלי רוזנצוויג, מנכ"ל

25 באוגוסט 2026
תאריך

הצהרה (certification)**הצהרת מנהלת כספים**

אני, תהילה דרזנר, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן הגמלאות של חברי "דן" בע"מ (להלן: "הקרן") לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 והתנועה בקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה 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 במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סביר 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 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 שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, 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.
- אני באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


 תהילה דרזנר, ר"ח, מנהלת כספים

25 באוגוסט 2026
 תאריך

קרן הגמלאות של חברי "דן"

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2026
בלתי מבוקרים**

קרון הגמלאות של חברי "דן"
דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 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



דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של קרן הגמלאות של חברי "דן"

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן הגמלאות של חברי "דן" (להלן: "הקרן"), הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2026 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות ואת הדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שלושה ושישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 וחיסכון (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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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.

אריה קרן
רהב, דוידוב ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 25 באוגוסט 2026

קרון הגמלאות של חברי "דן"

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2025 מבוקר	ליום 30 ביוני 2025 בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ליום 30 ביוני 2026 בלתי מבוקר
73,229	288,307	51,343
573	604	602
23,610	11,825	11,799
97,412	300,736	63,744
813,161	819,056	806,035
948,084	726,081	972,238
102,134	102,808	102,792
1,863,379	1,647,945	1,881,065
1,960,791	1,948,681	1,944,809
557	622	675
1,717,047	1,713,419	1,798,009
133,126	142,895	133,193
339,781	356,620	333,343
2,189,954	2,212,934	2,264,545
20,631	18,636	19,893
2,210,585	2,231,570	2,284,438
(32,832)	(34,204)	(32,297)
(57,273)	(55,595)	(60,651)
2,120,480	2,141,771	2,191,490
(290,062)	(297,698)	(294,374)
1,830,418	1,844,073	1,897,116
129,816	103,986	47,018
1,960,234	1,948,059	1,944,134
1,960,791	1,948,681	1,944,809

נכסים

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר
סך כל הרכוש 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 השלמת תשואה

סיוע ממשלתי ישיר – ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות
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, רו"ח
מנהלת כספים

אלי רוזנצוויג
חבר דירקטוריון הקרן
ומנהל כללי

יו"ר דירקטוריון הקרן

25 באוגוסט 2026
תאריך אישור הדוחות
הכספיים

קרבן הגמלאות של חברי "דן"

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
7,241	2,545	501	5,024	1,155	הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
28,171	9,540	13,459	12,816	13,428	מהשקעות בניירות ערך שאינם סחירים
93,296	33,200	22,871	47,283	25,110	בניירות ערך סחירים
5,013	1,603	2,242	2,483	2,143	בפיקדונות בבנקים
126,480	44,343	38,572	62,582	40,681	
1,583	397	418	798	825	מדמי ניהול
23,610	6,057	5,978	11,825	11,799	אחרות סיוע ממשלתי ישיר
158,914	53,342	45,469	80,229	54,460	סך כל ההכנסות
-	-	-	-	-	הוצאות
-	-	-	-	-	
158,914	53,342	45,469	80,229	54,460	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

קרון הגמלאות של חברי "דן"
דוחות על התנועה בקרון הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
1,935,064	1,928,153	1,934,469	1,935,064	1,960,234	יתרת הקרון לתחילת השנה
					תוספות לקרון
7,189	1,821	1,809	3,661	3,568	דמי גמולים ממעסיק ועובדים עבור פנסיה מקיפה
158,914	53,342	45,469	80,229	54,460	עודף הכנסות מועבר מזדח הכנסות והוצאות
17,256	4,382	4,231	8,831	8,350	תקבולים ממעסיק בגין פרישה מוקדמת
183,359	59,545	51,509	92,721	66,378	סך כל התוספות לקרון
					תשלומים לגמלאים ולאחרים
(158,189)	(39,639)	(41,844)	(79,726)	(82,478)	לגמלאים, נכים ושארם
(158,189)	(39,639)	(41,844)	(79,726)	(82,478)	סך כל התשלומים
1,960,234	1,948,059	1,944,134	1,948,059	1,944,134	יתרת הקרון לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד הדוחות הכספיים ביניים.

קרבן הגמלאות של חברי "דן"
ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1- כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2026 לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של הקרבן ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם.

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 וחיסכון, 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 הקרבן הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של הקרבן ליום 31 בדצמבר 2025 והשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ב. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער חליפין של הדולר של ארה"ב

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב		המדד הידוע בנקודות (*)		
בש"ח		בש"ח		
2.978		168.55		ליום 30 ביוני 2026
3.372		165.33		ליום 30 ביוני 2025
3.190		166.62		ליום 31 בדצמבר 2025
%		%		שיעורי שינוי
(6.65)		1.16		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה:
(7.54)		1.57		ביום 30 ביוני 2026
				ביום 30 ביוני 2025
(5.91)		1.25		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:
(9.31)		1.28		ביום 30 ביוני 2026
				ביום 30 ביוני 2025
(12.53)		2.36		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
				(*) המדד לפי בסיס ממוצע 1998.

באור 3- מאזן אקטוארי ושכר מבוטח

א. ההתחייבות הפנסיונית מייצגת את הערך המהוון של ההתחייבות הקרבן למבוטחים פעילים, מבוטחים לא פעילים ולפנסיונרים בניכוי הערך המהוון של דמי גמולים עתידיים והסיוע הממשלתי הישיר והעקיף העתידי כפי שחושבו ונכללו בדוח האקטוארי שהוכן על ידי אקטוארי הקרבן, 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 הדוח האקטוארי שנערך על ידי אקטוארית הקרבן, וכמפורט לעיל, עומד העודף האקטוארי ליום 30 ביוני 2026 על סך כ- 47 מיליון ש"ח (ביום 31 בדצמבר 2025 עודף בסך כ- 130 מיליון ש"ח).

קרון הגמלאות של חברי "דן"
ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 4- תשואה על נכסי הקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני
2025	2025	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
8.56%	3.79%	4.93%

תשואה נומינלית ברוטו.

באור 5- צדדים קשורים

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

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 30 ביוני 2026

יולי 2026

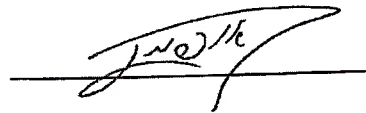
הצהרת האקטואר

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 30/06/2026.

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 מחזיקה 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. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
 - והכל כתוקפם ביום המאזן.
 3.
 - א. בהערכה אקטוארית יש ביטוי הולם להטבות שמעניקה הקרן בין ע"י התקנון ובין ע"י הסכמים עם "דן" כפי שנמסר לי ע"י הקרן.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים 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 ע"י הנהלת 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 להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדו"ח.
 - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י 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 הנהלת הקרן בלבד.
- לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 30/06/2026, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.


דפנה קאופמן, אקטוארית ממונה

14/07/2026

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:

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

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

קצבת נכות

12. **הכרה בזכאות לקצבת נכות** - מבוטח שהוכר כנכה ע"י הוועדה הרפואית של הקרן זכאי לקצבת נכות פרק 2/1 שעורי קצבאות חלק שלישי - קצבאות נכות.
13. **אחוז הקצבה** - 70% מהמשכורת המבוטחת.
14. **מיצוי ימי מחלה** - מבוטח זכאי לקצבת נכות החל ממועד הנכות ולא לפני מיצוי דמי המחלה להם זכאי המבוטח. בחישובים הונח כי קצבת הנכות תשולם לאחר חודש מיצוי דמי מחלה.
15. **תקופת התשלום** - קצבת הנכות משולמת עד לגיל 62, לאחר גיל 62 הנכה יקבל קצבת זקנה.
16. **המשך ביטוח לנכה** - נכה המקבל קצבת נכות מהקרן ממשיך להיות מבוטח 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 פעיל

18. **שיעור קצבת שאירים** - שאירי מבוטח פעיל זכאים לקצבת שאירים עם פטירתו של המבוטח. אלמנה זכאית ל - 42% ממשכורת המבוטח. יתום זכאי ל - 20% מהמשכורת המבוטחת אם אין אלמנה או שנישאה מחדש יקבל כל יתום 30% מהמשכורת המבוטחת, תשלומים אלו יהיו ע"ח הקרן החל מהחודש ה-25 לפטירת החבר הפעיל, עד אז במשך 24 חודשים תשלם להם "דן" מדי חודש בחודשו את סכום המשכורת המבוטחת, סכומם הכולל של התשלומים המשולמים לאלמנה ואו 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 בהיותו מבוטח לא פעיל, תשלם לו הקרן קצבת זקנה חודשית לכל ימי חייו, לפי השיעור המתאים לגילו במועד בו נעשה מבוטח לא פעיל (ולא לפי גילו במועד בו נכלל במכסת האכשרה) כמפורט בטבלה מס' 2 לעיל, ובמקום האמור בכותרת הטור הימני שבטבלה יבוא: "גיל בזמן בו נעשה מבוטח לא פעיל".
- תשלום הקצבה יחל בחודש הראשון שלאחר החודש שבו נכלל במכסת האכשרה, אך לא לפני החודש הראשון שחל לאחר שמלאו לו 60 שנה, ולא לפני החודש שבו שילמה "דן" לחברה את ההפרש האקטוארי בעדו, אם קיים. לא שולם לחברה ההפרש האקטוארי אזי לא יהיה החבר זכאי לפרוש בפרישה מוקדמת בקרן.
- לעניין 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. חישוב כאמור יעשה בהתאם להנחות התקפות אילו היה נערך מאזן אקטוארי באותו מועד.
- מי שנעשה מבוטח לא פעיל במועד בו טרם מלאו לו 46 שנה או במועד בו טרם צבר לפחות 25 שנה כמבוטח פעיל, תשלם לו הקרן, החל 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 שילם לחברה תשלום הפרשי גיל.
- על פי חוק גיל הפרישה -2004 הקרן, חברת "דן" תשלם קצבה לפורשים על פי תקנון הקרן עד הגיעם לגיל 60.
24. **כרית בטחון** - הקרן בחרה שלא לקבל את כרית הבטחון לקרנות ותיקות "מאוזנות".
25. **חישוב משכורת קובעת** - החל 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 לדו"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 א' 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 - ההנחה בחוזרים 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 לילד עד גיל 21 וגיל הילד הצעיר - בהתאם ללוח 11ב בהוראות החוזרים.
6. שיעורי תמותה לגמלאים ולבני זוגם של גמלאים שלא נפטרו - בהתאם ללוח 3ג.
7. שיעורי תמותה לפעילים בהתאם ללוח 1א.
8. שיעורי תמותה ללא פעילים בהתאם ללוח 2א.
9. שיעורי תמותה לנכים עד גיל 62 בהתאם ללוח 7א.
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 15ד.
12. שיעורי נישואין גמלאים - החישובים בגינם בוצעו לפי מצב משפחתי הקיים וגיל של בת זוג העמית.
13. שיעורי נישואין לפעילים ולמוקפאים - בהתאם ללוח 10א.
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 (משיכת כספים מהקרן); 0% - לא היו משיכות ב- 5 שנים האחרונות.
16. שיעורי עזיבה של מבוטחים לא פעילים (משיכת כספים מהקרן); 0% - לא היו משיכות ב- 5 שנים האחרונות.
17. שיעורי הקפאת זכויות - ע"פ תקנון הקרן סעיף 34 עמוד 14 "סימן ג' - תשלומי קצבת זקנה למבוטח לא פעיל שנכלל במכסת האכשרה במועד בו היה מבוטח לא פעיל". "תשלום הקצבה יחל בחודש הראשון שלאחר החודש שבו נכלל במכסת האכשרה, אך לא לפני החודש הראשון שחל לאחר שמלאו לו 60 שנה, ולא לפני החודש שבו שילמה "דן" לחברה את ההפרש

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

18. **יציאה לנכות** – תכנית פרישה המוקדמת לגמלה של המעביד מייצרת פרישה לנכות בקרן, כי הפנסיה המוקדמת הינה יותר נדיבה מפנסית נכות. לכן, הנחת הקרן הינה כי לא תחיה 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 הריבית הבדידה שנשלחה ע"י הספק החדש.

שנה	שיעור ריבית עתידית
1	1.72%
2	1.65%
3	1.63%
4	1.72%
5	1.84%
6	1.94%
7	2.04%
8	2.13%
9	2.20%
10	2.27%
11	2.32%
12	2.37%
13	2.42%
14	2.47%
15	2.49%
16	2.53%
17	2.55%
18	2.58%
19	2.60%
20	2.62%
21	2.62%
22	2.66%
23	2.66%
24	2.67%
25+	2.68%

שיעור הריבית הקבועה השווה לווקטור הריביות הינו 2.11% (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 ההון 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 ההון, 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 מהקרן.** לגבי פורשים מוקדמים לפי התנאים שהיו לפני 2015, הנחנו שעמית יתחיל לקבל פנסיה מהקרן בהגיעו לגיל 60 והוא יקבל מיד במידה שכבר הגיע לגיל 60. לגבי הפורשים המוקדמים משנות 2015-2018 שלא יכולים לקבל פנסיה מהקרן עד גיל 62 וגם צריכים להיכנס למכסה השנתית, הנחנו 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 שהקרן תקבל מחברת דן.

24. **מחקרים** – בשנת 2025 בוצעו מחקרים על הנסיון של הקרן ב-9 השנים האחרונות (מ-2016 ועד 2024). המלצת החברה נשלחה לרשות שוק ההון.

25. **פדיון ערדים בתזרים 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 הדוח, קיים חוב שוטף של חברת דן לקרן.

28. **סיוע ממשלתי** – בהתאם להחלטת הממשלה הקרנות צפויות לקבל סיוע ממשלתי השווה ל-1.57% על נכסי הקרן המושקעים בשוק 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 חוזר 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 השקעה בקרן, בהתאם למנגנון שנקבע בחוק וייחוו מזכאות להבטחת תשואה שנתית של 5.15% (צמודה למדד). המדידה של הוראות אלו החלה בדוחות הכספיים של רבעון שני, 2022. הפער במאזן במעבר מרכישת אגח מיועדות להבטחת תשואה אינו מהותי.

31. נתונים - קבלתי את הנתונים הבאים 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 מדו"חות קודמים - אין

תוצאות החישובים

הנספחים הרצויים כוללים:

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

נספחים

מאזן אקטוארי (בא"פ ש) לתאריך 30/06/26

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

31/12/2025	30/06/2026	<u>נכסים</u>
1,959,661	1,943,532	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן ללא חוב דן
573	602	הערך הנכחי של חוב דן משוערך לפי שווי הוגן
1,960,234	1,944,134	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיועדות המשוערכות לפי שווי הוגן*
290,062	294,374	הערך הנכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
57,273	60,651	ערך נכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה זכאית להבטחת השלמת תשואה, שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
32,832	32,297	ערך נכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
(129,816)	(47,018)	נכסים אחרים (עודף) גרעון אקטוארי
2,210,585	2,284,438	סה"כ נכסים

התחייבויות אקטואריות (באלפי ₪) לתאריך 30/06/26

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	30/06/2026	התחייבויות
לפנסיונרים		
1,378,865	1,445,380	זקנה ושאייר זקנה
-	-	נכות
338,182	352,629	שאייר פעילים ונכים
1,717,047	1,798,009	סה"כ
לעמיתים פעילים - זכויות שכבר נצברו		
133,126	133,193	זקנה ושאייר זקנה
-	-	זכויות אחרות
133,126	133,193	סה"כ
לעמיתים פעילים - זכויות עתידיות עד לפרישה		
19,206	18,416	לקצבת זקנה ושאייר זקנה
-	-	לקצבת נכות
1,425	1,477	לקצבת שאייר פעילים ונכים
-	-	מענק שנים עודפות
-	-	זכויות אחרות (כולל עזיבה)
20,631	19,893	סה"כ
339,781	333,343	לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות
-	-	התחייבויות אחרות
2,210,585	2,284,438	סה"כ התחייבויות

תנועה בגרעון (עודף) אקטוארי במיליוני ש"ח בין 31/12/2025 - 30/6/2026

תאריך סוף תקופה: 30.6.2026	גרעון (עודף) אקטוארי בתחילת השנה אחרי כל הסובסידיות הממשלתיות
(130)	הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
290	סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות והבטחת תשואה (התאמה לשווי הוגן)
57	הבדל בין שווי הוגן ושווי נשוערך לאג"ח מיועדות
96	גרעון (עודף) אקטוארי בתחילת השנה (לפני התאמה לשווי הוגן)
314	
7	השינוי הצפוי בין העודף (גירעון) בתחילת השנה לבין העודף (גירעון) בסוף התקופה
321	גרעון (עודף) אקטוארי צפוי לסוף התקופה (לפני התאמה לשווי הוגן)

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

(2.7)	תשואות הקרן
(38.3)	שינויי ריבית
-	שינוי שיטות והנחות
(3.2)	הפרש בהנחות עליות מדד
(1.7)	מקרי מוות שאירים
(2.8)	מקרי מוות פנסיונרים
0.6	מקרי מוות פעילים
1.3	מקרי מוות מוקפאים
(47)	סה"כ שינויים בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך השנה

ב) שינויים (בעודף) גירעון שנגרם בעקבות שינויי הנחות

(0.7)	שינויים דמוגרפיים
120.0	שינוי בגין עליית שכר
1.3	פרישות (הנחה לפי מכסות מול בפועל)
-0.0	שינוי בטבלאות תמותה
120.6	סה"כ שינויים בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות

ג) סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות והבטחת תשואה (התאמה לשווי הוגן)

(88)	1 התאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "עמד" לאומדן שווי הוגן
(61)	2 סבסוד באמצעות רכישה עתידית של אג"ח מסוג "עמד" והבטחת תשואה
(149)	גרעון (עודף) אקטוארי לסוף התקופה

ד) הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן

(294)	גרעון (עודף) אקטוארי לסוף התקופה
-0	הפרש בין אקטוארים
2	שינויים (בעודף) גירעון שנגרם בעקבות מקורות אחרים

(47)	גירעון (עודף) אקטוארי לסוף התקופה
------	-----------------------------------