

**קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2010**

קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

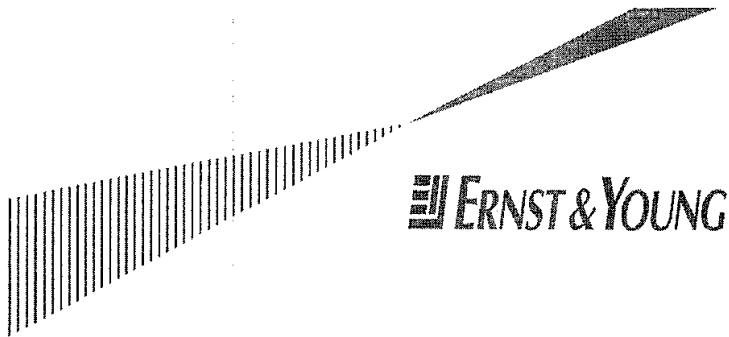
ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	מאזנים
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות התנועה בקרן הפנסיה
6-38	באורים לדוחות הכספיים

-----



קוסט פורר גבאי את קסירר  
רח' עמינדב 3,  
תל-אביב 67067  
טל. 03-6232525  
פקס 03-5622555  
www.ey.com/il

### דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה

ביקרנו את המאזן המצורף של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2010 ואת הדוח על הכנסות והוצאות והדוח על התנועה בקרן הפנסיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך בוקרו על-ידי רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו עליהם מיום 28 במרס 2010 כלל חוות דעת בלתי מסויגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתנו של רואה חשבון), התשלי"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הני"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2010, את תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה וכללים לאישור ולניהול קופות גמל, התשכ"ד – 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 3-3-2006, 7-3-2007 ו-2010-3-2.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
30 במרס, 2011

ליום 31 בדצמבר			
2009	2010	אלפי ש"ח	באור
472,031	316,985		5
61,400	77,481		14
2,000	6,939		6
<u>535,431</u>	<u>401,405</u>		
3,262,747	2,990,024		8
2,663,389	3,983,841		9
24,219	17,588		10
<u>5,950,355</u>	<u>6,991,453</u>		
153	--		
1,912	--		11
<u>6,487,851</u>	<u>7,392,858</u>		
13,923	5,765		12
1,466	1,379		13
<u>15,389</u>	<u>7,144</u>		
			15
			16
1,287,367	1,611,517		
5,157,986	6,458,309		
1,062,981	1,149,542		
<u>7,508,334</u>	<u>9,219,368</u>		
3,773,222	4,080,233		
<u>11,281,556</u>	<u>13,299,601</u>		
(2,374,478)	(2,426,186)		
(205,299)	(471,922)		ב17
<u>(2,579,777)</u>	<u>(2,898,108)</u>		
(66,677)	(46,549)		
(2,095,181)	(2,481,684)		א17
(67,459)	(487,546)		ב16
<u>6,472,462</u>	<u>7,385,714</u>		
<u>6,487,851</u>	<u>7,392,858</u>		

**רכוש שוטף**  
 מזומנים ושווי מזומנים  
 סיוע ממשלתי ישיר בשנה הנוכחית  
 חייבים ויתרות חובה  
 סך הכל רכוש שוטף

**השקעות**  
 ניירות ערך שאינם סחירים  
 ניירות ערך סחירים  
 פקדונות והלוואות  
 סך הכל השקעות

**יעודה לסיום יחסי עובד מעביד**

**רכוש קבוע - נטו**

סך הכל נכסים

**התחייבויות אחרות**

זכאים ויתרות זכות  
 בשל סיום יחסי עובד-מעביד

**התחייבויות תלויות והתקשרויות**

**התחייבויות פנסיוניות**  
 התחייבויות פנסיוניות צבורות:  
 לפנסיונרים  
 לעמיתים פעילים  
 לעמיתים מוקפאי זכויות

זכויות שיצברו בעתיד:  
 התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד  
 התחייבות פנסיוניות צבורות ועתידיות

בניכוי:  
 ערך נוכחי של דמי הגמולים הצפוי להתקבל בקרן בעתיד  
 ערך נוכחי של סבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"  
 שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן

הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת  
 שיערך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו "ערד" לאומדן השווי ההוגן  
 ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע  
 הממשלתי הישיר לקרן

גרעון אקטוארי, נטו  
 סך כל התחייבויות פנסיוניות  
 סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מחוים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים  
 30 במרס 2011  
 תאריך אישור הדוחות הכספיים

לילי זעיר  
 חשבת

עומר גטנין  
 מנכ"ל

רוני טוב  
 יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
2,064	9,316		<b>הכנסות</b>
			ממזומנים ושווי מזומנים
		18	<b>מהשקעות</b>
620,991	222,368		מניירות ערך שאינם סחירים
595,213	316,750		מניירות ערך סחירים
12,219	2,016		מפקדונות והלוואות
1,228,423	541,134		
63,079	77,592		סיוע כספי מהאוצר ואחרות
1,293,566	628,042		סך כל ההכנסות
			<b>הוצאות</b>
--	24,093	19	דמי ניהול לחברה המנהלת
21,087	3,806	7	דמי טיפול ועמלות
1,466	987		שכר ונלוות
2,886	712		עמלות ודמי ניהול השקעות
6,686	2,762	20	הוצאות הנהלה וכלליות
32,125	32,360		סך כל ההוצאות
1,261,441	595,682		סך הכל עודף הכנסות על הוצאות
			עובר לדוח על התנועה בקרן הפנסיה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
4,926,823	6,472,462	יתרת הקרן לתחילת השנה
		<b>תוספות לקרן</b>
323,914	337,872	דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאים
79,360	--	העברה מקרנות אחרות - עמיתי ביניים
1,261,441	595,682	עודף הכנסות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,664,715	933,554	סך הכל תוספות לקרן
		<b>תקבולים אחרים</b>
--	105,436	מפסגות פנסיה (באור 1ב')
77	36	בגין פנסיות משותפות
77	105,472	סך הכל תקבולים אחרים
		<b>תשלומים והעברות</b>
(88,663)	(101,149)	לגמלאים, נכים ושאיירים
(30,029)	(24,188)	פדיונות והחזרים לעמיתים
(461)	(437)	בגין פנסיות משותפות
(119,153)	(125,774)	סך הכל תשלומים והעברות
6,472,462	7,385,714	יתרת הקרן לסוף השנה
=====	=====	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. הגדרות בדוחות הכספיים

- הקרן - קרן פנסיה ה.ע.ל.
- החברה המנהלת - פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ (לשעבר – פסגות פנסיה בע"מ).
- עמיתים ותיקים - עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 דצמבר 1994.
- עמיתי ביניים - עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר – מרס 1995.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) תיקון התשס"ו בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
- אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ב. מכירת זכויות הניהול בקרן

1. ביום 14 בנובמבר 2009 פרסמה הקרן הזמנה להציע הצעות לרכישת נכסי הקרן וזכויות וחובות הניהול שלה.
2. במסגרת העסקה הועברו לרוכש, שהצעתו הייתה הגבוהה ביותר, נכסי הקרן לניהול בנאמנות עבור עמיתי הקרן, והתמורה בגין המכירה התווספה לנכסי העמיתים.
3. ביום 31 בינואר 2010 נחתם הסכם בין פסגות בית השקעות בע"מ לבין הקרן (להלן - הסכם הרכישה).
4. בהתאם להסכם רכישה בין פסגות בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה המנהלת לבין קרן הפנסיה של הסתדרות העובדים הלאומית בע"מ (בניהול מורשה) (להלן - קרן ה.ע.ל והסכם הרכישה) ולאחר קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים, הושלם ביום 31 במרס 2010, (להלן - מועד ההשלמה) 2010 הליך למכירת זכויות וחובות הניהול של קרן העל לחברה המנהלת בתמורה ל-107 מיליוני ש"ח. סך התמורה נזקפה לטובת זכויות העמיתים במסגרת הדוח על התנועה בקרן הפנסיה 105,436 אלפי ש"ח. התמורה כאמור הינה נטו מהפסד הון בסך 1,564 אלפי ש"ח ממכירת רכוש קבוע אשר על פי הסכם הרכישה נמכר בסך של 500 אלפי ש"ח. בהתאם להסכם הרכישה, במועד ההשלמה החברה המנהלת קיבלה לידיה בנאמנות עבור העמיתים את ניהול נכסי העמיתים וזאת במקומה של קרן ביטוח לעובדים, קופת תגמולים וקרן פנסיה של הסתדרות העובדים הלאומית בע"מ (בניהול מורשה) שניהלה את נכסי העמיתים כאמור עד לאותו מועד. בהתאם להסכם הרכישה ותקנון הקרן שאושר על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, החל מיום 1 באפריל 2010 השתנו והוגבלו דמי הניהול לשיעור שנתי של 7% מהפקדות עמיתי הקרן ו-0.1% מסך נכסי הקרן.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. מכירת זכויות הניהול בקרן - המשך

5. כמו כן, התביעה על סך 190 מיליוני ש"ח, שהגישה הקרן בתחילת חודש אוקטובר 2010 כנגד נושאי משרה לשעבר בקרן (ראה באור 15ב) לא תועבר לאחריות הרוכש במסגרת העסקה, אלא תמשיך להתנהל בפיקוח ישיר של אגף שוק ההון וככל שתתקבל התביעה, תתווסף אף היא אל נכסי העמיתים.

6. החל ממועד ההשלמה מנוהלת הקרן על ידי פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ. בהתאם לכך כל הוצאות ניהול הקרן מתבצעות על ידי פסגות פנסיה בתמורה לדמי ניהול כאמור בסעיף 4 לעיל.

ג. הקרן מנהלת תוכנית פנסיונית על פי הקבוע בתקנות מס הכנסה. התוכנית הן לעמיתים ותיקים כקבוע בהוראות הממונה, לניהול קרנות פנסיה ותיקות מיום 25 במרס 1997. לקרן אישור בר תוקף לשנת הפעילות של הדוחות הכספיים מטעם הממונה. ניתן לחלק התכניות כדלקמן:

- פנסיה מקיפה בתוכנית א' - ותיקים.
- פנסיה מקיפה לעמית בתוכנית ב' (תשורה).
- פנסיית זקנה ופנסיית זקנה מיוחדת בתכנית ב' (תשורה).

ד. הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אקטוארית והינה סגורה למצטרפים חדשים. על פי החלטת הממשלה מיום 28 במרס 1995 ועל פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום 1 בינואר, 1995. ראה באור 24.

נכללים בה עמיתים שהצטרפו לקרן עד 31 בדצמבר 1994, עמיתים שהצטרפו בתקופה שמתחילת ינואר עד סוף מרס 1995 וכן עמיתים נוספים שהצטרפותם אושרה.

ה. גובה הקצבה החודשית לפנסיונר הקרן נקבעת על יסוד תקופת החברות בקרן וההפקדות בגינן, הכול כמפורט בתקנון הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאיריו הזכאים על-פי תקנון הקרן.

ו. מדיניות ההשקעה של נכסי תוכניות הפנסיה לסוגיהן הינה בכפוף להנחיות שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

ז. ביום 29 באוקטובר 2010 הושלם ביצועו של הסכם בין York Global Finance 50.S.a.r.l (להלן - יורק לוקסמבורג) לבין אייפקס, חברה ישראלית ייעודית, למכירת כל אחזקותיה של יורק לוקסמבורג בחברה האם (76% מהון המניות המונפק בחברה האם) לאייפקס (להלן - ההסכם). יצוין, כי במסגרת ההסכם כאמור רכשה אייפקס מניות שמומשו מאופציות שהוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברות הקבוצה ובהתאם לכך נכון למועד הדוח מחזיקה אייפקס ב- 76.8% מהון המניות של החברה האם ויתרת המניות בחברה בשיעור של 23.2% מוחזקות על ידי פנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ.

קרנות Apax Europe VII (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין ב- 76.8% מהון המניות של החברה האם (באמצעות אייפקס וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי Apax Partners Europe Mangers Ltd. (APEM) בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII. בעלי המניות והדירקטורים של APEM הינם ה"ה מרטין הלוסה, סטיבן גרבינר ואיין ג'ונס ("בעלי השליטה"), אשר כל אחד מהם מחזיק ב- 33.33% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM. בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול ההשקעות בעבור קרנות Apax Europe VII. יצוין כי, מבנה ההחזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקרנות Apax Europe VII.

באור 2 : - כללי דיווח והמדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה ( כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד- 1964 (להלן- התקנות) ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו- 2010-3-2.

כללי שערך נכסי הקרן שנקבעו בתקנות מס הכנסה עומדים בכללי המדידה המקובלים על פי תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS).

עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי הינם כדלהלן :

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקרן ערוכים על בסיס שווי הוגן, למעט רכוש קבוע המוצג בעלות מופחתת. ראה ביאור 11 להלן.

ב. מטבע הפעילות

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, מטבע הפעילות של הקרן.

2. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין ביום המאזן. הפרשי שער נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. נכסים והתחייבויות לא כספיים מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ ומוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושער חליפין של הדולר של ארה"ב

המדד בגין	שער החליפין היציג של הדולר	ליום
<u>בנקודות (*)</u>	<u>בש"ח</u>	
133.9	3.549	31.12.2010
130.4	3.775	31.12.2009
125.5	3.802	31.12.2008
<u>שינוי ב - %</u>	<u>שינוי ב - %</u>	
2.7	(6.0)	לשנת 2010
3.9	(0.7)	לשנת 2009
3.8	(1.1)	לשנת 2008

(\*) המדד לפי בסיס ממוצע 1998 = 100 נקודות.

באור 2 : - כללי דיווח והמדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות

1. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים נחשבים על-ידי הקרן השקעות שנוילותן גבוהה הכוללות, פיקדונות בתאגידים בנקאיים שתקופתם המקורית אינה עולה על חודש ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

2. בסיס הערכת נכסים

א. ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק בתאריך המאזן.

ב. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב בתוספת פרמיה בגין אי סחירות. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים.

ביום 24 בפברואר 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס 2011 (להלן - יום המעבר), תספק קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד תפסיק חברת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על זירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפידיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הניגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

לדעת החברה המודל החדש עונה לדרישות המפקח על הביטוח ולכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים. המעבר למודל החדש עתיד להיות מיושם כשינוי אומדן. לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

ג. אופציות בלתי סחירות - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes.

ד. השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שוויין ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות הון הסיכון.

ה. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה.

ו. יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי מחיר הפדיון לתאריך המאזן.

ז. מניות לא סחירות - לפי הערכת שווי.

באור 2 : - כללי דיווח והמדיניות החשבונאית (המשך)

**ד. ירידת ערך נכסים פיננסיים**

הקבוצה בוחנת בכל תאריך מאזן אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים.

אם קיימת ראייה אובייקטיבית לקיום הפסד מירידת ערך, סכום ההפסד נמדד כהפרש בין העלות (בניכוי תשלום קרן והפחתה) ובין השווי ההוגן, בניכוי הפסד לירידת ערך שנזקף בעבר לדוח הכנסות והוצאות. הפסד זה מועבר מההון העצמי לדוח הכנסות והוצאות. ביטול הפסד מירידת ערך אינו נזקף לדוח הכנסות והוצאות. ביטול הפסד ירידת ערך בגין מכשירי חוב נזקף לדוח הכנסות והוצאות אם ניתן ליחס באופן אובייקטיבי את העלייה בשווי ההוגן של המכשיר לאירוע שהתרחש לאחר שההפסד לירידת ערך נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

**ה. רכוש קבוע**

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן :

%	
6%	ריהוט וציוד משרדי
33%	מחשבים וציוד היקפי
10%	שיפורים במושכר
15%	כלי רכב

**ו. התחייבויות פנסיוניות**

חישוב ההתחייבות הפנסיונית נערך על ידי אקטואר הקרן מר ישעיהו אורזיצר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר 2009.

**ז. הכרה בהכנסות**

הכנסות מוכרות בדוח הכנסות והוצאות כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

הכנסות ריבית מוכרות על בסיס צבירה תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מדיבידנד מהשקעות שאינן מטופלות לפי שיטת השווי המאזני, מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

**ח. הכרה בהוצאות**

ההוצאות מוכרות על בסיס צבירה.

**ט. שיטת רישום דמי גמולים ותשלומי קצבאות**

דמי הגמולים נרשמים לפי חודש הגביה ותשלום הקצבאות על בסיס צבירה.

באור 3 - : נכסים לפי בסיס הצמדה

<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>			
<u>סך הכל</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>
<b>רכוש שוטף</b>			
316,985	299,360	17,625	--
84,420	84,420	--	--
<u>401,405</u>	<u>383,780</u>	<u>17,625</u>	<u>--</u>
<b>השקעות</b>			
<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>			
2,225,309	--	--	2,225,309
618,491	6,900	34,449	577,142
27,924	--	27,924	--
118,300	118,300	--	--
<u>2,990,024</u>	<u>125,200</u>	<u>62,373</u>	<u>2,802,451</u>
<b>מניות וניירות ערך סחירים</b>			
1,998,686	322,866	--	1,675,820
1,605,272	48,889	1,596	1,554,787
379,883	196,262	93,996	89,625
<u>3,983,841</u>	<u>568,017</u>	<u>95,592</u>	<u>3,320,232</u>
<b>פקדונות והלוואות</b>			
7,618	--	--	7,618
9,970	--	--	9,970
<u>17,588</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>17,588</u>
<u>7,392,858</u>	<u>1,076,997</u>	<u>175,590</u>	<u>6,140,271</u>
סך הכל נכסים			

באור 3 : - נכסים לפי בסיס הצמדה – (המשך)

<u>סך הכל</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2009</u>
				<b>רכוש שוטף</b>
472,031	468,659	3,372	--	מזומנים ושווי מזומנים
63,400	63,400	--	--	סיוע ממשלתי וחייבים אחרים
<u>535,431</u>	<u>532,059</u>	<u>3,372</u>	<u>--</u>	
				<b>השקעות</b>
				<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
2,380,459	--	--	2,380,459	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
580,487	--	38,191	542,296	אגרות חוב אחרות
21,601	16	21,585	--	ניירות ערך אחרים
280,200	280,200	--	--	השקעה בחברות בנות
<u>3,262,747</u>	<u>280,216</u>	<u>59,776</u>	<u>2,922,755</u>	
				<b>מניות וניירות ערך סחירים</b>
1,307,527	414,348	--	893,179	אגרות חוב ממשלתיות
1,025,294	20,523	39,086	965,685	אגרות חוב אחרות
330,568	223,978	106,590	--	ניירות ערך אחרים
<u>2,663,389</u>	<u>658,849</u>	<u>145,676</u>	<u>1,858,864</u>	
				<b>פקדונות והלוואות</b>
15,075	--	--	15,075	פקדונות
9,144	--	--	9,144	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>24,219</u>	<u>--</u>	<u>--</u>	<u>24,219</u>	
				<b>רכוש קבוע</b>
1,912	1,912	--	--	
				<b>יעודה לסיום יחסי עובד מעביד</b>
153	153	--	--	
<u>6,487,851</u>	<u>1,473,189</u>	<u>208,824</u>	<u>4,805,838</u>	סך הכל נכסים

באור 4 : - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	א. נכסים לפי קבוצות עמיתים
<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>			
316,985	304,284	12,701	מזומנים ושווי מזומנים
77,481	76,291	1,190	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
6,939	6,939	-	חייבים ויתרות חובה
2,990,024	2,843,089	146,935	ניירות ערך שאינם סחירים
3,983,841	3,799,526	184,315	ניירות ערך סחירים
17,588	16,043	1,545	פקדונות והלוואות
<u>7,392,858</u>	<u>7,046,172</u>	<u>346,686</u>	סך הכל נכסים
=====	=====	=====	
<b>ליום 31 בדצמבר 2009</b>			
472,031	466,320	5,711	מזומנים ושווי מזומנים
61,400	60,507	893	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
2,000	2,000	-	חייבים ויתרות חובה
3,262,747	3,118,403	144,344	ניירות ערך שאינם סחירים
2,663,389	2,512,626	150,763	ניירות ערך סחירים
24,219	22,019	2,200	פקדונות והלוואות
153	153	-	יעודה לסיום יחסי עובד מעביד
1,912	1,912	-	רכוש קבוע - נטו
<u>6,487,851</u>	<u>6,183,940</u>	<u>303,911</u>	סך הכל נכסים
=====	=====	=====	

באור 4 - : נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים – המשך

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	ב. התחייבות לפי קבוצות עמיתים
7,144	7,144	--	<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>
			<b>התחייבויות אחרות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			התחייבויות פנסיוניות צבורות :
1,611,517	1,585,239	26,278	לפנסיונרים
6,458,309	6,320,303	138,006	לעמיתים פעילים
1,149,542	1,086,825	62,717	לעמיתים מוקפאי זכויות
9,219,368	8,992,367	227,001	
			זכויות שיצברו בעתיד :
4,080,233	3,737,758	342,475	התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
13,299,601	12,730,125	569,476	התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
			בניכוי :
(2,426,186)	(2,296,765)	(129,421)	ערך נוכחי של דמי הגמולים שיתקבלו בקרן בעתיד
(471,922)	(442,518)	(29,404)	ערך נוכחי של סבסוד אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(2,898,108)	(2,739,283)	(158,825)	
(46,549)	(44,730)	(1,819)	הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו "ערד" לאומדן השווי ההוגן
(2,481,684)	(2,427,282)	(54,402)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(487,546)	(479,802)	(7,744)	גירעון אקטוארי, נטו
7,385,714	7,039,028	346,686	
7,392,858	7,046,172	346,686	

באור 4 : - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים – המשך

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	ב. התחייבות לפי קבוצות עמיתים - המשך
15,389	15,386	3	<b>ליום 31 בדצמבר 2009</b> <b>התחייבויות אחרות</b>
			<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			התחייבויות פנסיוניות צבורות :
1,287,367	1,264,104	23,263	לפנסיונרים
5,157,986	5,038,800	119,186	לעמיתים פעילים
1,062,981	1,003,785	59,196	לעמיתים מוקפאי זכויות
7,508,334	7,306,689	201,645	
			זכויות שיצברו בעתיד :
3,773,222	3,470,157	303,065	התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
11,281,556	10,776,846	504,710	התחייבות פנסיוניות צבורות ועתידיות
			בניכוי :
(2,374,478)	(2,230,623)	(143,855)	ערך נוכחי של דמי הגמולים שיתקבלו בקרן בעתיד
(205,299)	(190,890)	(14,409)	ערך נוכחי של סבסוד אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(2,579,777)	(2,421,513)	(158,264)	
(66,677)	(62,989)	(3,688)	הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו "ערד" לאומדן השווי ההוגן
(2,095,181)	(2,050,542)	(44,639)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(67,459)	(73,248)	5,789	עודף (גירעון) אקטוארי, נטו
6,472,462	6,168,554	303,908	
6,487,851	6,183,940	303,911	

באור 4 : - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים - המשך

ג. נכסים לפי בסיס הצמדה עמיתי ביניים

אלפי ש"ח				<u>ליום 31 בדצמבר 2010</u>
<u>סך הכל</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	
				<b><u>רכוש שוטף</u></b>
12,701	10,647	2,051	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,190	1,190	--	--	סיוע ממשלתי
<u>13,891</u>	<u>11,837</u>	<u>2,051</u>	<u>3</u>	
				<b><u>השקעות</u></b>
				<b><u>ניירות ערך שאינם סחירים</u></b>
129,384	--	--	129,384	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
17,551	326	786	16,439	אגרות חוב אחרות
<u>146,935</u>	<u>326</u>	<u>786</u>	<u>145,823</u>	
				<b><u>מניות וניירות ערך סחירים</u></b>
77,165	13,499	--	63,666	אגרות חוב ממשלתיות
71,615	1,939	164	69,512	אגרות חוב אחרות
35,535	21,305	5,726	8,504	ניירות ערך
<u>184,315</u>	<u>36,743</u>	<u>5,890</u>	<u>141,682</u>	
				<b><u>פיקדונות והלוואות</u></b>
1,545	--	--	1,545	פיקדונות
<u>346,686</u>	<u>48,906</u>	<u>8,727</u>	<u>289,053</u>	סך הכל הנכסים

באור 4 : - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים - המשך

ד. נכסים לפי בסיס הצמדה עמיתי ביניים

<u>סך הכל</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2009</u>
				<b>רכוש שוטף</b>
5,711	5,700	11	--	מזומנים ושווי מזומנים
893	893	--	--	סיוע ממשלתי
<u>6,604</u>	<u>6,593</u>	<u>11</u>	<u>--</u>	
				<b>השקעות</b>
				<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
127,038	--	--	127,038	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
17,306	--	977	16,329	אגרות חוב אחרות
<u>144,344</u>	<u>--</u>	<u>977</u>	<u>143,367</u>	
				<b>מניות וניירות ערך סחירים</b>
83,793	--	32,918	50,875	אגרות חוב ממשלתיות
43,728	530	225	42,973	אגרות חוב אחרות
23,242	18,062	710	4,470	ניירות ערך
<u>150,763</u>	<u>18,592</u>	<u>33,853</u>	<u>98,318</u>	
				<b>פיקדונות והלוואות</b>
2,200	--	--	2,200	פיקדונות
<u>303,911</u>	<u>25,185</u>	<u>34,841</u>	<u>243,885</u>	סך הכל נכסים

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
468,659	462,948	5,711	299,360	288,710	10,650
3,372	3,372	--	17,625	15,574	2,051
<u>472,031</u>	<u>466,320</u>	<u>5,711</u>	<u>316,985</u>	<u>304,284</u>	<u>12,701</u>

מזומנים ושווי מזומנים:  
בש"ח  
במט"ח

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
15	*15	--	--	--	--
1,508	1,508	--	6,282	6,282	--
477	477	--	158	158	--
<u>2,000</u>	<u>2,000</u>	<u>--</u>	<u>6,939</u>	<u>6,939</u>	<u>--</u>

צדדים קשורים  
תשורה-תשואה ושירות בע"מ  
(ראה באור 15ה)  
קופה מרכזית לפיצויים  
הוצאות מראש וחייבים שונים

באור 7 - תשורה תשואה ושירות:

א. ביום 12 בינואר 1989 התקשרה הקרן בהסכם עם תשורה - תשואה ושירות בע"מ (להלן - תשורה) במסגרתו התחייבה תשורה לשווק את הקרן באמצעות תושיה ולתת לה שירותים שונים (להלן - הסכם משנת 1989). בתמורה לשירותים אלה קיבלה תשורה סכומים מתוך דמי הניהול ששולמו לקרן כקבוע בהסכם.

ב. ביום 15 באוגוסט 2002, בעקבות סכסוך שנתגלע בין הצדדים וטענות הדדיות בדבר הפרת ההסכם משנת 1989, נחתם בין תשורה לבין הקרן הסכם פשרה (להלן - הסכם תשורה). על פי הסכם זה העבירה תשורה לידי הקרן את ניהול הקרן ותפעולה המלא בתמורה לתשלום על פני עשר שנים של שיעור מדמי הניהול הנגבים מעמיתי הקרן.

ג. הסכם תשורה הסדיר את היחסים בין הגופים באופן של ארגון מחדש של מכלול הפעולות הנדרשות לניהול הקרן ותפעולה, לרבות העברה לקרן של כל המידע (הן ההיסטורי והן השוטף) בנוגע לעמיתים שהצטרפו לקרן באמצעות תשורה. הסכם זה קיבל תוקף של פסק דין.

ד. החל מיום רכישת הקרן (ראה באור 1ב), על ידי החברה משולמים דמי הניהול על ידי החברה המנהלת.

ה. ראה באור 13א.

באור 8 : - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			אגרות חוב שאינן סחירות (ב) מניות וניירות ערך אחרים (ג)
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח			
2,960,946	2,816,602	144,344	2,843,800	2,696,865	146,935	
301,801	301,801	--	146,224	146,224	--	
<u>3,262,747</u>	<u>3,118,403</u>	<u>144,344</u>	<u>2,990,024</u>	<u>2,843,089</u>	<u>146,935</u>	

ב. אגרות חוב שאינם סחירות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב אחרות
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
2,380,459	2,253,421	127,038	2,225,309	2,095,925	129,384	
580,487	563,181	17,306	618,491	600,940	17,551	
<u>2,960,946</u>	<u>2,816,602</u>	<u>144,344</u>	<u>2,843,800</u>	<u>2,696,865</u>	<u>146,935</u>	

באור 8 - : ניירות ערך שאינם סחירים (המשד)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשד)

התפלגות אגרות חוב שאינן סחירות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן :

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
292,989	290,332	2,657	454,343	426,369	27,974	בשנה הראשונה
300,831	274,912	25,919	315,482	305,846	9,636	בשנה השנייה
320,463	310,576	9,887	339,517	321,608	17,909	בשנה השלישית
344,071	325,992	18,079	297,600	287,178	10,422	בשנה הרביעית
302,448	291,937	10,511	264,444	255,921	8,523	בשנה החמישית
535,307	489,267	46,040	471,731	421,451	50,280	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
576,755	546,031	30,724	488,102	466,924	21,178	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
269,263	268,822	441	191,505	190,765	740	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
18,819	18,733	86	21,076	20,803	273	מעל 15 שנים
<u>2,960,946</u>	<u>2,816,602</u>	<u>144,344</u>	<u>2,843,800</u>	<u>2,696,865</u>	<u>146,935</u>	

התקופה הממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת :

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
4.53	4.54	4.40	4.22	4.25	3.73	<b>אגרות חוב הצמודות למדד</b> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.49%	2.52%	1.92%	1.84%	1.87%	1.42%	התשואה ממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
0.55	0.54	0.80	0.71	0.81	1.21	<b>אגרות חוב צמודות למט"ח</b> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
72.77%	73.39%	49.18%	72.16%	69.21%	46.85%	התשואה ממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)

באור 8 : - ניירות ערך שאינם סחירים (המשד)  
ג. מניות וניירות ערך אחרים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			ראה סעיף	
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים		
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח				
17,955	17,955	--	17,955	17,955	--	1	<b>השקעות בחברות בנות</b>
(10,455)	(10,455)	--	(10,955)	(10,955)	--		מלון הוד טבריה בע"מ
7,500	7,500	--	7,000	7,000	--		בניכוי הפרשה לירידת ערך
234,671	234,671	--	234,671	234,671	--	2	הוד המדבר מלון בע"מ
38,029	38,029	--	(123,371)	(123,371)	--		בתוספת הערכת שווי מחדש
272,700	272,700	--	111,300	111,300	--		
16	16	--	4	4	--		<b>ניירות ערך אחרים</b>
21,585	21,585	--	27,920	27,920	--	3	אופציות
21,601	21,601	--	27,924	27,924	--		קרן השקעה
301,801	301,801	--	146,224	146,224	--		סך הכל

1. מלון הוד טבריה בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של הקרן המחזיקה בית מלון בטבריה, הערך במאזן נקבע בהתבסס על הערכת שמאי מקרקעין מוסמך בלתי תלוי מר ערן וולקן .

המלון הפסיק את פעילותו במהלך חודש יוני 2001 והושכר החל מ- 1 באפריל 2005, (ראה גם באור 25).

2. מלון הוד המדבר מלון בע"מ הינה חברה בבעלות מלאה של הקרן המחזיקה בית מלון על חוף ים המלח. הערך במאזן נקבע בהתבסס על הערכת שווי לחברה, שנערכה על ידי משרד רואי חשבון סוויירי ושות' (ראה גם באור 25).

3. הקרן התקשרה בהסכם להשקעה בקרן השקעה BCRE הודו - סין קרן השקעות כשותפה מוגבלת. סך ההתחייבות להשקעה בקרן הינה 9,500 אלפי דולר, יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 2,445 אלפי דולר תועבר בהתאם לדרישה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.

בהתאם הסכם הפשרה בין הקרן להעל תשורה בע"מ, הועברו בשנת 2009 לקרן מניות קרן הון סיכון, אביב ונצ'רס, ראה ביאור 15 להלן. סך ההתחייבות להשקעה בקרן הינה 1,000 אלפי דולר, יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 23 אלפי דולר תועבר בהתאם לדרישה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.

באור 9: - מניות וניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
1,307,527	1,223,734	83,793	1,998,686	1,921,521	77,165	אגרות חוב ממשלתיות
1,025,294	981,566	43,728	1,605,272	1,533,657	71,615	אגרות חוב אחרות
2,332,821	2,205,300	127,521	3,603,958	3,455,178	148,780	
216,468	195,001	21,467	187,220	165,917	21,303	מניות
292	253	39	20	17	3	כתבי אופציות
--	--	--	61,286	57,730	3,556	קרנות נאמנות
113,808	112,072	1,736	131,357	120,684	10,673	תעודות סל
<u>2,663,389</u>	<u>2,512,626</u>	<u>150,763</u>	<u>3,983,841</u>	<u>3,799,526</u>	<u>184,315</u>	

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאון

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
232,706	224,730	7,976	120,404	114,764	5,640	בשנה הראשונה
206,990	197,396	9,594	209,803	199,729	10,074	בשנה השנייה
182,500	176,579	5,921	266,030	255,721	10,309	בשנה השלישית
209,010	199,230	9,780	260,747	249,047	11,700	בשנה הרביעית
151,796	147,480	4,316	198,105	185,687	12,418	בשנה החמישית
140,660	135,806	4,854	282,001	268,373	13,628	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
357,986	331,538	26,448	850,739	829,577	21,162	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
137,749	132,451	5,298	555,869	538,364	17,505	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
713,424	660,090	53,334	860,260	813,916	46,344	מעל 15 שנים
<u>2,332,821</u>	<u>2,205,300</u>	<u>127,521</u>	<u>3,603,958</u>	<u>3,455,178</u>	<u>148,780</u>	

באור 9 - : מניות וניירות ערך סחירים (המשך)

אגרות חוב ממשלתיות ואחרות (המשך)

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
						אגרות חוב אחרות הצמודות למדד התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
8.93	8.80	11.41	8.92	8.90	9.42	
						התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
4.45%	4.44%	4.64%	2.96%	2.96%	3.00%	
						אגרות חוב הצמודות למט"ח: התקופה הממוצעת
29.67	29.94	5.41	3.27	3.12	4.66	
						התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
0.64%	0.57%	6.57%	3.93%	3.88%	4.29%	
						אגרות חוב בלתי צמודות: התקופה הממוצעת
4.23	4.17	4.94	3.64	3.63	3.79	
						התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
2.45%	2.48%	2.03%	3.74%	3.74%	3.73%	

באור 10 : - פיקדונות והלוואות

א. ההרכב :

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
15,075	12,875	2,200	7,618	6,073	1,545	פקדונות
8,292	8,292	--	9,478	9,478	--	הלוואות לאחרים (1)
852	852	--	492	492	--	הלוואות לעמיתים (2)
<u>24,219</u>	<u>22,019</u>	<u>2,200</u>	<u>17,588</u>	<u>16,043</u>	<u>1,545</u>	

(1) הלוואות לאחרים

הלוואה צמודה ונושאת ריבית בשיעור 4.7%.

(2) הלוואות לעמיתים

הלוואות צמודות אשר ניתנו לתקופה מקורית של עד חמש שנים ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 7% צמוד מדד (בשנת 2009 בשיעור זהה).

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

פיקדונות

ליום 31 בדצמבר 2009			ליום 31 בדצמבר 2010			
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
7,730	7,054	676	1,737	1,078	659	בשנה הראשונה
1,695	1,039	656	1,392	1,079	313	בשנה השנייה
1,348	1,040	308	1,266	1,080	186	בשנה השלישית
1,222	1,040	182	1,245	1,080	165	בשנה הרביעית
1,201	1,040	161	599	439	160	בשנה החמישית
1,048	831	217	940	878	62	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
831	831	--	439	439	--	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
<u>15,075</u>	<u>12,875</u>	<u>2,200</u>	<u>7,618</u>	<u>6,073</u>	<u>1,545</u>	

באור 10 : - פיקדונות והלוואות (המשך)

התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן (המשך)

הלוואות לעמיתים ולאחרים

ליום 31 בדצמבר 2009

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>עמיתים ותיקים</u>	<u>עמיתים ותיקים</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
593	780	בשנה הראשונה
484	575	בשנה השנייה
528	574	בשנה השלישית
503	574	בשנה הרביעית
503	574	בשנה החמישית
1,005	1,149	מעל חמש שנים ועד 7 שנים
1,507	1,723	מעל שבע שנים ועד 10 שנים
2,513	2,872	מעל עשר שנים ועד 15 שנים
1,508	1,149	מעל 15 שנים
<u>9,144</u>	<u>9,970</u>	

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

פיקדונות

ליום 31 בדצמבר 2009

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>סך הכל</u>	<u>עמיתים ותיקים</u>	<u>עמיתים ביניים</u>	<u>סך הכל</u>	<u>עמיתים ותיקים</u>	<u>עמיתים ביניים</u>	
						<u>פקדונות צמודים למדד :</u>
2.25	2.30	1.99	2.92	3.22	1.75	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.87%	1.97%	1.27%	1.99%	2.21%	1.11%	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)

באור 10 : - פיקדונות והלוואות (המשך)

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת (המשך)

הלוואות

<u>ליום 31 בדצמבר 2009</u>	<u>ליום 31 בדצמבר 2010</u>	
<u>עמיתים ותיקים</u>	<u>עמיתים ותיקים</u>	
6.73	5.95	<u>הלוואות צמודות למדד :</u>
		התקופה הממוצעת
		המשוקללת לפדיון (שנים)
		התשואה הממוצעת
4.79%	3.79%	המשוקללת לפדיון (אחוזים)

באור 11 : - רכוש קבוע

ההרכב :

<u>סה"כ</u>	<u>כלי רכב אלפי ש"ח</u>	<u>מחשוב</u>	<u>ציוד וריהוט משרדי</u>	<u>עלות :</u>
4,984	376	2,324	2,284	ליום 1 בינואר 2010
11	--	--	11	רכישות
(4,995)	(376)	(2,324)	(2,295)	גריעות
--	--	--	--	ליום 31 בדצמבר 2010
3,072	82	2,231	759	<u>פחת שנצבר :</u>
65	--	14	51	ליום 1 בינואר 2010
(3,137)	(82)	(2,245)	(810)	פחת
--	--	--	--	גריעות
--	--	--	--	פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2010
====	====	====	====	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2010
1,912	294	93	1,525	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2009
====	====	====	====	

על פי הסכם הרכישה נמכר הרכוש הקבוע לחברה המנהלת, על פי שווי של 500 אלפי ש"ח, ראה ביאור 1ב(4) לעיל.

באור 12 : - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
אלפי ש"ח		
561	402	עובדים ומוסדות בגין שכר
372	80	הוצאות לשלם
1,066	--	ספקים ושיקים לפירעון
--	1,209	החברה המנהלת
7,390	43	זכאים שונים - עמיתים ותיקים
3	--	זכאים שונים - עמיתים ביניים
4,531	3,850	הפרשה לתביעות (ראה באור 15)
--	181	אחרים
<u>13,923</u>	<u>5,765</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 13 : - התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד

ההרכב: א.

ליום 31 בדצמבר		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
אלפי ש"ח		
31	--	התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד - נטו
<u>1,435</u>	<u>1,379</u>	התחייבות לפנסיה תקציבית עבור עובדי הקרן שפרשו
<u>1,466</u>	<u>1,379</u>	

ב. חלקה של הקרן בהבטחת הפנסיה ו/או הפיצויים לעובדיה מופקד באופן שוטף בקרנות ובקופות גמל. התחייבות החברה לפנסיה תקציבית, שאינה מכוסה על-ידי הפקדה בקרן, מכוסה על ידי הפרשה נוספת בספרים המבוססת על חישוב אקטוארי.

באור 14 : - סיוע ממשלתי ישיר בשנה הנוכחית

במכתב הממונה מיום 11 בדצמבר 2003 לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות, שתוקן ביום 20 באוקטובר 2004, הודיע הממונה כי יינתן סיוע כספי, בגין כל שנת כספים, החל משנת הכספים 2004 ואילך, שיהיה שווה לצירופם של כל אלה :

א. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים הותיקים :

1. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

2. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

ב. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים :

1. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו, כאמור באותם דוחות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום כאמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

2. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מסוג "ערד", כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני יום ה- 1 בינואר 2004, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן לשנת 2010 הינו 77,481 אלפי ש"ח. (לשנת 2009 - 61,400 אלפי ש"ח).  
סכום הסיוע אמור להתקבל בקרן בשנת 2011.

## באור 15 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. כנגד הקרן הוגשו מספר תביעות הנמצאות בהליכים משפטיים שונים. בדוחות הכספיים החברה נוהגת בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של הקרן.

## ב. תביעות כנגד נושאי משרה לשעבר

1. ביום 1 באוקטובר 2009 הגישו הקרן וחברת הוד המדבר מלון בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של הקרן) באמצעות משרד עו"ד ארנון שגב תביעה על סך 190 מיליוני ש"ח, כנגד 19 נתבעים ששימשו כנושאי משרה או דירקטורים בקרן או בחברת הוד המדבר מלון בע"מ בין השנים 1998 - 2006.
2. כתב התביעה מתרכז ב - 3 פרשיות עיקריות העוסקות בשיפוץ המלון בעלות כוללת של 100 מיליון ש"ח, קבלת דמי ניהול אסורים על ידי נושא משרה באמצעות חברה בבעלותו בשם פושקין ייעוץ וניהול השקעות בע"מ וכן קבלת בונוס בדמות מניות סחירות של בית ההשקעות דש אייפקס שנרכשו מכספי עמיתי הקרן.
3. לטענת הקרן והוד המדבר כתוצאה ממעשיהם ומחדליהם של הנתבעים השונים נגרמו לתובעים נזקים כנטען בכתב התביעה.
4. ביום 11 בנובמבר 2009 ניתן על ידי בית המשפט המחוזי בתל אביב צו עיקול במעמד צד אחד על נכסיהם וזכויותיהם של הנתבעים מר מיכאל צולר ומר אברהם הירשזון וכן על נכסי חברת פושקין המצויה בבעלות מיכאל צולר. צו זה, עיקל למעשה נכסים בשווי של למעלה מ- 10 מיליוני ש"ח, לשם הבטחת ביצועו של פסק הדין בסיום ההליך.
5. במהלך חודש מרץ 2010 הגישו הנתבעים את כתבי הגנתם. אחד הנתבעים - אברהם הירשזון - הגיש לצד כתב הגנתו גם בקשה לסילוק התביעה על הסף. עד למועד זה, לא התקבלה החלטה בעניין.
6. למיטב ידיעת הקרן, הנתבעים משתפים פעולה עם דרישת חברת הביטוח שביטחה חלק מהנתבעים.
7. ביום 2 ביוני 2010 ובמענה לכתבי ההגנה מטעם הנתבעים, הגישו הקרן והוד המדבר כתב תשובה המשיב לטענות הנתבעים.
8. ביום 29 בנובמבר 2010 התקיים דיון קדם משפט ראשון בבית המשפט המחוזי בתל אביב. במסגרת הדיון הורה בית המשפט המחוזי לכל הצדדים בתיק להגיש כתבי טענות מקוצרים לכתבי הטענות שהוגשו על ידם.
9. כיום מצויים הצדדים בשלב קדם משפט ובהליכים מקדמיים.

באור 15 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות – המשך

**ג. הסכם פשרה עם קבוצת הסתדרות העובדים הלאומית**

1. ביום 28 באוקטובר 2009 נחתם הסכם פשרה עם תאגידי מקבוצת הסתדרות העובדים הלאומית בארץ-ישראל (להלן - ההסתדרות הלאומית). ביום 15 בנובמבר, 2009 אישרו מוסדות ההסתדרות הלאומית את הסכם הפשרה עם קרן הפנסיה, והסכם הפשרה קיבל תוקף מחייב.
2. על פי הסכם הפשרה, הועברו לקרן וחברת הבת שלה הוד המדבר מלון בע"מ כל הנכסים, המניות, יחידות ההשתתפות והזכויות שבידי העל תשורה, וחברות הבת שלה, בין היתר, הועברו לחברת הבת, הוד המדבר מלון בע"מ על פי הסכם הפשרה 5,141,271 מניות של חברת דש איפקס הולדינגס בע"מ (להלן - דש איפקס).
3. הסכם הפשרה מביא לידי סיום באופן הדדי, מלא ומוחלט את כל המחלוקות בין קרן הפנסיה לבין ההסתדרות הלאומית, והכול מבלי לפגוע בזכות הקרן לתבוע נזקים נוספים מכ-30 גורמים נוספים הקשורים בהסתדרות הלאומית (נושאי משרה לשעבר בקרן ובחברות הבת שלה). בהסכם הפשרה נקבע כי אם אחד הגורמים הנוספים יתבע את ההסתדרות הלאומית בשל תביעת קרן הפנסיה כלפיו, תהיה ההסתדרות הלאומית זכאית לשיפוי מקרן הפנסיה בגין הסכום שתחויב בו.
4. בנוסף, התחייבה קרן הפנסיה במסגרת הסכם הפשרה לשפות את ההסתדרות הלאומית וצדדים קשורים לה בגין חובות לרשויות המס הנובעות מיישום הסכם הפשרה וכן בגין הוצאות שייגרמו לה עקב סיום יחסי עובד ומעביד גם הן כפועל יוצא של הסכם הפשרה. כמו כן, כחלק מהסכם הפשרה, תהיה קרן הפנסיה רשאית לממש בעצמה את זכויות התביעה של העל תשורה כלפי צדדים שלישיים.
5. ההסכם אושר על ידי הממונה על שוק ההון במשרד האוצר.

**ד. הסכם עם חברת הבת הוד המדבר מלון בע"מ**

- בעקבות הסכם הפשרה שנחתם בין הקרן וחברה בבעלותה המלאה, הוד המדבר מלון בע"מ (להלן - הוד המדבר) לבין ההסתדרות הלאומית, נחתם ביום 14 במרס 2010 הסכם בין הקרן לבין הוד המדבר אשר עיקרו מפורטים להלן:
- (1) הקרן קיבלה לידיה נכסים שהועברו אל הצדדים בהתאם להסכם הפשרה הכוללים יחידות השתתפות באביב ונצ'רס 1 שותפות מוגבלת, זכויות בקשר עם מניות חברת מפרש אמנת אחזקות בע"מ ורכוש קבוע.
  - (2) הקרן נשאה במלוא התשלום להעל תשורה בסך 5,000 אלפי ש"ח בגין שירותים שניתנו לקרן על ידי העל תשורה, בהתאם להסכם הפשרה.
  - (3) 5,141,271 מניות חברת דש איפקס, הועברו במסגרת הסכם הפשרה להוד המדבר.
  - (4) הוד המדבר המחתה לקרן את מלוא זכויותיה וחובותיה בקשר עם תביעה שהצדדים הגישו לבית משפט מחוזי בת.א 2058/09 על סך 190,000 אלפי ש"ח כנגד נושאי משרה לשעבר בקרן ו/או בהוד המדבר.
  - (5) השיפויים להעל תשורה הקבועים בהסכם הפשרה יחולקו בין הצדדים באופן הבא: הקרן תישא בכל השיפויים הקשורים ב (א) סיום יחסי עובד מעביד עם עובדי העל תשורה שהועברו לקרן ו- (ב) בהליכים המשפטיים שהקרן צד להם והוד המדבר תישא בשיפויים להעל תשורה בקשר עם (א) חובות מס שנוצרו בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2009 (ב) חובות מס שיווצרו כתוצאה מביצוע הסכם הפשרה. (ג) שיפוי בגין כל חיוב כספי שיושת על העל תשורה בקשר עם תביעות דש איפקס ו/או יובלים פנסיה. הכל כמפורט בהסכם הפשרה.

באור 15 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות – המשך

**ה. תביעת תושיה ותשורה**

1. ביום 12 בינואר 1989 התקשרה הקרן בהסכם עם תשורה - תשואה ושירות בע"מ (להלן - תשורה) במסגרתו התחייבה תשורה לשווק את הקרן באמצעות תושיה ולתת לה שירותים שונים (להלן - הסכם משנת 1989). בתמורה לשירותים אלה קיבלה תשורה סכומים מתוך דמי הניהול ששולמו לקרן כקבוע בהסכם.
2. ביום 15 באוגוסט 2002, בעקבות סכסוך שנתגלע בין הצדדים וטענות הדדיות בדבר הפרת ההסכם משנת 1989, נחתם בין תשורה לבין הקרן הסכם פשרה (להלן - הסכם תשורה). על פי הסכם זה העבירה תשורה לידי הקרן את ניהול הקרן ותפעולה המלא בתמורה לתשלום על פני עשר שנים של שיעור מדמי הניהול הנגבים מעמיתי - הקרן.
3. הסכם תשורה הסדיר את היחסים בין הגופים באופן של ארגון מחדש של מכלול הפעולות הנדרשות לניהול הקרן ותפעולה, לרבות העברה לקרן של כל המידע (הן ההיסטורי והן השוטף) בנוגע לעמיתים שהצטרפו לקרן באמצעות תשורה. הסכם זה קיבל תוקף של פסק דין.
4. בד בבד עם הסכם תשורה נחתם בין הקרן לבין תושיה יעוץ סוכנות לביטוח (1965) בע"מ (להלן - תושיה) הסכם, לפיו מונתה תושיה כסוכן של הקרן (להלן הסכם תושיה), וביחד עם הסכם תשורה - (ההסכמים). על פי הסכם תושיה, בתמורה למתן השירותים המפורטים בהסכם (לרבות שירותי גבייה), התחייבה הקרן לשלם לתושיה דמי טיפול מהתשלומים המועברים לקרן.
5. ההסכמים קובעים מנגנון של יישוב סכסוכים ביניהם בקשר להסכמים בפני הבורר עו"ד ליפא מאיר.
6. בסמוך לאחר מינוי מנהלת מורשה לקרן התגלעו מחלוקות בין הצדדים בקשר להסכמים, והקרן הגישה בתאריך 15 בפברואר 2010 תביעה לבורר כנגד תשורה ותושיה ובתאריך 15 בינואר 2011 האחרונות הגישו כתב הגנה ותביעה שכנגד.
7. עיקרי תביעת הקרן הם בנוגע לגביית עמלות ביתר עבור חלק מעמיתי הקרן ועיקרי תביעת תושיה ותשורה הם אי תשלום עמלה או חלק ממנה עבור חלק מעמיתי הקרן וכן הפחתת התשלומים עם רכישת הקרן זכויות הניהול בקרן על ידי החברה האם לאור השינוי בדמי הניהול שהיא גובה מהעמיתים על פי ההסכם לרכישת הקרן וכן על פי תקנון הקרן שאושר על ידי אגף שוק ההון שבמשרד האוצר.
8. בדוחות הכספיים של החברה האם והקרן נכללה הפרשה בהתאם לחוות דעת שנתקבלה מיועציה המשפטיים של הקרן.

ו. לקרן התחייבות בגין קרנות השקעה, ראה באור 8 ג' (3) לעיל.

באור 16 : - התחייבויות פנסיוניות

- א. סכום ההתחייבות האקטוארית המוצגת במאזן מייצג את הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בגין ההתחייבות הפנסיונית ותשלומי הקרן לעמיתים פעילים, עמיתים בעלי זכויות מוקפאות ולגמלאים, נכון ליום 31 בדצמבר 2010. כפי שחושב על ידי אקטואר הקרן, מר ישעיהו אוריזצר. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון. החישובים נערכו על בסיס מערכת הנהחות החדשה, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון מיום 17 במאי 2007.

באור 16 : - התחייבויות פנסיוניות - המשך

ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) אקטוארי :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
35,837	(67,459)	(גרעון) עודף אקטוארי לתחילת השנה
(286,754)	(905,955)	השפעות שוטפות, נטו (ראה 1 להלן)
		השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב
		ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו
		לחישוב אשתקד (ראה 2 להלן)
183,458	485,868	גרעון אקטוארי לסוף השנה
(67,459)	(487,546)	
=====	=====	

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב תקופה קודמת :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
(26,840)	(1,127,161)	שינוי בשיעור הריבית
--	58,727	הורדת נכים לצמיתות שהופיעו בקובץ הפנסיונרים
--	22,708	ובקבצי הפעילים והמוקפאים
(90,794)	--	שינוי אומדן שחיקת פנסיה לעמיתים ולפנסיונרים מדור א'
--	170,000	עמיתים שלא הופיעו בקבצים בעבר
(126,923)	(30,229)	מעבר מחישוב שנתי לחודשי
(42,197)	--	שינויים בנתוני השכר
(286,754)	(905,955)	שינוי דמי ניהול
=====	=====	

באור 16 : - התחייבויות פנסיוניות - המשך

ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) אקטוארי - המשך

2. פירוט השפעות שוטפות :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
באלפי ש"ח		
670,000	313,988	תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
184,788	--	העברה מהעל תשורה
--	107,000	העברה מפסגות פנסיה
(636,084)	--	הגדלת זכויות ב- 8.4%
359	--	מעבר עמיתי יובלים לקרן
(35,605)	64,880	אחרות
183,458	485,868	סך הכל השפעות שוטפות
=====	=====	

ב. ליום המאזן לקרן גרעון אקטוארי בשיעור של כ- 3.7% מההתחייבות האקטוארית ברוטו.

באור 17 : - סיוע ממשלתי עתידי כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
2,095,181	2,481,684	הערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (א)
205,299	471,922	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן (ב)
2,300,480	2,953,606	
=====	=====	

חישוב הסיוע הממשלתי הישיר נערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה מספר 3-3-2006 מיום 8 במרץ 2006, כמפורט להלן :

א. הסיוע הממשלתי הישיר אשר צפוי להיות משולם לקרן מחושב בהתאם לכללים שנקבעו בנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות מיום 15 בדצמבר 2004. הערך הנוכחי של סיוע זה מחושב באמצעות תחזית תזרים מזומנים בהתאם להנחות על תשואת הקרן הצפויה בכל שנה והכול לפי ההנחיות שנקבעו בחוזר.

באור 17 : - סיוע ממשלתי עתידי כולל - המשך

- ב. הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש בעתיד מחושב בגובה ההפרש בין העודף או הגרעון האקטוארי המחושב כאשר ערך אג"ח מסוג ערד משוערכות לפי שווי מותאם לעומת שערוכים לפי שווי הוגן.
- ג. בהתאם להחלטת ועדת השרים לענייני כלכלה מיום 5 ביוני 1977, ניתן פיצוי לקרנות הפנסיה בגובה של 0.5% בעד אגרות חוב מוכרות שנרכשו במקור לאחר 1 בדצמבר, 1976 ועד לחודש מאי, 1991 בעקבות הפחתת שיעורי הריבית על אגרות חוב להשקעה מוכרת, בתוספת הרווחים בגינן. כספי עתודה אלו כלולים בנכסי קרן הפנסיה.
- ממשלת ישראל החליטה בישיבתה מיום 23 בינואר 1994 להפסיק את תשלום הפיצוי האמור ישירות לקרן הפנסיה וכי סכום הפיצוי המגיע החל מחודש פברואר, 1994 יופקד בחשבון מיוחד וכללי אצל החשב הכללי במשרד האוצר בתנאים זהים לתנאי אגרות החוב המונפקות לקופת גמל לקצבה. סכומי הפיצוי, אשר מופקדים במשרד האוצר, יחולקו לקופות הגמל לקצבה במסגרת תוכנית הבראה לצמצום הגרעון האקטוארי ומניעת התפתחותו בעתיד לפי קריטריונים שיקבע שר האוצר.
- הואיל ולא קיימת וודאות בקשר למימוש סכומים אלה, החליטה הקרן להציגם בדוחות הכספיים רק עם קבלתם בפועל.

באור 18 : - הכנסות מהשקעות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
2,064	9,316	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
		<b>מניירות ערך שאינם סחירים:</b>
252,951	137,489	מאגרות חוב ממשלתיות
208,147	66,980	מאגרות חוב אחרות
159,893	17,899	מניירות ערך
620,991	222,368	
		<b>מניירות ערך סחירים</b>
80,219	119,124	מאגרות חוב ממשלתיות
372,345	152,666	מאגרות חוב אחרות
142,649	44,960	מניירות ערך
595,213	316,750	
		<b>מפקדונות והלוואות</b>
3,296	773	מפקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
8,923	1,243	מהלוואות לעמיתים ואחרים
12,219	2,016	
		<b>סיוע כספי ממשרד האוצר ואחרות</b>
63,079	77,592	סיוע כספי ממשרד האוצר (ראה באור 14)
1,293,566	628,042	סך הכל ההכנסות
=====	=====	

באור 19 : - הוצאות דמי ניהול

הקרן מעבירה לחברה המנהלת בהתאם להסכם הרכישה ותקנון הקרן שאושר על ידי הממונה, החל מיום 1 באפריל 2010 דמי ניהול בשיעור של 7% מההפקדות עמיתי הקרן ו- 0.1% מסך נכסי הקרן לשנה. לפירוט נוסף, ראה באור 1ב' לעיל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
--	18,726	מדמי גמולים
--	5,367	מסך נכסי הקרן
--	24,093	סך הכל דמי ניהול
=====	=====	

באור 20 : - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	*2010	
אלפי ש"ח		
411	545	אחזקת משרד
293	136	דפוס ודאר
56	64	פחת רכוש קבוע
5,148	1,604	שירותים מקצועיים ומשפטיות
109	36	שכר חברי ועדת השקעות
-	157	הפסד ממימוש רכוש קבוע
669	221	אחרות
6,686	2,762	
=====	=====	

\* הוצאות ההנהלה וכלליות לשנת 2010 מתייחסות לתקופה עד 31 במרס, 2010 (ראה באור 1ב' (6) לעיל).

באור 21 : - יתרות עם צדדים קשורים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
7,500	7,000	<u>השקעות</u> מניות ושטרי הון מלון הוד טבריה בע"מ
272,700	111,300	מניות הוד המדבר מלון בע"מ
--	1,209	<u>יתרות זכות - חברות קשורות</u> החברה האם
--	24,093	<u>הוצאות</u> הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת
3,340	--	הוצאות דמי ניהול לצד קשור

## באור 22 : - מיסים על הכנסה

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים אושרה לצרכי מס כקופת גמל לקיצבה בתוקף עד ליום 31 במרס 2011. התוקף מוארך מידי תקופה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממיסים, בכפוף להתייחסות מסוימות בהן עמדה הקרן.

## באור 23 : - תשואת הקרן

התשואה השנתית הנומינלית בפועל אותה השיגה הקרן על נכסיה נטו בשנת הדיווח הייתה תשואה בשיעור 11.12% (שנה קודמת 25.63%). התשואה השנתית הריאלית הייתה בשיעור 7.42% (שנה קודמת 21.01%).

## באור 24 : - עמיתי ביניים

ביום 29 במרס 1995 קיבלה ממשלת ישראל החלטה בדבר תנאי ההצטרפות של עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה החדשות והפסקת קבלת עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה הוותיקות.

תנאי הצטרפות שנקבעו בהחלטה הנ"ל היו נחותים מהתנאים שחלו על עמיתי קרנות הפנסיה הוותיקות. בהחלטה נקבע, בין היתר, כי קרנות הפנסיה החדשות תהיינה רשאיות לרכוש אגרות חוב חדשות בשיעור תשואה הנמוך משיעור התשואה של אגרות החוב אותן רכשו הקרנות הוותיקות. בנוסף הוגבל היקף רכישת אגרות חוב כאמור עד לתקרה של 70% מהצבירה, בעוד שבקרנות הוותיקות נקבעה מגבלה של 93% מהצבירה.

החלטת הממשלה הוחלה בדיעבד גם על עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הוותיקות טרם יום ההחלטה - קרי, בשלושת החודשים שמיום 1 בינואר 1995 ועד ליום ההחלטה (להלן - תקופת הביניים). עמיתים אלו שויכו בפועל לקרנות החדשות.

כתוצאה מהאמור לעיל, עמיתים אשר הצטרפו במהלך תקופת הביניים לקרן שויכו בעקבות החלטת הממשלה לקרן הפנסיה החדשה יובלים.

בחודש דצמבר 1998 ניתן פס"ד בעתירות שהוגשו כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה לפיו עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בתקופה שבין ינואר עד מרס 1995 (להלן - עמיתי ביניים) ואשר שויכו לקרנות הפנסיה החדשות, יהיו עמיתים בקרנות הפנסיה הוותיקות להן הצטרפו, זאת בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. יחד עם זאת נקבע בפסק הדין, כי מיום 1 באפריל 1995 לא יורשו קרנות הפנסיה הוותיקות לרכוש בעבור עמיתי תקופת הביניים אגרות חוב מיועדות ישנות (מסוג "מירון" הנושאות ריבית של 5.5%, אפקטיבית 5.57%) אלא רק אגרות חוב מיועדות חדשות (מסוג "ערד" הנושאות ריבית של 4.8%, אפקטיבית 5.05%).

ביום 14 בדצמבר 1999, 19 בספטמבר 2002 ו-12 בינואר 2003 פרסם הממונה הנחיות בדבר עקרונות הטיפול בעמיתי תקופת הביניים.

ביום 5 באפריל, 2009 פרסם הממונה חוזר בנושא עקרונות לטיפול בעמיתי הביניים, הכוללת נוסח פנייה לעמיתים על ידי קרן חדשה.

בין היתר, נקבע בחוזר כי עמית ביניים שלא יבחר במפורש להשתייך לקרן החדשה ישויך לקרן הוותיקה, היתרה הצבורה של הכספים שנצברו עבורו בקרן החדשה תועבר לקרן הוותיקה, ובקרן ותיקה שבה זכויות הקצבה נצברות כמנות פנסיה (כמו בקרן), התשואה לפיה יחושבו המנות תהא 4.6%.

על פי החוזר, יסתיים הליך שיוך עמיתי הביניים ביום 1.7.09. לאחר מכן, האריך הממונה את משך השלמת הליך השיוך עד ליום 31 בספטמבר, 2009. בעקבות פניית יובלים לעמיתי הביניים עברו לקרן 748 עמיתי ביניים ויובלים העבירה לקרן בגין היתרה הצבורה שלהם סך של כ-77 מיליון ש"ח. לאחר בדיקת הנתונים הוחזרו ליובלים 33 עמיתים שלא היו זכאים להשתייך לקרן ושיתרתם הצבורה הסתכמה בכ 0.5 מיליון ש"ח. הליך קליטת העמיתים הסתיים בקרן במהלך הרבעון האחרון לשנת 2009 וחושבה לגביהם התחייבות אקטוארית.

בין הקרן לבין יובלים קיימות מחלוקות אשר עיקרן בנוגע להתחשבות בקשר עם עמיתי הביניים ובקשר עם חישוב היתרות הצבורות שעברו לקרן. מחלוקות אלו הוצגו בפני אגף שוק ההון במשרד האוצר ביום 18 באוקטובר, 2009 וביום 2 בנובמבר, 2010 נעשתה פניה נוספת על ידי החברה המנהלת, לאחר פניה זו ובהנחיית אגף שוק ההון במשרד האוצר הצדדים נפגשו ונעשים ניסיונות להגיע לפתרון המחלוקות בעניין זה בתאום עם אגף שוק ההון במשרד האוצר.

באור 25 : - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 28 בפברואר 2011 נחתם הסכם בין החברה האם בשמה ובשם קרן ביטוח לעובדים, קופת תגמולים וקרן הפנסיה של עובדי הסתדרות העובדים הלאומית בע"מ (להלן – קרן הע"ל) ומלון הוד טבריה בע"מ (להלן – הוד טבריה) לבין י.ר. בטאן בחזקות בע"מ וגשם אופיר בע"מ (להלן – הרוכשים), בהתאם להסכם מכרה החברה האם את מלוא הון המניות של הוד טבריה לרוכשים.

במועד חתימת ההסכם שילמו הרוכשים מקדמה ויתרת התמורה עתידה אמורה להיות משולמת עד ליום 7 באפריל, 2011 הוא מועד השלמת העסקה (ה'closing').

בהסכם נקבעו תנאים שונים למכירה ובכלל זה: המכירה נעשתה בתנאי AS-IS, זהות הגוף האחראי לכל הוצאות הוד טבריה, יתרת המזומנים בקופת הוד טבריה במועד השלמת העסקה ועוד.

כמו כן, הוד טבריה תמחה לטובת החברה האם את כל הזכויות והתביעות שלה כלפי חברת ארבל נופש ותיירות בע"מ ובעליה - אשר הפעילו את המלון (כשוכרים מהוד טבריה) בשנים האחרונות ופנו על-ידי הוד טבריה בתחילת 2011, בהליך משפטי, לאחר שצברו חובות דמי שכירות שלא שולמו.

ב. ביום 10 במרס 2011 נחתם הסכם למכירת כל החזקות החברה בחברת הוד המדבר מלון בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה), שכאמור מוחזקת בנאמנות עבור עמיתי קרן העל. חברת הוד המדבר הינה בעל הזכויות במלון הוד המדבר בים המלח. העסקה טרם הושלמה ומותנית בקיומם של מספר תנאים ובעיקר באישורים רגולטורים.

ג. ביום 5 באפריל 2009 פורסם חוזר הממונה על שוק ההון מספר 1-3-2009 שעניינו עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מארס 1995 (להלן - החוזר). ככלל, החוזר מעניק אפשרות בחירה חד-פעמית לעמית תקופת הביניים להיות מבוטח בקרן פנסיה ותיקה אליה הצטרף בשנת 1995 או להיות מבוטח בקרן הפנסיה החדשה בה מנוהלת יתרתו הצבורה. עוד קובעות הוראות החוזר כי אם תתקבל בחירה מפורשת של העמית במשרדי החברה המנהלת של קרן הפנסיה החדשה עד ליום 30 ביוני 2009 יראו את העמית כמי שביקש להיות מבוטח בקרן הפנסיה הוותיקה. בנוסף, קובע החוזר את אופן העברת הכספים, רישום זכויותיו של העמית, דיווח לעמית ועוד.

ביום 5 באוקטובר 2010 פורסם חוזר הממונה על שוק ההון מספר 5-3-2010 שעניינו עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מארס 1995-תיקון. חוזר זה מאריך את תקופת הבחירה של העמית, בה הוא יכול לבחור באיזו קרן פנסיה להיות מבוטח כאמור לעיל.

במסגרת הוראות החוזרים לעיל הועברו לקרן במהלך חודש פברואר 2011 מקרנות אחרות כ - 27 מיליוני ש"ח ו - 452 עמיתים.

\*\*\*\*\*

## הצהרה (certification)

אני, עומר גטניו, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: קרן הפנסיה) לשנת 2010 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קרן הפנסיה; וכך-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-  
(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן פנסיה; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכך-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

  
עומר גטניו, מנכ"ל

30 במרס 2011

תאריך

## הצהרה (certification)

אני, **לילי שלום**, מצהירה כי:

6. סקרתי את הדוח השנתי של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן: קרן הפנסיה) לשנת 2010 (להלן: הדוח).
7. 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.
8. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
9. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קרן הפנסיה; וכן-
  - (ד) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ה) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ו) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן פנסיה; וכן-
10. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
  - (ג) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

  
לילי שלום, חשבת

30 במרס 2011

תאריך