



גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה
בניהול גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ

דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

עמוד

3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	מאזנים
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות על התנועה בקרן הפנסיה
7-15	ביאורים לדוחות הכספיים



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של גילעד גימלאות 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"), הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2026 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות ועל התנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת 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 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן "החוק והתקנות"). 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 מבידורים, 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.

סומך חייקין
רואי חשבון

28 במאי 2026

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

מאזנים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2025	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר		ביאור
			<u>3</u>
162,375	110,203	123,385	
150,513	181,197	187,039	
8,114	6,236	5,044	
<u>321,002</u>	<u>297,636</u>	<u>315,468</u>	
5,750,764	5,837,358	5,643,067	
5,842,695	5,299,872	5,662,260	
348,966	391,549	336,538	
11,000	10,500	11,000	<u>1ה</u>
<u>11,953,425</u>	<u>11,539,279</u>	<u>11,652,865</u>	
<u>12,274,427</u>	<u>11,836,915</u>	<u>11,968,333</u>	
37,510	35,323	39,217	
-	18,870	6,930	
6,908	7,239	7,457	
<u>44,418</u>	<u>61,432</u>	<u>53,604</u>	
8,360,015	7,460,152	8,169,578	
2,931,042	2,825,366	2,724,125	
992,855	946,005	946,402	
<u>12,283,912</u>	<u>11,231,523</u>	<u>11,840,105</u>	
1,581,466	1,594,390	1,455,549	
(263,609)	(292,422)	(250,585)	
(496,590)	(375,548)	(423,057)	
<u>821,267</u>	<u>926,420</u>	<u>781,907</u>	
(1,995,593)	(1,851,966)	(1,800,127)	
<u>(1,174,326)</u>	<u>(925,576)</u>	<u>(1,018,220)</u>	
1,120,423	1,469,536	1,092,844	
<u>12,230,009</u>	<u>11,775,483</u>	<u>11,914,729</u>	
<u>12,274,427</u>	<u>11,836,915</u>	<u>11,968,333</u>	

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.

28 במאי 2026

לילך לב-רם, רו"ח
מנהלת אגף כספים

יואב ערמוני
מנכ"ל

שאול יהלום
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה דוחות הכנסות והוצאות

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		ביאור	
	2 0 2 5	2 0 2 5		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר		
3,068	880	2,297		הכנסות (הפסדים)
12	5	6		מרכוש שוטף
<u>3,080</u>	<u>885</u>	<u>2,303</u>		ממזומנים ושווי מזומנים
				מחייבים וזכאים נטו
			<u>5</u>	
145,425	49,617	(25,165)		מהשקעות
465,153	(71,569)	(193,051)		מניירות ערך שאינם סחירים
21,646	497	6,131		מניירות ערך סחירים
67,045	(20,513)	3,643		מפקדונות והלוואות
948	113	118		מעסקת הגנת מט"ח
<u>700,217</u>	<u>(41,855)</u>	<u>(208,324)</u>		ממקרקעין
150,513	35,873	36,526		סיוע ממשלתי ישיר
<u>150,513</u>	<u>35,873</u>	<u>36,526</u>		בגין השנה הנוכחית
<u>853,810</u>	<u>(5,097)</u>	<u>(169,495)</u>		סך כל ההכנסות (הפסדים)
30,052	7,405	7,558		הוצאות
<u>30,052</u>	<u>7,405</u>	<u>7,558</u>	<u>6</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת
				סך כל ההוצאות
<u>823,758</u>	<u>(12,502)</u>	<u>(177,053)</u>		עודף הכנסות (הוצאות) לתקופת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים

קרן פנסיה ותיקה

דוחות על התנועה בקרן הפנסיה

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2 0 2 5	2 0 2 6
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	
11,912,067	11,912,067	12,230,009
52,484	12,823	11,676
823,758	(12,502)	(177,053)
876,242	321	(165,377)
(531,537)	(128,237)	(142,987)
(16,527)	(5,531)	(3,111)
(10,236)	(3,137)	(3,805)
(558,300)	(136,905)	(149,903)
12,230,009	11,775,483	11,914,729

יתרת הקרן לתחילת התקופה

תוספות (גריעות) לקרן

דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:
פנסיה מקיפה
עודף הכנסות (הוצאות) לתקופת הדו"ח

סה"כ תוספות (גריעות) 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 31 במרץ 2026

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 31 במרץ 2026, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 2025 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: פנסיית זיקנה, נכות ושאיירים. לפי הוראות הממונה נאסרה קבלת עמיתים חדשים לקרנות מסוג זה החל מיום 1 בינואר 1995 (למעט עמיתי 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 על שירותים פיננסיים (ביטוח) 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 31 במרץ 2026

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 שנייים 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 וכד').
 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](#).

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 31.3.2026 תקרת כרית הביטחון לגבי גילעד עומדת על כ- 723 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 עמד על 29 אלפי ש"ח לחודש. נכון לשנת 2026, דמי השכירות החודשיים המוצמדים למדד עומדים על כ- 34 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.

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 תחזל המדינה להנפיק אג"ח מיועדות, ותקים "קרן ייעודית להבטחת תשואה", שתפצה את קרנות הפנסיה שישגו 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").

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026

ביאור 1 - כללי ואירועים מהותיים (המשך)

1. הרפורמה להשלמת תשואה (המשך):

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 31.3.2026 הקרן לא היתה זכאית להשלמת תשואה במסגרת מנגנון השלמת תשואה.

2. מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, פגיעה במערכי הטיילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני (להלן: "המבצע"). ביום 1 במרץ הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה. החברה שמרה על רציפות תפקודית ותפעולית בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון.

ביום 9 באפריל 2026, הוכרזה הפסקת אש בין ארה"ב וישראל לאיראן והחברה חזרה לשגרת פעילות רגילה, לרבות קבלת קהל בשירות הלקוחות. ביום 16 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש גם בין ישראל ללבנון.

מאפייניו הגלובאליים של מבצע "שאגת הארי" ובהמשך חוסר הוודאות לעניין המשך הפסקת האש והגעה להסכמות בין הצדדים, גורם לתנודות בשווקים הפיננסיים והגלובאליים. מדדי המניית הגלובאליים חוו ירידה של עד 10% בעוד שמדד המניית המקומי ירד בכ- 1.5%, אך סקטורים כגון: בנקאות ונדל"ן חוו ירידה של עד 7%. מחירי האנרגיה עלו באופן חד, כאשר עליית מחירי האנרגיה משפיעה על התחזית האינפלציונית ועשויה לשנות את המדיניות המוניטארית של כלכלות רבות בעולם.

בתחום השקעות קרן הפנסיה, בהתאם למדיניות ההשקעות לשנת 2026, החשיפה לנכסי סיכון נשארו בתוך מנעד מדיניות ההשקעה של הקרן. כ- 72% מנכסי קרן הפנסיה מושקעים באג"ח מדינה ונכסי חוב אחרים צמודים למדד סחירים ובלתי סחירים לתקופות שונות.

היקף הנכסים המנוהלים בקרן ליום 31.3.26 הינו כ- 11.97 מיליארד ש"ח, קיטון של כ- 2.49% לעומת היקף הנכסים ליום 31 בדצמבר 2025. שיעור התשואה המצטברת ברוטו לתקופת הדוח הינה שלילית ובשיעור של כ- 1.40%. למידע נוסף ראה [ביאור 7](#).

בנוסף, מתחילת המבצע ועד להפסקת האש לא חלו שינויים מהותיים (א) בהיקף משיכות עמיתים מכספי הקרן (ב) בהפקדות דמי גמולים לקרן הפנסיה על ידי המעסיקים, לעומת תקופה מקבילה אשתקד וכן בתקופה שלאחר תאריך המאזן.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026

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.

ב. שערי החליפין וההצמדה

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

שער החליפין היציג של האירו בש"ח	שער החליפין היציג של הדולר בש"ח	המדד הידוע בנקודות (*)	
3.636	3.165	103.50	ליום 31 במרץ 2026
4.022	3.718	101.50	ליום 31 במרץ 2025
3.745	3.190	103.60	ליום 31 בדצמבר 2025
%	%	%	שיעורי השינוי

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה:

(2.92)	(0.78)	(0.10)	ביום 31 במרץ 2026
5.94	1.95	0.29	ביום 31 במרץ 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2024 = 100

ג. עמיתי תקופת הביניים

בהתאם לסעיף 2 לחוזר פנסיה 3-3-2006 "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 אחד 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 מדוייק בין עמיתי הביניים ועמיתים רגילים. ההשפעה של דו"ח אחד 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 31 במרץ 2026

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה
ההרכב:

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא תנאי</u> <u>הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>במט"ח או</u> <u>בהצמדה לו</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>צמודים למדד</u> <u>אלפי ש"ח</u>
123,385	91,347	32,038	-
192,083	192,083	-	-
4,011,371	-	-	4,011,371
32,069	-	-	32,069
1,599,627	448,636	1,150,991	-
4,054,605	-	199,528	3,855,077
612,871	-	-	612,871
994,784	418,222	576,562	-
336,538	233,954	-	102,584
11,000	11,000	-	-
<u>11,968,333</u>	<u>1,395,242</u>	<u>1,959,119</u>	<u>8,613,972</u>

ליום 31 במרץ 2026 (לא מבוקר)

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי וחייבים אחרים

השקעות:

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

מקרקעין

סך כל הנכסים

<u>סה"כ</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ללא תנאי</u> <u>הצמדה</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>במט"ח או</u> <u>בהצמדה לו</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>צמודים למדד</u> <u>אלפי ש"ח</u>
110,203	100,198	10,005	-
187,433	187,433	-	-
4,010,383	-	-	4,010,383
162,123	5,677	-	156,446
1,664,852	437,712	1,227,140	-
3,517,611	-	201,696	3,315,915
690,429	-	-	690,429
1,091,832	410,935	680,897	-
391,549	271,081	-	120,468
10,500	10,500	-	-
<u>11,836,915</u>	<u>1,423,536</u>	<u>2,119,738</u>	<u>8,293,641</u>

ליום 31 במרץ 2025 (לא מבוקר)

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
סיוע ממשלתי וחייבים אחרים

השקעות:

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

מקרקעין

סך כל הנכסים

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

סה"כ אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	במט"ח או בהצמדה לו אלפי ש"ח	צמודים למדד אלפי ש"ח
162,375	126,587	35,788	-
158,627	158,627	-	-
4,080,578	-	-	4,080,578
33,181	652	-	32,529
1,637,005	500,864	1,136,141	-
4,111,591	-	171,581	3,940,010
644,445	-	-	644,445
1,086,659	426,682	659,977	-
348,966	245,028	-	103,938
11,000	11,000	-	-
12,274,427	1,469,440	2,003,487	8,801,500

ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
 סיוע ממשלתי וחייבים אחרים

השקעות:

ניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב מיועדות ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב קונצרניות
 מניות וניירות ערך אחרים

פיקדונות והלוואות

מקרקעין

סך כל הנכסים

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

א. סיוע ממשלתי עתידי:

ליום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח מבוקר	ליום 31 במרץ	
	2025 אלפי ש"ח	2026 אלפי ש"ח בלתי מבוקר
1,995,593	1,851,996	1,800,127
537,970	539,970	474,018
496,590	375,548	423,057
3,030,153	2,767,514	2,697,202

הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע
 הממשלתי הישיר לקרן

ההפרש בין ה"שווי ההוגן" החשבונאי של האג"ח המיועדות שבידי
 הקרן בתאריך הדוח לבין ערכן המתואם

הערך הנוכחי של הסבסוד בגין נכסי הקרן שבשלהם הקרן תהיה
 זכאית להבטחת השלמת תשואה שהקרן צפויה לרכוש בעתיד (*)

סך הכל הסיוע הממשלתי העתידי לקרן

(*) ההתחייבויות האקטואריות חושבו בהתאם לכללים המפורטים בחוזר פנסיה 1-2022-3, 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, שיושמו 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 31 במרץ 2026

ביאור 4 - התחייבויות פנסיוניות

ב. התחייבויות הפנסיוניות 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 וסיוע ממשלתי בגין כרית הבטחון, ככל שנדרש, כפי שחושבו ונכללו בדוח האקטוארי של הקרן.

במהלך רבעון זה, וקטור ריבית ההיוון עלה מיום ה- 31 לדצמבר 2025 והביא לגידול בעודף האקטוארי בכ- 223 מיליון ש"ח. מנגד, התשואה השלילית במהלך רבעון זה, הביאה לקטון בעודף האקטוארי בכ- 216 מיליון ש"ח. משתנים אלו, ביחד עם משתנים נוספים בהתאם לדוח האקטוארי הביאו את הקרן ליום 31.3.2026 לעודף אקטוארי של כ- 1,092.8 מיליון ש"ח. אם וככל שריבית ההיוון ו/או תשואות הקרן ישתנו, צפוי שתהיה לכך השפעה מהותית על נתונים אלו.

ג. הגדלת זכויות העמיתים:

בימים 25.3.2026 ו- 19.4.2025 אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה להגדיל את הזכויות לעמיתים ולגמלאים, בשיעור של 3%. נכון ליום 31.12.25, סך העודף האקטוארי, לאחר הגדלת הזכויות כאמור, יקטן בכ- 310 מיליון ש"ח. 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 20.4.2026 החברה פנתה לממונה על רשות שוק ההון בבקשה לאשר את הגדלת הזכויות כאמור, נכון למועד אישור הדוחות, טרם התקבל אישור הממונה על רשות שוק ההון.

ביאור 5 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות ההרכב:

ל ש ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
מבוקר	בלתי מבוקר	
187,506	(7,526)	(26,953)
10,685	(324)	(150)
(52,766)	57,467	1,938
145,425	49,617	(25,165)
181,022	(78,685)	(180,257)
51,518	605	(10,681)
232,613	6,511	(2,113)
465,153	(71,569)	(193,051)
22	-	-
21,624	497	6,131
21,646	497	6,131
67,045	(20,513)	3,643
67,045	(20,513)	3,643
448	113	118
500	-	-
948	113	118
700,217	(41,855)	(208,324)

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

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

מפקדונות והלוואות
מפיקדונות בבנקים
מהלוואות לאחרים

מעסקת הגנת מט"ח
מעסקת הגנת מט"ח

ממקרקעין
דמי שכירות בניכוי הוצאות
עליית ערך

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026

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 החלה החברה המנהלת לגבות את מלוא דמי הניהול שניתן לגבות על פי תקנון הקרן (מדי חודש: החלק ה- 12 מ- 0.25% מסך נכסי הקרן ביום העסקים האחרון של החודש האמור).

ביאור 7 - תשואת הקרן

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

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

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
6.11%	(0.35%)	(1.70%)	מהשקעות
1.26%	0.30%	0.30%	מסיוע ממשלתי ישיר
7.37%	(0.05%)	(1.40%)	תשואה כוללת נומינלית ברוטו
0.25%	0.06%	0.06%	הוצאות כאחוז מההון
7.10%	(0.11%)	(1.46%)	תשואה כוללת נומינלית נטו
2.36%	0.29%	(0.10%)	שיעור עליית (ירידת) המדד (לפי המדד הידוע)
4.63%	(0.40%)	(1.37%)	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 ידיה.

גילעד גימלאות לעובדים דתיים
קרן פנסיה ותיקה
ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026

ביאור 8 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. תביעות תלויות (המשך):

1. תביעות משפטיות כנגד הקרן:
בתאריך 31 במרץ 2026, לא תלויות כנגד הקרן תביעות משפטיות.

2. השלכות אפשריות של פסק דין 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- 7.18 מיליון ש"ח.

בדוחות כספיים אלה לא נכללה התחייבות אקטוארית בגין סכומים אלה.

ב. התקשרויות:

הקרן התחייבה להשקיע בקרנות השקעה בהיקף של 2,600 מיליון ש"ח. עד לתאריך הדו"ח הושקעו בקרנות אלו כ- 1,899 מיליון ש"ח.