



גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה
בניהול גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ

דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

ע מ ו ד

3	<u>דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים</u>
4	<u>מאזנים</u>
5	<u>דוחות הכנסות והוצאות</u>
6	<u>דוחות על התנועה בקרן הפנסיה</u>
7-16	<u>ביאורים לדוחות הכספיים</u>

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של גילעד גמלאות לעובדים דתיים - קרן פנסיה ותיקה

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של גילעד גמלאות לעובדים דתיים – קרן פנסיה ותיקה (להלן – "הקרן"), המנוהלת על ידי גילעד גמלאות לעובדים דתיים בע"מ (להלן – "החברה המנהלת"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות ועל התנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן "החוק והתקנות"). 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 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 והתקנות.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

30 בנובמבר 2025

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

מאזנים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		ביאור
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר		
170,276	163,325	104,562	3
145,324	107,133	112,266	
6,372	6,782	13,580	
321,972	277,240	230,408	
5,840,756	5,870,877	5,788,179	1ה
5,377,093	5,168,919	5,797,943	
409,375	427,294	367,651	
10,500	10,100	10,500	
11,637,724	11,477,190	11,964,273	
11,959,696	11,754,430	12,194,681	
33,638	33,859	-	4
7,723	-	16	
6,268	8,959	7,839	
47,629	42,818	7,855	
7,528,985	7,288,262	8,237,131	
2,970,915	2,947,557	3,032,831	
1,008,882	944,546	994,640	
11,508,782	11,180,365	12,264,602	
1,671,133	1,674,083	1,636,081	
(306,254)	(321,679)	(279,315)	
(412,214)	(312,861)	(490,054)	
952,665	1,039,543	866,712	
(1,986,243)	(2,044,579)	(2,026,951)	
(1,033,578)	(1,005,036)	(1,160,239)	
1,436,863	1,536,283	1,082,463	
11,912,067	11,711,612	12,186,826	
11,959,696	11,754,430	12,194,681	

נכסים

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי ישיר שוטף
חייבים אחרים ויתרות חובה

השקעות

ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פיקדונות והלוואות
מקרקעין

סך הכל נכסים

התחייבויות שוטפות

קצבאות לתשלום
התחייבויות בגין עסקת הגנת מט"ח
התחייבויות שוטפות אחרות

התחייבויות פנסיוניות

התחייבויות צבורות

לפנסיונרים
למבוטחים פעילים
למבוטחים לא פעילים

התחייבויות עתידיות

התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בעתיד
פחות - ערך נוכחי של דמי הגמולים שיתקבלו בעתיד
פחות- ערך נוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה
זכאית להבטחת השלמת תשואה שהקרן צפויה לרכוש בעתיד

סיוע ממשלתי ישיר

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי
הישיר לקרן

עודף אקטוארי

סך הכל התחייבויות פנסיוניות

סך הכל התחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

30 בנובמבר 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

שאול יהלום
יו"ר הדיקטוריון

יואב ערמוני
מנכ"ל

לילך לב - רם, רו"ח
מנהלת אגף כספים

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2024		2025		
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	מבוקר		בלתי מבוקר		
8,968	991	1,245	8,892	2,835	5
11	5	5	10	11	
8,979	996	1,250	8,902	2,846	
169,666	133,013	95,884	131,468	130,334	5
448,862	187,443	124,522	209,449	360,050	
31,532	10,683	5,460	28,358	16,071	
(1,627)	5,341	10,185	(6,637)	47,512	
(2,094)	100	115	(2,593)	343	6
646,339	336,580	236,166	360,045	554,310	
145,324	38,029	38,885	107,133	112,266	
145,324	38,029	38,885	107,133	112,266	6
800,642	375,605	276,301	476,080	669,422	
28,374	6,994	7,555	20,982	22,389	6
28,374	6,994	7,555	20,982	22,389	
772,268	368,611	268,746	455,098	647,033	

עודף הכנסות לתקופת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות על התנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
11,595,570	11,456,632	12,044,305	11,595,570	11,912,067
57,208	15,493	14,339	43,852	40,536
772,268	368,611	268,746	455,098	647,033
829,476	384,104	283,085	498,950	687,569
(487,328)	(121,735)	(133,942)	(363,436)	(392,105)
(14,815)	(5,800)	(3,713)	(11,023)	(12,778)
(10,836)	(1,589)	(2,909)	(8,449)	(7,927)
(512,979)	(129,124)	(140,564)	(382,908)	(412,810)
11,912,067	11,711,612	12,186,826	11,711,612	12,186,826

יתרת הקרן לתחילת התקופה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:
פנסיה מקיפה
עודף הכנסות לתקופת הדוח

סה"כ תוספות לקרן

תשלומים לגימלאים ולאחרים

והעברות

לגימלאים נכים ושאיירים
החזרים לעמיתים שפרשו
מענק מעל 35 שנה

סה"כ תשלומים והעברות

יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים

א. הגדרות
בדוחות כספיים אלה:

החברה, החברה המנהלת	-	גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ.
הקרן, גילעד	-	גילעד גימלאות לעובדים דתיים.
חוק הפיקוח	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
חוק קופות הגמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"ה-2005.
רשות שוק ההון	-	רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
הממונה	-	הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב- IAS 24 ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב - 2012.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ב. כללי
דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2025, ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים") ואינם כוללים את כל המידע והגילויים הקיימים במסגרת דוחות כספיים שנתיים.
יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

ג. פעילות הקרן
גילעד הינה קרן פנסיה ותיקה המבטחת את עמיתיה בביטוח פנסיוני מקיף הכולל: פנסיה זיקנה, נכות ושארירים. לפי הוראות הממונה נאסרה קבלת עמיתים חדשים לקרנות מסוג זה החל מיום 1 בינואר 1995 (למעט עמיתים תקופת הביניים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בתקופת ינואר - מרס 1995 בהתאם לתנאים שנקבעו בהסדר התחיקתי).
הקרן מנוהלת בנאמנות על ידי החברה המנהלת.

ד. כרית הביטוח
בשנת 2017 תוקן חוק הפיקוח בעניין "כרית ביטוח לקרנות פנסיה ותיקות שאינן בהסדר". במטרה למתן את השפעת השינויים בעקום הריבית על זכויות העמיתים, מאפשר החוק להעביר לקרן ותיקה שאינה בהסדר כספים מתקציב המדינה ("כרית הביטוח") במקרה של גירעון בקרן ובגובה ההפסדים הנובעים מירידת הריבית חסרת הסיכון במשק מתחת לריבית של 4%, וזאת ככל שהקרן ערכה שני שינויים בתקנונה במטרה להפחית התחייבויותיה כדלקמן:

1. העלאת גיל הפרישה, בהדרגה, עד הגעה לגיל הקבוע בחוק גיל פרישה התשס"ד - 2004, כפי שיהיה מעת לעת. למרות האמור לעיל, הממונה רשאי לאשר לקרן לתקן את תקנונה, כך שלאחר שגיל הזכאות הועלה לגיל פרישה תוגדל הקיצבה למי שהועלה לו גיל הפרישה בכפוף לכך שההגדלה תמומן באמצעות הפחתת התחייבויות אחרות של הקרן.

2. הפחתה מכל תשלום שמשלמת הקרן בשיעור 1.75% (בהדרגה תוך 4 שנים).

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים (המשך)

ד. כרית הביטחון (המשך)

על פי עמדת רשות שוק ההון, כפי שנמסרה להנהלת גילעד, לגבי קרן פנסיה שלא תיקנה את תקנונה כאמור עד סוף שנת 2012 (כמו גילעד), נדרש גם שהפחתת ההתחייבויות של הקרן כתוצאה מהשינויים האמורים תהיה בשיעור שבו היו מופחתות התחייבויות הקרן, אילו היו מבוצעים התיקונים על מאזן הקרן לשנת 2011. על פי חישובי אקטואר הקרן, לגבי גילעד מדובר בהפחתה של כ-5.16% בהתחייבויות.

ביום 28.12.2020 אישר הממונה שינויים בתקנון קרן הפנסיה (שאושרו גם על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה), באופן שאיפשר הצטרפות של הקרן להסדר "כרית הביטחון" בהתאם לסעיף 78כב לחוק הפיקוח. בהתאם החל מיום 31.12.2020:

1. הקרן הפחיתה 5.16% מהתחייבויותיה, באמצעות הפחתה שוויונית מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה (כולל פנסיות, תשלומים חד פעמיים וכו').
2. העלאת גיל הזכאות לפרישה לגיל הקבוע בחוק גיל פרישה, כאשר למי שהועלה לו גיל הפרישה, הוגדלה הפנסיה באופן שהיה זכאי לה אלמלא העלאת גיל הפרישה (פחות 5.16% כאמור).

למידע נוסף ראו גם [ביאור 4](#).

בנוסף, נציין כי נגד השינויים בתקנון הקרן כאמור הוגשה כנגד גילעד תביעה לבית הדין לעבודה, ראו [ביאור 1א8](#).

תקרת כרית הביטחון הקבועה בחוק לגבי גילעד הינה 520 מיליון ש"ח בתוספת הצמדה לעומת מדד דצמבר 2011 ובתוספת ריבית שנתית בשיעור של 3.48% מהשנה בה בוצעו התיקונים בתקנון הקרן.

בהוראות החוק, יש מגבלות נוספות במסגרת חישוב תקרת כרית הביטחון, כאשר נכון ליום 30.9.25 תקרת כרית הביטחון לגבי גילעד עומדת על כ- 715.43 מיליון ש"ח. עוד נקבע בחוק כי, הסיוע מכרית הביטחון לא יעלה על 11.8% מהתחייבויות הקרן.

ה. **מקרקעין- משרדי החברה**

בשנת 2021 עברו משרדי החברה למשרדים שנרכשו על ידי הקרן ברחוב ז'בוטינסקי 9 בבני ברק ("המשרדים במגדל הכשרת הישוב"). בין הקרן ובין החברה המנהלת נחתם הסכם שכירות ביחס למשרדים אלה, אשר אושר על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה. בהתאם לדרישת רשות שוק ההון ובהתאם להסכם, החברה המנהלת משלמת לקרן הפנסיה דמי שכירות צמודים למדד, המשקפים את ההפרש בין דמי השכירות הראויים למשרדים במגדל הכשרת הישוב למול דמי השכירות הראויים למשרדים הקודמים בהם פעלה החברה המנהלת ("המשרדים בבית נח"). על פי הערכות שמאי שנערכו בדצמבר 2020, הפרש זה עומד על 29 אלפי ש"ח לחודש. נכון לשנת 2025, דמי השכירות החודשיים המוצמדים למדד עומדים על כ- 33 אלפי ש"ח.

בשנת 2028 תתבצע בחינה מחדש "תיאורטית" לדמי השכירות, בדגש על שינויים במחירים בנכסים מסוגם של המשרדים בבית נח. ככל שבחינה זו תעיד שההפרש שבין דמי השכירות הראויים למשרדים במגדל הכשרת הישוב ובין דמי השכירות הראויים למשרדים בבית נח גבוהים יותר מדמי השכירות המשולמים במועד הבחינה, יוגדלו דמי השכירות בהתאם.

משרדי החברה רשומים כנכס מקרקעין בנכסי הקרן. נכס המקרקעין במאזן מוצג לפי השווי ההוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. נציין כי בקביעת השווי ההוגן של משרדי החברה, מעריך השווי החיצוני, מביא בחשבון גם את דמי השכירות החודשיים המופחתים בהתאם לתקופת הסכם השכירות בין הקרן ובין החברה המנהלת.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים (המשך)

ו. הרפורמה להשלמת תשואה:

בנובמבר 2021 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"א-2021, ולפיו בין היתר הוחלף מודל אג"ח מיועדות למודל השלמת תשואה ("הרפורמה להשלמת תשואה"). בהתאם למודל זה תחדל המדינה להנפיק אג"ח מיועדות, ותקים "קרן ייעודית להבטחת תשואה", שתפצה את קרנות הפנסיה ששיגו תשואה נמוכה מתשואת היעד (5.15% צמוד למדד בגין 30% מהנכסים). במידה שקרן הפנסיה תשיג תשואה טובה יותר מתשואת היעד, תועבר התשואה העודפת לידי קרן של המדינה להבטחת התשואה ("מנגנון השלמת תשואה").

בשנת 2022 פורסמו הוראות משלימות במטרה להתאים את הוראות המדידה והגילוי לציבור של קרנות הפנסיה למנגנון השלמת התשואה, להסדיר את הדיווחים בהתאם למנגנון השלמת התשואה, לקבוע התאמות בקשר להוראות בדבר השקעות הקרן ולהסדיר את אופן חישוב הסיוע הממשלתי הישיר לקרנות פנסיה ותיקות שאינן בהסדר.

נכון ליום 30.9.2025 הקרן לא היתה זכאית להשלמת תשואה במסגרת מנגנון השלמת תשואה.

ז. הסכם הפסקת אש וסיום מלחמת "חרבות ברזל"

ב-7 באוקטובר, 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") בין ישראל לבין ארגון הטרור חמאס, בעקבות מתקפת פתע נרחבת שביצע ארגון הטרור חמאס בשיתוף פעולה עם ארגוני טרור נוספים על עשרות יישובים בישראל. המלחמה מתנהלת מהשביעי באוקטובר עד היום בעצימות משתנה ועם השפעות משתנות על הכלכלה והשווקים.

בליל ה-13 ביוני, 2025 פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" (להלן: "המבצע") במסגרתו ישראל יצאה במתקפת פתע נרחבת על איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, תקיפת מתקני גרעין ואתרי טילים בליסטיים. המבצע היה חלק מהמערכה בין איראן לישראל במלחמת חרבות ברזל והסתיים ב-24 ביוני, 2025.

ב-10 באוקטובר, 2025 אושר הסכם בין ישראל לבין ארגון הטרור חמאס, אשר כלל בין היתר הפסקת אש מיידית (להלן: "הסכם הפסקת אש").

בהמשך לאמור בביאור 1' בדוחות הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, לא חלו שינויים משמעותיים בתקופת הדוח בקשר עם השפעת המלחמה וסיומה על תוצאות פעילות הקרן.

המלחמה והשלכותיה הכלכליות, הביאו חברות דירוג אשראי בינלאומיות, חברות הדירוג מוד'ס, S&P ופי'י, להוריד את דירוג האשראי הבינלאומי של ישראל במהלך שנת 2024, כאשר נכון למועד עריכת דוחות כספיים אלה ועל אף הסכם הפסקת האש, דירוג האשראי נותר על ידן ללא שינוי, יחד עם זאת S&P שינתה את אופק הדירוג משלילי ליציב. המציאות הכלכלית וביטוייה בשווקים מעידה על חוסנה של הכלכלה והשווקים המקומיים.

נציין כי וקטור הריביות עדיין חווה תנודתיות במהלך תקופת הדוח, וזאת בשל השפעות נוספות, כגון: התמתנות בלחצי האינפלציה בעולם, הערכות להמשך תהליך הורדות הריבית, ירידה בפרמיית הסיכון המקומית עם החתימה על הפסקת אש.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 2

עיקרי המדיניות החשבונאית

- א.

מסגרת הדיווח הכספי

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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

שערי החליפין וההצמדה:

ב.

להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארה"ב והאירו.

שער החליפין היציג של האירו	שער החליפין הדולר של	המדד הידוע בנקודות (*)	
בש"ח	בש"ח		
3.881	3.306	104.20	ליום 30 בספטמבר 2025
4.152	3.710	101.30	ליום 30 בספטמבר 2024
3.796	3.647	101.21	ליום 31 בדצמבר 2024
%	%	%	שיעורי השינוי
			לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה:
2.22	(9.35)	2.95	ביום 30 בספטמבר 2025
3.51	2.29	3.52	ביום 30 בספטמבר 2024
			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:
(1.88)	(1.96)	1.36	ביום 30 בספטמבר 2025
3.29	(1.30)	1.59	ביום 30 בספטמבר 2024
(5.36)	0.55	3.43	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2024 = 100.

עמיתי תקופת הביניים:

ג.

בהתאם לסעיף 2 לחוזר פנסיה 3-2006 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד" מיום 8 במרץ 2006, יש להציג בביאור נפרד מאזן חשבונאי מלא המפרט את כל התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים (עמיתים שהצטרפו לקרן בחודשים ינואר-מרץ 1995) ואת הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות האמורות. כמו כן נדרש שהמאזן האמור יוצג בהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בהוראות הדיווח לעניין הצגת הנכסים במאזן החשבונאי, לרבות פירוט כל הביאורים שנקבעו לעניין זה בהוראות הדיווח, ובהתאם לאמור בחוזר זה.

ביום 12 באוקטובר 2010 פנתה הקרן לרשות שוק ההון, בבקשה להכיר בעמדתה לפיה דרישות אליה אינן חלות עליה, מאחר שאינן רלוונטיות לגביה, בין היתר מכיוון שגילעד הינה קרן וותיקה המקנה זכויות בשיעור אחיד בדומה לקרנות הותיקות להן מונה מנהל מיוחד - שלגביהן לא חלה דרישה שכזו. זאת, בנוסף לכך כי היקף עמיתי תקופת הביניים בגילעד הינו שולי וזניח.

ביום 8 בנובמבר 2015 הוגש לקרן דו"ח ביקורת שנערך מטעם רשות שוק ההון, בנושא הדו"ח האקטוארי של הקרן. ניתנה התייחסות בין היתר לנושא עמיתי הביניים ולכך שאין בדוחות הקרן הפרדה בין עמיתים ותיקים ובין עמיתי תקופת הביניים כדלקמן:

"הקרן מפצלת את החישוב של הסיוע בין עמיתי הביניים, לפי הנוסח המתאים להם, ובין עמיתים רגילים לפי הנוסח המתאים להם. לכן, אין עניין של קבלת סיוע עודף ע"י הקרן" וכן - "החבות האקטוארית לעמיתי הביניים מחושבת בהתאם למחויבות לגביהם בתקנות. במידע הקיים אין אפשרות לפצל את הנכסים באופן מדויק בין עמיתי הביניים ועמיתים רגילים. ההשפעה של דו"ח אחיד הוא הפער בין ערך נוכחי של הסיוע הישיר לפי סיוע לעמיתים ותיקים ובין הערך הנוכחי לסיוע ישיר לפי סיוע לעמיתי הביניים. ההשפעה היא רק 5 מיליון ש"ח".

בהמשך לאמור לעיל הקרן לא נדרשה לכל פעולת תיקון בעניין.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

הרכב:

סה"כ אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	במט"ח או בהצמדה לו אלפי ש"ח	צמודים למדד אלפי ש"ח
------------------	-------------------------------	-----------------------------------	-------------------------

ליום 30 בספטמבר 2025 (לא מבוקר)

רכוש שוטף

104,562	84,392	20,170	-
125,846	125,846	-	-

מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי וחייבים אחרים

השקעות

ניירות ערך שאינם סחירים

4,093,459	-	-	4,093,459
124,833	1,295	-	123,538
1,569,887	444,818	1,125,069	-

אגרות חוב מיועדות ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים

4,109,784	-	172,972	3,936,812
610,012	-	-	610,012
1,078,147	417,683	660,464	-

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

367,651	256,231	-	111,420
---------	---------	---	---------

מקרקעין

10,500	10,500	-	-
--------	--------	---	---

סך כל הנכסים

12,194,681	1,340,765	1,978,675	8,875,241
------------	-----------	-----------	-----------

סה"כ אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	במט"ח או בהצמדה לו אלפי ש"ח	צמודים למדד אלפי ש"ח
------------------	-------------------------------	-----------------------------------	-------------------------

ליום 30 בספטמבר 2024 (לא מבוקר)

רכוש שוטף

163,325	125,394	37,931	-
113,915	113,915	-	-

מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי וחייבים אחרים

השקעות

ניירות ערך שאינם סחירים

4,057,549	-	-	4,057,549
170,636	9,943	-	160,693
1,642,692	426,323	1,216,369	-

אגרות חוב מיועדות ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים

3,101,153	166,643	118,820	2,815,690
775,377	102,312	-	673,065
1,292,389	391,840	900,549	-

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

427,294	289,901	-	137,393
---------	---------	---	---------

מקרקעין

10,100	10,100	-	-
--------	--------	---	---

סך כל הנכסים

11,754,430	1,636,371	2,273,669	7,844,390
------------	-----------	-----------	-----------

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ס"ח אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	במט"ח או בהצמדה לו אלפי ש"ח	צמודים למדד אלפי ש"ח	
ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)				
רכוש שוטף:				
170,276	131,554	38,722	-	מזומנים ושווי מזומנים
151,696	151,696	-	-	סיוע ממשלתי וחייבים אחרים
השקעות:				
ניירות ערך שאינם סחירים				
4,059,240	-	-	4,059,240	אגרות חוב מיועדות ממשלתיות
165,010	7,830	-	157,180	אגרות חוב קונצרניות
1,616,506	429,118	1,187,388	-	מניות וניירות ערך אחרים
ניירות ערך סחירים				
3,486,580	-	136,215	3,350,365	אגרות חוב ממשלתיות
809,888	89,670	-	720,218	אגרות חוב קונצרניות
1,080,625	392,899	687,726	-	מניות וניירות ערך אחרים
פיקדונות והלוואות				
409,375	279,337	-	130,038	
מקרקעין				
10,500	10,500	-	-	
<u>11,959,696</u>	<u>1,492,604</u>	<u>2,050,051</u>	<u>8,417,041</u>	סך כל הנכסים

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

א. סיוע ממשלתי עתידי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר		
1,986,243	2,044,578	2,026,951	הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
598,380	593,884	530,671	ההפרש בין ה"שווי ההוגן" החשבונאי של האג"ח המיועדות שבידי הקרן בתאריך הדוח לבין ערכן המתואם
412,214	312,861	490,054	הערך הנוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה זכאית להבטחת השלמת תשואה שהקרן צפויה לרכוש בעתיד ^(*)
<u>2,996,837</u>	<u>2,951,323</u>	<u>3,047,676</u>	סך הכל הסיוע הממשלתי העתידי לקרן

(*) ההתחייבויות האקטואריות חושבו בהתאם לכללים המפורטים בחוזר פנסיה 2022-3-1, ל- "נוהל העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות שאינן בהסדר" ולהנחיות מדידה והצגה בדוחות אקטוארים אשר הועברו מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון מחודש מרץ 2022. השינויים בהנחיות, שישמשו בחישובים האקטואריים, משקפים בעיקרם את השפעת מנגנון השלמת התשואה לקרן הפנסיה, אשר החליף את הסיוע באמצעות מנגנון איגרות חוב מיועדות.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. התחייבויות פנסיוניות ועודף אקטוארי:

הדוח האקטוארי על פיו מוצגות ההתחייבויות הפנסיוניות והעודף האקטוארי נערך על ידי מר ישעיהו אורזיצר המשמש כאקטואר חיצוני של הקרן. ההתחייבות האקטוארית המוצגת במאזן מייצגת את הערך המהוון של ההתחייבויות, לתשלומי פנסיה ופדיון הזכויות בעתיד, לפנסיונרים, לעמיתים פעילים ולעמיתים בלתי פעילים ובניכוי הערך המהוון של דמי הגמולים העתידיים, הסיוע הממשלתי העתידי, הישיר והעקיף, כפי שחושבו ונכללו בדוח האקטוארי של הקרן. במהלך תקופת הדוח, וקטור ריבית ההיוון המשיך לעלות מיום ה-31 לדצמבר 2024 והביא לגידול בעודף האקטוארי בסך של כ-45 מיליון ש"ח. כמו-כן, התשואה החיובית במהלך תקופה זו, הביאה גם לגידול בעודף האקטוארי בסך של כ-51 מיליון ש"ח. מנגד, המעבר ברבעון 2, 2025 לחישוב דמי ניהול מעלות מתואמת של נכסי הקרן לשווי הוגן של נכסי הקרן במאזן האקטוארי, הביא לקיטון בעודף האקטוארי של כ-12 מיליון ש"ח.

בנוסף, לאור העודף האקטוארי שהוצג בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31.12.2024, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, בימים 30.3.2025 ו-29.4.2025 בהתאמה, להגדיל את הזכויות לעמיתים ולגמלאים, בשיעור של 5%. הגדלת הזכויות לעמיתים ולגמלאים תבוצע באופן שוויוני ואחיד לכל העמיתים והגמלאים שיהיו כאלה במועד התשלום, ותבוצע החל מה-1 לחודש העוקב, לאחר אישור רשות שוק ההון להחלטה זו, ובלבד שחלפו לפחות 14 ימי עסקים ממועד קבלת אישור רשות שוק ההון.

ביום 29.4.2025 הגישה הנהלת החברה לרשות שוק ההון, בקשה לאישור הגדלת הזכויות כאמור לעיל, כאשר ביום 22.7.2025 הבקשה אושרה על ידי הממונה על רשות שוק ההון.

החל מחודש ספטמבר 2025 החברה משלמת את הזכויות המוגדלות כפי שאושרו כאמור לעיל. בהתאם לדוח האקטוארי, סך היוון הגדלת הזכויות שישולמו בעתיד בשיעור של 5% הינו כ-497 מיליון ש"ח. בדוחות כספיים אלה, סכום זה נכלל בהתחייבויות האקטואריות.

המשתנים לעיל, ביחד עם משתנים נוספים בהתאם לדוח האקטוארי הביאו את הקרן ביום 30.9.25 לעודף אקטוארי של כ-1,082 מיליון ש"ח.

אם וככל שריבית ההיוון ו/או תשואות הקרן ישתנו, צפוי שתהיה לכך השפעה על נתונים אלו.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 5 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024		2025	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
90,312	117,775	82,382	47,974	158,688
8,040	4,444	4,820	4,073	8,974
71,314	10,794	8,682	79,421	(37,328)
<u>169,666</u>	<u>133,013</u>	<u>95,884</u>	<u>131,468</u>	<u>130,334</u>
116,788	95,929	47,475	(42,150)	127,185
55,743	17,332	13,632	27,207	38,588
276,331	74,182	63,415	224,392	194,277
<u>448,862</u>	<u>187,443</u>	<u>124,522</u>	<u>209,449</u>	<u>360,050</u>
42	23	15	41	22
31,490	10,660	5,445	28,317	16,049
<u>31,532</u>	<u>10,683</u>	<u>5,460</u>	<u>28,358</u>	<u>16,071</u>
(1,627)	5,341	10,185	(6,637)	47,512
<u>(1,627)</u>	<u>5,341</u>	<u>10,185</u>	<u>(6,637)</u>	<u>47,512</u>
416	100	115	317	343
(2,510)	-	-	(2,910)	-
<u>(2,094)</u>	<u>100</u>	<u>115</u>	<u>(2,593)</u>	<u>343</u>
<u>646,339</u>	<u>336,580</u>	<u>236,166</u>	<u>360,045</u>	<u>554,310</u>

מניירות ערך שאינם סחירים
מאג"ח מיועדות ממשלתיות
מאגרות חוב קונצרניות
ממניות וניירות ערך אחרים

מניירות ערך סחירים
מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב קונצרניות
ממניות וניירות ערך אחרים

מפקדונות והלוואות
מפקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים

מעסקת הגנת מט"ח
מעסקת הגנת מט"ח

ממקרקעין
דמי שכירות בניכוי הוצאות
ירידת ערך

ביאור 6 - דמי ניהול

על פי תקנון הקרן דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות בכל חודש יהיו בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה המנהלת ובלבד שלא יעלו על החלק ה- 12 מ- 0.25% מסך נכסי הקרן ביום העסקים האחרון של החודש האמור.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, החל מחודש אוקטובר 2024 ואילך החברה המנהלת גובה את דמי הניהול הקבועים בתקנון הקרן (מדי חודש: החלק ה- 12 מ- 0.25% מסך נכסי הקרן ביום העסקים האחרון של החודש האמור).

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 7 - תשואת הקרן

תשואת הקרן מחושבת מדי חודש החל משנת 1998 על-פי נוסחה שנקבעה על-ידי משרד האוצר- אגף שוק ההון ב"הוראות דיווח כספי ואקטוארי לקרן פנסיה ותיקה" מחודש אפריל 1999.

למטרת בהירות חולקה התשואה למרכיביה על-פי סעיפי ההכנסה העיקריים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
	5.87%	3.00%	2.01%	3.28%	מהשקעות
	1.25%	0.33%	0.33%	0.93%	מסיוע ממשלתי ישיר
	7.12%	3.33%	2.34%	4.21%	תשואה כוללת נומינלית ברוטו
	0.24%	0.06%	0.06%	0.18%	הוצאות כאחוז מההון
	6.86%	3.27%	2.28%	4.02%	תשואה כוללת נומינלית נטו
	3.43%	1.59%	1.36%	3.52%	שיעור עליית המדד (לפי המדד הידוע)
	3.32%	1.66%	0.91%	0.48%	תשואה כוללת ריאלית נטו

ביאור 8 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. תביעות תלויות:

בתביעות המשפטיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת הנהלת החברה המנהלת, המתבססת על חוות דעת משפטיות שקיבלה, אין זה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של הקרן תידחנה והתביעה תתקבל, או שקיימים סיכויים של 50% ומעלה כי בסופו של ההליך תתקבלנה טענותיה של הקרן או שהסדר פשרה מוצע, אשר אינו כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בתביעות המשפטיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של הקרן תידחנה, או שהסדר פשרה מוצע אשר כולל התחייבות מהותית לתשלום כספי יתקבל, נכללו בדוחות הכספיים של הקרן הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה המנהלת.

להערכת הנהלת החברה המנהלת, המתבססת על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידה.

1. תביעות משפטיות כנגד הקרן:

ביום 21 בפברואר 2022 התקבלה בגילעד תביעה בדרישה לסעדים הצהרתיים שונים וזאת בעניין תיקון תקנון קרן הפנסיה שערכה גילעד (באישור הממונה על שוק ההון) בסוף שנת 2020 במטרה לעמוד בתנאי הזכאות לקבלת "כרית הביטחון" וההפחתה בשיעור 5.16% מזכויות העמיתים. להרחבה בנושא כרית הביטחון ראה [ביאור 11](#).

התובעים הינם ארגון הסגל האקדמי הבכיר באוניברסיטת בר אילן ופרופ' ציפורה כהן. התביעה הוגשה בנוסף גם נגד הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ומדינת ישראל-משרד האוצר.

ביום 17 ביוני 2022 הגישה גילעד כתב הגנה ובו דחתה את כל טענות התביעה.

ביום 12 בפברואר 2023 ניתנה החלטת בית הדין האזורי לעבודה המקבלת את בקשת המדינה לסילוק התביעה נגדה על-הסף. יחד עם זאת, בית הדין קיבל את עמדת גילעד וקבע כי המדינה (רשות שוק ההון ומשרד האוצר או לכל הפחות רשות שוק ההון) יצורפו להליך כצד נדרש.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025

ביאור 8 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תביעות תלויות (המשך):

1. תביעות משפטיות כנגד הקרן:

בסוף חודש יולי 2023 המדינה הגישה עמדה מטעם רשות שוק ההון. עמדה זו תומכת בעמדת גילעד בתיק.

בהמשך, הוגשו תצהירי עדות ראשית מטעם הצדדים, וביום 19 בדצמבר 2024 התקיים דיון הוכחות בקשר עם תצהירי הצדדים שהוגשו. בית הדין התיר לתובעים להגיש סיכומי תשובה, לבקשת התובעים ולאור מצב החרום מועד ההגשה נדחה.

ביום 10 במרץ 2025 הגישו התובעים סיכום טענות בכתב. וביום 25 במאי 2025 הגישה גילעד סיכומים מטעמה. וביום 9 ביולי 2025 הגישו התובעים סיכומי תשובה. כעת ממתינים הצדדים למתן פסק דינו של בית הדין האזורי לעבודה.

בהתאם לחוות הדעת של יועציה המשפטיים של החברה, יותר סביר מאשר לא, שהתביעה תידחה, התביעה היא לסעדים הצהרתיים שלא כומתו ולא ניתן להעריך את שוויים.

2. השלכות אפשרויות של פס"ד קוריצקי נגד מבטחים על גילעד

לנוכח הנימוקים שניתנו בפסק הדין שבבג"צ 2944/10 קוריצקי נ' בית הדין הארצי לעבודה ובבג"צ 8692/11 חוה גליזר נ' מדינת ישראל - הממונה על הגמלאות (מיום 13 באוקטובר 2015), בקשר להסכמי רציפות זכויות, הרי שעל אף שפסק הדין לא ניתן כנגד החברה, לדעת היועצים המשפטיים של החברה, קיים סיכוי יותר סביר שקיימת מחויבות לקרן מאשר שלא, בקשר עם עמיתים שזכויותיהם הפנסיוניות מחושבות על פי הסכמי הרציפות שהמדינה (כמעסיקה) והחברה צד להם. על כן, בדוחות כספיים אלה נכללה התחייבות אקטוארית בגין השלכות שעלולות לנבוע מפס"ד הנ"ל.

לגבי השלכות על הקרן בקשר להסכמי רציפות אחרים שלא עם המדינה שהחברה צד להם, בהתאם לחוות הדעת של יועציה המשפטיים של החברה, סיכוי התביעה הינם יותר סביר מאשר לא, שהתביעה תידחה והחשיפה המוערכת על ידי ההנהלה בקשר להסכמי רציפות אחרים שלא עם המדינה הינה כ- 6.59 מיליון ש"ח.

בדוחות כספיים אלה לא נכללה התחייבות אקטוארית בגין סכומים אלה.

ב. התקשרויות:

הקרן התחייבה להשקיע בקרנות השקעה בהיקף של 2,603 מיליון ש"ח. עד לתאריך הדו"ח הושקעו בקרנות אלו כ- 1,911 מיליון ש"ח.