

**קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר, 2018**

קרו פנסייה ה.ע.ל - קרו פנסייה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

1	<a href="#"><u>דוח רואה החשבון המבקר</u></a>
2	<a href="#"><u>דוחות על המצב הכספי</u></a>
3	<a href="#"><u>דוחות הכנסות והוצאות</u></a>
4	<a href="#"><u>דוחות התנועה בקרו הפנסייה</u></a>
5-29	<a href="#"><u>באורים לדוחות הכספיים</u></a>

-----

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"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 הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן - התקנות).

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
			<b>רכוש שוטף</b>
374,000	426,485	5	מזומנים ושווי מזומנים
149,837	153,416	13	סיוע ממשלתי ישיר בשנה הנוכחית
842	66	6	חייבים ויתרות חובה
<u>524,679</u>	<u>579,967</u>		סך הכל רכוש שוטף
			<b>השקעות</b>
6,213,059	6,447,212	7	ניירות ערך שאינם סחירים
6,478,827	6,381,512	8	ניירות ערך סחירים
497,817	459,202	9	פקדונות והלוואות
62,519	63,179	10	נדל"ן להשקעה
<u>13,252,222</u>	<u>13,351,105</u>		סך הכל השקעות
<u>13,776,901</u>	<u>13,931,072</u>		סך הכל נכסים
			<b>התחייבויות אחרות</b>
2,226	15,733	11	זכאים ויתרות זכות
729	700	12	התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
<u>2,955</u>	<u>16,433</u>		
		14	<b>התחייבויות תלויות והתקשרויות</b>
		15	<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			התחייבויות פנסיוניות צבורות:
4,727,982	5,087,721		לפנסיונרים
(*11,249,912)	11,217,015		לעמיתים פעילים
1,808,127	1,751,584		לעמיתים מוקפאי זכויות
<u>17,786,021</u>	<u>18,056,320</u>		
			זכויות שיצברו בעתיד:
(*3,870,646)	2,712,358		התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
<u>21,656,667</u>	<u>20,768,678</u>		התחייבות פנסיוניות צבורות ועתידיות
			בניכוי:
(2,122,817)	(1,937,396)		ערך נוכחי של דמי הגמולים הצפוי להתקבל בקרן בעתיד
			ערך נוכחי של סבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "יערד"
(802,310)	(872,416)	16	שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(1,327,739)	(550,419)		סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
<u>(4,252,866)</u>	<u>(3,360,231)</u>		
		ד15	הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"יערד" לאומדן השווי ההוגן
	5,746		
(3,621,544)	(3,499,554)	16	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
--	--	ג15	גרעון אקטוארי, נטו
<u>13,773,946</u>	<u>13,914,639</u>		סך כל התחייבויות פנסיוניות
<u>13,776,901</u>	<u>13,931,072</u>		סך כל ההתחייבויות

(\* סווג מחדש  
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

26 במרס, 2019			
מיקי אסף	יפעת מזרחי	שלמה פשה	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
15,230	(15,958)		<b>הכנסות (הפסדים)</b> ממזומנים ושווי מזומנים
		17	<b>מהשקעות</b> מניירות ערך שאינם סחירים
486,925	172,730		מניירות ערך סחירים
410,063	(79,511)		מפקדונות והלוואות
19,000	(5,613)	10	מנדלי"ן להשקעה
6,082	5,385		
922,070	92,991		
149,837	153,416		סיוע כספי מהאוצר
1,087,137	230,449		סך כל ההכנסות
			<b>הוצאות</b>
34,011	34,133	18	דמי ניהול לחברה המנהלת
12,287	13,730		הוצאות ישירות
334	26	19	הוצאות הנהלה וכלליות
46,632	47,889		סך כל ההוצאות
1,040,505	182,560		סך הכל עודף הכנסות על הוצאות עובר לדוח על התנועה בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
12,729,870	13,773,946	יתרת הקרון לתחילת השנה
297,100	287,680	<b>תוספות לקרון</b>
1,040,505	182,560	דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאים עודף הכנסות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,337,605	470,240	סך הכל תוספות לקרון
26	26	<b>תקבולים אחרים</b>
		בגין פנסיות משותפות
(257,214)	(288,883)	<b>תשלומים והעברות</b>
(36,065)	(40,501)	לגמלאים, נכים ושאיירים
(276)	(189)	פדיונות והחזרים לעמיתים בגין פנסיות משותפות
(293,555)	(329,573)	סך הכל תשלומים והעברות
13,773,946	13,914,639	יתרת הקרון לסוף השנה

א. הגדרות

- הקרן - קרן פנסיה ה.ע.ל.
- החברה המנהלת - פסגות קופות גמל ופנסיה 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-2005.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ב. זכויות הניהול בקרן

בהתאם להסכם הרכישה בין פסגות בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ (להלן - החברה המנהלת לשעבר) לבין קרן הפנסיה של הסתדרות העובדים הלאומית בע"מ (בניהול מורשה) (להלן - קרן העל והסכם הרכישה) ולאחר קבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים, הושלם ביום 31 במרס, 2010, (להלן - מועד ההשלמה) הליך למכירת זכויות וחובות הניהול של קרן העל לחברה המנהלת לשעבר. החל ממועד ההשלמה ועד ליום 31 בדצמבר 2013 נוהלה הקרן על ידי החברה המנהלת לשעבר.

ביום 31 בדצמבר, 2013 מוזגה החברה המנהלת לשעבר לחברה המנהלת, כך שהחל ממועד זה מנוהלת הקרן על ידי החברה המנהלת.

ג. הקרן מנהלת תוכניות פנסיוניות על פי הקבוע בתקנות מס הכנסה. התוכניות 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 בתוכנית ב' (תשורה).

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.

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

ד. 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.

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

ו. החל מיום 20 במאי 2018, ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מכהנת גב' יפעת מזרחי כמנכ"ל החברה.

ביום 20 במאי 2018 סיים מר מיקי אסף את כהונתו כמנכ"ל החברה והוא מכהן החל ממועד זה כסמנכ"ל הכספים של החברה.

ז. עדכון תקנון הקרן - ביום 12 בדצמבר 2018 אישר הממונה על רשות שוק ההון תיקון לתקנון הקרן. עניינו של התיקון הוא כדלהלן: בתכנית א' ובתוכנית ב' – עדכון הנספחים האקטואריים בהתאם לדרישות חוזר גופים מוסדיים 3-2017-8 בעניין "דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה"; בתכנית ב' - בנוסף לאמור לעיל הובהר, כי הצמדת הפנסיות נעשית גם בגין פנסיית נכות וכן תוקנה טעות סופר בנספח י"ב.

באור 2 : - כללי דיווח והמדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

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 התחייבות בשל יחסי עובד-מעביד והתחייבויות הפנסיוניות.

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 <u>בנקודות (*)</u>	שער החליפין היציג של הדולר <u>בש"ח</u>	<u>ליום</u>
101.09	3.748	31.12.2018
101.28	3.467	31.12.2017
<u>שינוי ב - %</u>	<u>שינוי ב - %</u>	
0.79	8.10	לשנת 2018
0.39	(9.83)	לשנת 2017

(\*) המדד לפי בסיס ממוצע 2012



באור 2 : - כללי דיווח והמדיניות החשבונאית – (המשך) :

ג. הערכת נכסים והתחייבויות

1. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים נחשבים על-ידי הקרן השקעות שנוזלותן גבוהה הכוללות, פיקדונות בתאגידים בנקאיים שתקופתם המקורית אינה עולה על 3 חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

2. בסיס הערכת נכסים

- א. ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק בתאריך המאזן.
- ב. קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים :
  - השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אגרות חוב מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניייע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
  - ג. אופציות בלתי סחירות - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes.
  - ד. השקעות בלתי סחירות בקרנות השקעה - לפי שוויין ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות השקעה.
  - ה. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים – בהתאם לשיטות הערכה מקובלות ככל הניתן בתדירות הזוהה לתדירות שיערוך נכס הבסיס. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.
  - ו. יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם ונקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
  - ז. מניות לא סחירות - לפי הערכת שווי ממומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.
  - ח. דיבידנד לקבל – דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל לאחר יום ה- EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
  - ט. ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
  - י. פקדונות והלוואות - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
  - יא. נדליין להשקעה - נדליין להשקעה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע בדרך כלל על ידי מעריכי שווי חיזוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדליין בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.
  - במידת השווי ההוגן של נדליין להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת הקרן להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדליין להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.
- יב. ירידת ערך נכסים פיננסיים
  - א. החברה המנהלת בוחנת בכל תאריך מאזן אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של נכסים פיננסיים.
  - ב. 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 שנוקף בעבר 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.

באור 2: - כללי דיווח והמדיניות החשבונאית – (המשך):

ה. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית חושבה על ידי האקטואר מר אלן דובין. הדוח לשנת 2017 נערך על ידי האקטואר מר ישעיהו אורזיצר (אשר מונה כאקטואר חיצוני על ידי הנהלת הקרן בהתאם לתקנה 51 (א) ולתקנות מס הכנסה) בהתאם למנגנון איזון אקטוארי הקיים בתקנון הקרן- ראה באור 15 להלן.

2. הדוחות האקטואריים נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן. בהתאם להוראות הדיווח האקטוארי שמפרסמת רשות שוק ההון יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ו. 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.

ז. הכרה בהוצאות

ההוצאות מוכרות על בסיס צבירה.

ח. שיטת רישום דמי גמולים ותשלומי קצבאות

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

ט. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי רשות שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

באור 3: - נכסים לפי בסיס הצמדה

				<b>ליום 31 בדצמבר 2018</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>
426,485	391,411	35,074	--	מזומנים ושווי מזומנים
153,416	153,416	--	--	סיוע ממשלתי ישיר בשנה הנוכחית
66	66	--	--	חייבים ויתרות חובה
<u>579,967</u>	<u>544,893</u>	<u>35,074</u>	<u>--</u>	
				<b>השקעות</b>
				<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
5,204,838	--	--	5,204,838	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
324,802	58,048	2,290	264,464	אגרות חוב אחרות
917,572	54,123	863,449	--	ניירות ערך אחרים
<u>6,447,212</u>	<u>112,171</u>	<u>865,739</u>	<u>5,469,302</u>	
				<b>ניירות ערך סחירים</b>
2,521,950	460,630	--	2,061,320	אגרות חוב ממשלתיות
1,968,233	164,230	98,482	1,705,521	אגרות חוב אחרות
1,891,329	967,065	896,039	28,225	ניירות ערך אחרים
<u>6,381,512</u>	<u>1,591,925</u>	<u>994,521</u>	<u>3,795,066</u>	
				<b>פקדונות והלוואות</b>
26,929	--	--	26,929	פקדונות
432,273	98,032	28,565	305,676	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>459,202</u>	<u>98,032</u>	<u>28,565</u>	<u>332,605</u>	
				<b>נכסים אחרים</b>
63,179	63,179	--	--	נדל"ן להשקעה
<u>13,931,072</u>	<u>2,410,200</u>	<u>1,923,899</u>	<u>9,596,973</u>	סך הכל נכסים

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

				<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>
<u>סך הכל</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	
	אלפי ש"ח			
<b><u>רכוש שוטף</u></b>				
374,000	291,067	82,933	--	מזומנים ושווי מזומנים
149,837	149,837	--	--	סיוע ממשלתי וחייבים אחרים
842	842	--	--	חייבים אחרים
<u>524,679</u>	<u>441,746</u>	<u>82,933</u>	<u>--</u>	
<b><u>השקעות</u></b>				
<b><u>ניירות ערך שאינם סחירים</u></b>				
5,159,720	--	--	5,159,720	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
368,454	68,035	2,800	297,619	אגרות חוב אחרות
684,885	57,139	627,746	--	ניירות ערך אחרים
<u>6,213,059</u>	<u>125,174</u>	<u>630,546</u>	<u>5,457,339</u>	
<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>				
2,682,772	489,555	--	2,193,217	אגרות חוב ממשלתיות
1,852,439	106,347	73,106	1,672,986	אגרות חוב אחרות
1,943,616	1,025,481	888,860	29,275	ניירות ערך אחרים
<u>6,478,827</u>	<u>1,621,383</u>	<u>961,966</u>	<u>3,895,478</u>	
<b><u>פקדונות והלוואות</u></b>				
27,699	--	--	27,699	פקדונות
470,118	68,606	42,102	359,410	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>497,817</u>	<u>68,606</u>	<u>42,102</u>	<u>387,109</u>	
<b><u>נכסים אחרים</u></b>				
62,519	62,519	--	--	נדל"ן להשקעה
<u>13,776,901</u>	<u>2,319,428</u>	<u>1,717,547</u>	<u>9,739,926</u>	סך הכל נכסים

באור 4 : - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	
-			
426,485	385,733	40,752	<b>ליום 31 בדצמבר 2018</b>
153,416	150,220	3,196	מזומנים ושווי מזומנים
66	66	--	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
6,447,212	6,110,277	336,935	חייבים ויתרות חובה
6,381,512	6,044,663	336,849	ניירות ערך שאינם סחירים
459,202	435,795	23,407	ניירות ערך סחירים
63,179	60,045	3,134	פקדונות והלוואות
			נדל"ן להשקעה
<u>13,931,072</u>	<u>13,186,799</u>	<u>744,273</u>	סך הכל נכסים
=====	=====	=====	
374,000	342,791	31,209	<b>ליום 31 בדצמבר 2017</b>
149,837	146,806	3,031	מזומנים ושווי מזומנים
842	842	--	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
6,213,059	5,881,111	331,948	חייבים ויתרות חובה
6,478,827	6,141,940	336,887	ניירות ערך שאינם סחירים
497,817	473,071	24,746	ניירות ערך סחירים
62,519	59,418	3,101	פקדונות והלוואות
			נדל"ן להשקעה
<u>13,776,901</u>	<u>13,045,979</u>	<u>730,922</u>	סך הכל נכסים
=====	=====	=====	

באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים – (המשך):  
 ב. התחייבות לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
16,433	15,626	807
<b>ליום 31 בדצמבר 2018</b>		
<b>התחייבויות אחרות</b>		
<b>התחייבויות פנסיוניות</b>		
התחייבויות פנסיוניות צבורות:		
5,087,721	4,937,865	149,856
11,217,015	10,576,689	640,326
1,751,584	1,626,626	124,958
18,056,320	17,141,180	915,140
זכויות שיצברו בעתיד:		
התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל		
2,712,358	2,525,990	186,368
20,768,678	19,667,170	1,101,508
התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות		
בניכוי:		
ערך נוכחי של דמי הגמולים שיתקבלו בקרן בעתיד		
(1,937,396)	(1,799,373)	(138,023)
ערך נוכחי של סבסוד אג"ח מיועדות מסוג ערד		
(872,416)	(810,154)	(62,262)
(550,419)	(468,060)	(82,359)
(3,360,231)	(3,077,587)	(282,644)
הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת		
5,746	5,342	404
שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו "ערד" לאומדן השווי ההוגן		
(3,499,554)	(3,423,752)	(75,802)
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע		
הממשלתי הישיר לקרן		
--	--	--
גרעון אקטוארי, נטו		
13,914,639	13,171,173	743,466
13,931,072	13,186,799	744,273

באור 4: - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים – (המשך):  
 ב. התחייבות לפי קבוצות עמיתים - (המשך):

סך הכל	עמיתים ותקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
2,955	2,923	32
4,727,982	4,592,856	135,126
(*11,249,912)	(*10,633,224)	(*616,688)
1,808,127	1,676,133	131,994
17,786,021	16,902,213	883,808
(*3,870,646)	(*3,610,753)	(*259,893)
21,656,667	20,512,966	1,143,701
(2,122,817)	(1,969,001)	(153,816)
(802,310)	(734,573)	(67,737)
(1,327,739)	(1,216,675)	(111,064)
(4,252,866)	(3,920,249)	(332,617)
(8,311)	(8,739)	428
(3,621,544)	(3,540,922)	(80,622)
--	--	--
13,773,946	13,043,056	730,890
13,776,901	13,045,979	730,922

**ליום 31 בדצמבר 2017**  
**התחייבויות אחרות**

**התחייבויות פנסיוניות**

התחייבויות פנסיוניות צבורות:

לפנסיונרים

לעמיתים פעילים

לעמיתים מוקפאי זכויות

זכויות שיצברו בעתיד:

התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל

בקרן בעתיד

התחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות

בניכוי:

ערך נוכחי של דמי הגמולים שיתקבלו בקרן בעתיד

ערך נוכחי של סבסוד אג"ח מיועדות מסוג ערד

שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן

סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון

הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו "ערד" לאומדן השווי ההוגן

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע

הממשלתי הישיר לקרן

גרעון אקטוארי, נטו \*

(\* סווג מחדש

באור 5 : - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב :

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
סד הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סד הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
291,067	263,369	27,698	391,411	352,026	39,385	מזומנים ושווי מזומנים :
82,933	79,422	3,511	35,074	33,707	1,367	בש"ח
<u>374,000</u>	<u>342,791</u>	<u>31,209</u>	<u>426,485</u>	<u>385,733</u>	<u>40,752</u>	במט"ח

באור 6 : - חייבים ויתרות חובה

ההרכב :

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
סד הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סד הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
40	40	--	--	--	--	פקדונות
802	802	--	66	66	--	אחרים
<u>842</u>	<u>842</u>	<u>--</u>	<u>66</u>	<u>66</u>	<u>--</u>	סה"כ

באור 7 : - ניירות ערך שאינם סחירים

ההרכב :

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
סד הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סד הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
5,528,174	5,229,950	298,224	5,529,640	5,238,843	290,797	אגרות חוב שאינן סחירות (א)
684,885	651,161	33,724	917,572	871,434	46,138	מניות וניירות ערך אחרים (ב)
<u>6,213,059</u>	<u>5,881,111</u>	<u>331,948</u>	<u>6,447,212</u>	<u>6,110,277</u>	<u>336,935</u>	

א. אגרות חוב שאינן סחירות

ההרכב :

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
סד הכל	עמיתים ותיקים באלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סד הכל	עמיתים ותיקים באלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
5,159,720	4,880,667	279,053	5,204,838	4,932,312	272,526	אגרות חוב ממשלתיות
368,454	349,283	19,171	324,802	306,531	18,271	אגרות חוב אחרות
<u>5,528,174</u>	<u>5,229,950</u>	<u>298,224</u>	<u>5,529,640</u>	<u>5,238,843</u>	<u>290,797</u>	



באור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים - (המשך):

א. אגרות חוב שאינן סחירות - (המשך):

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

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתים ביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל	עמיתים ביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל	
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח			
17,031	192,519	209,550	3,807	183,168	186,975	בשנה הראשונה
3,778	184,148	187,926	2,099	129,721	131,820	בשנה השנייה
2,091	130,939	133,030	2,998	127,709	130,707	בשנה השלישית
3,007	128,969	131,976	2,846	95,012	97,858	בשנה הרביעית
2,834	95,459	98,293	1,798	49,622	51,420	בשנה החמישית
2,316	60,353	62,669	1,316	25,072	26,388	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
50,079	1,175,251	1,225,330	102,402	2,042,209	2,144,611	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
215,434	3,237,088	3,452,522	171,859	2,561,015	2,732,874	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
1,654	25,224	26,878	1,672	25,315	26,987	מעל 15 שנים
<u>298,224</u>	<u>5,229,950</u>	<u>5,528,174</u>	<u>290,797</u>	<u>5,238,843</u>	<u>5,529,640</u>	

התקופה הממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת:

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
עמיתים ביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל	עמיתים ביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל	
8.81	8.24	8.28	8.73	8.00	8.03	<b>אגרות חוב הצמודות למדד</b> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.41	0.30	0.30	0.89	0.75	0.76	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
4.04	4.10	4.10	3.57	3.62	3.61	<b>אגרות חוב בלתי צמודות</b> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
2.17	2.19	2.18	2.96	3.00	3.00	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
0.28	0.28	0.28	3.33	3.34	3.34	<b>אגרות חוב צמודות למט"ח</b> התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
4.49	4.49	4.49	15.17	15.20	15.20	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)

באור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים - (המשך):

ב. מניות וניירות ערך שאינם סחירים:

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
21,251	20,185	1,066	50,583	47,973	2,610	מניות
8,693	8,223	470	306	288	18	חוזים עתידיים
654,941	622,753	32,188	866,683	823,173	43,510	קרנות השקעה *
<u>684,885</u>	<u>651,161</u>	<u>33,724</u>	<u>917,572</u>	<u>871,434</u>	<u>46,138</u>	סך הכל

(\*ראו באור 14).

באור 8: - ניירות ערך סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
2,682,772	2,551,874	130,898	2,521,950	2,391,392	130,558	אגרות חוב ממשלתיות
1,852,439	1,748,645	103,794	1,968,233	1,862,039	106,194	אגרות חוב אחרות
<u>4,535,211</u>	<u>4,300,519</u>	<u>234,692</u>	<u>4,490,183</u>	<u>4,253,431</u>	<u>236,752</u>	
1,082,591	1,032,559	50,032	656,982	621,499	35,483	מניות
189,804	179,673	10,131	190,351	180,266	10,085	קרנות נאמנות
671,221	629,189	42,032	1,043,996	989,467	54,529	קרנות סל (2017 - תעודות סל)
<u>6,478,827</u>	<u>6,141,940</u>	<u>336,887</u>	<u>6,381,512</u>	<u>6,044,663</u>	<u>336,849</u>	

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>			<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>			
<u>סך הכל</u>	<u>עמיתים ותיקים אלפי ש"ח</u>	<u>עמיתי ביניים</u>	<u>סך הכל</u>	<u>עמיתים ותיקים אלפי ש"ח</u>	<u>עמיתי ביניים</u>	
118,389	105,782	12,607	342,094	320,110	21,984	בשנה הראשונה
366,694	345,972	20,722	523,687	494,699	28,988	בשנה השנייה
383,347	362,151	21,196	315,447	292,532	22,915	בשנה השלישית
230,150	210,337	19,813	326,531	303,879	22,652	בשנה הרביעית
381,703	357,606	24,097	225,973	214,783	11,190	בשנה החמישית
376,142	360,825	15,317	331,378	317,910	13,468	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
460,225	447,527	12,698	478,945	464,785	14,160	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
79,561	75,344	4,217	56,750	54,057	2,693	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
2,139,000	2,034,975	104,025	1,889,378	1,790,676	98,702	מעל 15 שנים
<u>4,535,211</u>	<u>4,300,519</u>	<u>234,692</u>	<u>4,490,183</u>	<u>4,253,431</u>	<u>236,752</u>	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>			<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>		
<u>סך הכל</u>	<u>עמיתים ותיקים</u>	<u>עמיתי ביניים</u>	<u>סך הכל</u>	<u>עמיתים ותיקים</u>	<u>עמיתי ביניים</u>

אגרות חוב אחרות הצמודות למדד :

9.49	9.53	8.84	7.97	7.99	7.67	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
0.92	0.92	0.86	1.29	1.29	1.17	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)

אגרות חוב הצמודות למט"ח :

10.50	10.40	13.15	8.02	7.99	8.66	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
4.13	4.11	4.54	5.54	5.53	5.73	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)

אגרות חוב בלתי צמודות :

8.32	8.26	9.73	8.20	8.14	9.27	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
1.70	1.69	1.97	2.61	2.60	2.83	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			א. ההרכב :
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
27,699	26,246	1,453	26,929	25,494	1,435	פקדונות
464,705	441,412	23,293	427,064	405,092	21,972	הלוואות לאחרים
5,413	5,413	--	5,209	5,209	--	הלוואות לעמיתים (1)
<u>497,817</u>	<u>473,071</u>	<u>24,746</u>	<u>459,202</u>	<u>435,795</u>	<u>23,407</u>	

**(1) הלוואות לעמיתים**

הלוואות צמודות אשר ניתנו לתקופה מקורית של עד שבע שנים.

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			פקדונות
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
432	432	--	--	--	--	בשנה הראשונה
--	--	--	26,929	25,494	1,435	בשנה החמישית
27,267	25,814	1,453	--	--	--	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
<u>27,699</u>	<u>26,246</u>	<u>1,453</u>	<u>26,929</u>	<u>25,494</u>	<u>1,435</u>	

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			הלוואות לעמיתים ולאחרים
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי ביניים	
62,852	59,690	3,162	85,280	80,752	4,528	בשנה הראשונה
55,228	52,553	2,675	41,310	39,279	2,031	בשנה השנייה
50,904	48,408	2,496	56,407	53,486	2,921	בשנה השלישית
41,630	39,706	1,924	43,139	41,076	2,063	בשנה הרביעית
46,990	44,821	2,169	49,839	47,496	2,343	בשנה החמישית
72,423	68,965	3,458	42,788	40,832	1,956	מעל חמש שנים ועד 7 שנים
57,204	54,480	2,724	47,684	45,255	2,429	מעל שבע שנים ועד 10 שנים
63,341	59,664	3,677	52,040	49,051	2,989	מעל עשר שנים ועד 15 שנים
19,546	18,538	1,008	13,786	13,074	712	מעל 15 שנים
<u>470,118</u>	<u>446,825</u>	<u>23,293</u>	<u>432,273</u>	<u>410,301</u>	<u>21,972</u>	

באור 9: - פיקדונות והלוואות - (המשך):

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>			<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>			<u>פקדונות</u>
<u>ביניים</u>	<u>עמיתים</u>	<u>עמיתים</u>	<u>ביניים</u>	<u>עמיתים</u>	<u>עמיתים</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>ותיקים</u>	<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>ותיקים</u>	<u>סך הכל</u>	
<u>פקדונות צמודים למדד:</u>						
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)						
5.48	5.48	5.55	4.59	4.59	4.59	
התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)						
0.54	0.54	0.53	1.01	1.01	1.01	
<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>			<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>			<u>הלוואות לעמיתים</u>
<u>ביניים</u>	<u>עמיתים</u>	<u>עמיתים</u>	<u>ביניים</u>	<u>עמיתים</u>	<u>עמיתים</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>ותיקים</u>	<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>ותיקים</u>	<u>סך הכל</u>	
<u>הלוואות צמודות למדד:</u>						
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)						
	2.12			1.99		
התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)						
	0.48			0.76		
<u>ליום 31 בדצמבר 2017</u>			<u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>			<u>הלוואות לאחרים</u>
<u>ביניים</u>	<u>עמיתים</u>	<u>עמיתים</u>	<u>ביניים</u>	<u>עמיתים</u>	<u>עמיתים</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>ותיקים</u>	<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>ותיקים</u>	<u>סך הכל</u>	
<u>הלוואות צמודות למדד:</u>						
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)						
5.79	5.77	6.05	5.41	5.39	5.61	
התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)						
1.61	1.62	1.46	2.55	2.56	2.37	
<u>הלוואות לא צמודות:</u>						
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)						
2.20	2.20	2.22	1.51	1.51	1.54	
התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)						
7.80	7.77	8.28	6.00	6.00	6.10	
<u>הלוואות צמודות למס"ח:</u>						
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)						
1.24	1.24	1.19	1.37	1.37	1.33	
התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)						
4.33	4.32	4.41	5.46	5.45	5.46	

באור 10 : - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה :

2017			2018			
עמיתים ביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל	עמיתים ביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל	
3,045	58,347	61,392	3,101	59,418	62,519	יתרה ליום 1 בינואר
--	--	--	2	47	49	עלויות והוצאות שהוונו
56	1,071	1,127	31	580	611	התאמת שווי הוגן
<u>3,101</u>	<u>59,418</u>	<u>62,519</u>	<u>3,134</u>	<u>60,045</u>	<u>63,179</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. נדל"ן להשקעה מוגדר כנדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק בבעלות או בחכירה לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורה או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. מדידה לראשונה של נדל"ן להשקעה תתבצע לפי עלות בתוספת עלויות עסקה. לאחר ההכרה לראשונה, החברה בחרה למדוד את הנדל"ן להשקעה בהתאם למודל השווי ההוגן לפיו נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן שישקף את תנאי השוק בתאריך הדוח על המצב הכספי, כאשר השינויים בשווי ההוגן מוכרים ברווח והפסד, וזאת תוך יישום עקיב של המודל הנבחר לגבי כל הנדל"ן להשקעה, למעט חריגים שנקבעו. החברה בוחנת לפחות אחת לשנה את שווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה ובנוסף לכך בכל מועד בו מסתמן כי ישנם שינויים מהותיים בשווי.

השווי ההוגן נקבע, בהתבסס על הערכות שווי שנערכו ע"י שמאי מקרקעין בלתי תלויים בחברה. הערכות השווי מתבצעות על ידי שמאי מקרקעין מנוסים הפעילים בשוק הנדל"ן לאורך שנים ומבצעים הערכות שווי לנכסים בהיקפים מהותיים מאוד עבור חברות, בנקים וגופים מוסדיים. הערכות השווי נעשו בעיקר בשיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכסים, תוך הבחנה בין התזרימים הצפויים מחוזים חתומים, לבין אלה הצפויים בתום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נקבעו תוך התחשבות בסוג הנכס וייעודו, מיקומו ופרמטרים שונים הקשורים בשכירות כגון: תקופת השכירות, איכות השוכרים, היקף השטחים הפנויים בנכס, דמי השכירות הנקובים בחוזי השכירות וכדומה, ותוך התחשבות בדמי השכירות הראויים אותם צפויה החברה לגבות עם תום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נמצאים בטווח שבין 6.50% - 7.50% עבור השטחים המושכרים ובטווח שבין 8.00% - 8.50% עבור השטחים הפנויים.

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדל"ן להשקעה :

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים)	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
20,087	20,228	15/08/2054	נכס א'
19,665	19,864	09/05/2041	נכס ב'
22,767	23,087	25/02/2058	נכס ג'
<u>62,519</u>	<u>63,179</u>		סה"כ נדל"ן בחכירה מהוונת

טרם בוצע רישום בית משותף של נכס א' ולכן לא נרשמו זכויות חכירה ברשות מקרקעי ישראל.

רישום הבית המשותף מול המנהל נמצא בתהליך.

נכס ג' נרכש בנובמבר 2015 ונמצא בתהליך רישום מול רשות מקרקעי ישראל.

באור 11 : - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
1,208	1,394	פנסיונרים ומוסדות בגין שכר
371	2,034	החברה המנהלת
647	12,305	התחייבויות בגין נגזרים
<u>2,226</u>	<u>15,733</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 12 : - התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד

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

להלן ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
729	700	התחייבות לפנסיה תקציבית עבור עובדי הקרן שפרשו

באור 13 : - 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 הוותיקים:

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 2018 הינו 153,416 אלפי ש"ח (לשנת 2017 - 149,837 אלפי ש"ח). סכום הסיוע צפוי להתקבל בקרן בשנת 2019.

באור 14 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות

**א. 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 יעוץ וניהול השקעות בע"מ וכן קבלת בונוס בדמות מניות סחירות של בית ההשקעות דש אייפקס.
3. לטענת הקרן והוד המדבר כתוצאה ממעשיהם ומחדליהם של הנתבעים השונים נגרמו לתובעים נזקים כנטען בכתב התביעה. הסעד הכספי המבוקש בתביעה עמד על 190,291,813 ש"ח.
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. צו זה, עיקל למעשה נכסים בשווי של למעלה מ- 10 מיליוני ש"ח, לשם הבטחת ביצועו של פסק הדין בסיום ההליך.
5. ביום 10 ביוני 2015 התקבל פסק דין של בית המשפט הדוחה את תביעת הקרן על כל רכיביה, והעיקולים הזמניים שהוטלו בתחילת ההליך בוטלו. בית המשפט הוסיף כי על הנתבעים להגיש פרטה ביחס להוצאות שנשאו בהן אגב ניהול ההליך. לאחר הגשת הפרטה, אישר בית המשפט את סכומי ההוצאות הכוללים הפרשי הצמדה וריבית, ונתן לכך תוקף של צו לביצוע.
6. ביום 10 בספטמבר 2015 הוגש ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. סיכומים מטעם המשיבים הוגשו ביום 22 באוגוסט 2016. סיכומי תשובה מטעם הקרן הוגשו ביום 1 בינואר 2017. דיון בערעור התקיים ביום 2 באוקטובר 2017. ביום 24 במאי 2018 דחה בית המשפט העליון את הערעור של הקרן ללא צו להוצאות, וקבע בין היתר כי מקובלת עליו קביעתו של בית המשפט המחוזי לפיה החוסכים בקרן לא נפגעו כתוצאה ממעשיהם של מנהלי הקרן.

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

1. ביום 28 באוקטובר, 2009 נחתם הסכם פשרה עם תאגידיים מקבוצת הסתדרות העובדים הלאומית בארץ-ישראל (להלן - ההסתדרות הלאומית). ביום 15 בנובמבר, 2009 אישרו מוסדות ההסתדרות הלאומית את הסכם הפשרה עם הקרן, והסכם הפשרה קיבל תוקף מחייב.
2. על פי הסכם הפשרה, הועברו לקרן וחברת הבת שלה (לשעבר) 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 אייפקס הולדינגס בע"מ (להלן - דש אייפקס).
3. הסכם הפשרה מביא לידי סיום באופן הדדי, מלא ומוחלט את כל המחלוקות בין הקרן 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 הקרן 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 הקרן רשאית לממש בעצמה את זכויות התביעה של העל תשורה כלפי צדדים שלישיים.
5. ההסכם אושר על ידי הממונה על שוק ההון במשרד האוצר.



באור 14 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות - (המשך):

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

בעקבות הסכם הפשרה שנחתם בין הקרבן וחברה בבעלותה המלאה, הוד המדבר מלון בע"מ (להלן - הוד המדבר) לבין ההסתדרות הלאומית, נחתם ביום 14 במרס 2010 הסכם בין הקרבן לבין הוד המדבר אשר עיקריו מפורטים להלן:

(1) הקרבן 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) הקרבן נשאה במלוא התשלום להעל תשורה בסך 5,000 אלפי ש"ח בגין שירותים שניתנו לקרבן על ידי העל תשורה, בהתאם להסכם הפשרה.

(3) 5,141,271 מניות חברת דש אייפקס, הועברו במסגרת הסכם הפשרה להוד המדבר.

(4) הוד המדבר המחתה לקרבן 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 בקרבן /או בהוד המדבר.

(5) השיפויים להעל תשורה הקבועים בהסכם הפשרה יחולקו בין הצדדים באופן הבא: הקרבן תישא בכל השיפויים הקשורים ב (א) סיום יחסי עובד מעביד עם עובדי העל תשורה שהועברו לקרבן ו- (ב) בהליכים המשפטיים שהקרבן 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 אייפקס /או יובלים פנסיה, הכל כמפורט בהסכם הפשרה.

**ד.** כנגד החברה המנהלת והקרבן הוגשו מספר תביעות הנמצאות בהליכים משפטיים שונים. בהתאם להערכת הנהלת החברה, המתבססת על יועציה המשפטיים של החברה, לא נדרש לבצע הפרשה בדוחות הכספיים.

**ה.** חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת בנסיבות שפורטו בחוק, בתקנותיו ובפסיקת בתי הדין לעבודה בגין חובות של מעבידים לקופות גמל עבור עובדיהם בשל כספים אשר לא הועברו במועד החוקי לקופה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד לקופת הגמל. על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל, והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקרבן, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת, למרות האמור בתקנות הנ"ל. מעבידים רבים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי החל כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד הזכאי לתשלומים לקופת גמל לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. משכך אומדת החברה המנהלת את היקף הסכומים שלא הועברו במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

ביום 1 בפברואר 2016, נכנסו לתוקפן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) תשע"ד-2014 והחל מיום 1 בפברואר 2018 נכנס לתוקף חוזר גופים מוסדיים 2017-9-19 בעניין "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל". תקנות וחוזר אלו קובעות בין היתר את הפרטים אותם מוסר מעסיק בגין עובדיו במועד הפקדת התשלומים ובמועד הפסקת התשלומים. התקנות והחוזר האמורים עשויים להגדיל את היקף המידע שנמסר לקופות הגמל ובכך יאפשרו ביצוע אומדן מדויק יותר.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעסיקים שלא סולקו במועד, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם בכ- 4,326 אלפי ₪.

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה המנהלת כדלקמן:

1. פנייה למעסיקים לבירור חשד בחוב במטרה לקבל אסמכתאות כגון סיום עבודה / אישור על יציאה לחופשה וכדומה.

2. שליחת מכתבים למעסיקים ועמיתים ליידוע החשד בחוב כנדרש בדין.

באור 14 - : התחייבויות תלויות והתקשרויות - (המשך):

3. במידה וקיים חוב ממשי החברה פועלת לגבייתו, כולל ריבית פיגורים.
  4. במידה ואין שיתוף פעולה מצד המעסיק החברה נוקטת באמצעים משפטיים העומדים בפניה כולל הגשת תביעה.
- א. לקרן יתרת התחייבויות:
1. התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך 350,900 אלפי ש"ח (2017 - 256,343 אלפי ש"ח).
  2. יתרת התחייבות להעמדת הלוואות בסך 165,455 אלפי ש"ח (2017 - 59,104 ש"ח)
  3. התחייבות להשקעה בנדל"ן בסך 10,000 אלפי ש"ח (2017 - 10,000 אלפי ש"ח).

באור 15 - : 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, 2018, כפי שחושב על ידי אקטואר הקרן, מר אלן דובין. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון. ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לפנסיונרים וההתחייבויות לעמיתים בתוכניות השונות.
- ב. להלן התנועה בעודף (גרעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
(1,097,435)	--	גרעון אקטוארי לתחילת השנה
		השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
(996,409)	1,055,881	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
766,105	(278,559)	סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון
1,327,739	(777,322)	
--	--	גרעון אקטוארי לסוף השנה
=====	=====	

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
(677,767)	1,064,085	שינוי בשיעור הריבית
(318,642)	(8,204)	שינויים דמוגרפים
(996,409)	1,055,881	
=====	=====	

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
באלפי ש"ח		
903,581	(239,097)	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
(36,314)	(35,685)	מידוד יתרת פתיחה גרעון
(54,189)	--	הקטנת ערך הסיוע הישיר באינפלציה לחצי שנה
--	28,973	עדכון מקדמים -תקנון חדש *
--	(3,791)	טיוב נתונים
--	19,438	עדכון מודל אקטוארי
(46,973)	(48,397)	אחרות
766,105	(278,559)	סך הכל השפעות שוטפות
=====	=====	

(\* ראה באור 11.)

באור 15 : - התחייבויות פנסיוניות - (המשך) :

- ג. במאי 2003 הודיע משרד האוצר לוועדת הכספים של הכנסת כי תועמד כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר על מנת להגן על עמיתיו וגמלאי הקרנות שבהסדר מפני גירעונות ותנודתיות בתשואות. ביום 17 באוגוסט, 2011, המליצה וועדה ציבורית שהוקמה ע"י שר האוצר, כי כרית הביטחון תשמש לצורך כיסוי גרעון הקרנות הוותיקות שבהסדר הנובע מירידה בעקום הריבית, וזאת ביחס לריבית צמודה של 4%, אשר הייתה בסיס לחישוב הגירעון האקטוארי של הקרנות במסגרת תכנית ההבראה שנקבעה להן.
- בעתירה לבג"ץ שהוגשה בתחילת שנת 2011 ע"י החברה וכן מספר קרנות פנסיה ותיקות שאינן בהסדר (להלן: "העותרות"), כנגד שר האוצר ואחיו, (להלן: "העתירה"), טוענות העותרות בין היתר לאפליה של הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ומבקשות לחייב את האוצר להעניק את כרית הביטחון שניתנה לקרנות הוותיקות שבהסדר גם לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר.
- בחדש אפריל 2013 נדחה הדיון בבג"ץ בהסכמת הצדדים והחלו דיונים מול האוצר על מנת להגיע למתווה מוסכם להסדרת כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר.
- ביום 2 ביולי, 2013 ולאחר התקיימות מספר דיונים בין משרד האוצר לנציגי החברה והעותרות, התקבל מסמך עקרונות ממשרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "מסמך העקרונות") בה צוין מתווה לתיקון טיוטת חוק הפיקוח על שירותים (ביטוח) התשמ"א 1981 (להלן: "טיטת הצעת החוק"), במסגרתו יוצע מתן כרית בטחון לקרן פנסיה ותיקה שאינה בהסדר, בכפוף לנקיטת צעדים מסוימים להקטנת ההתחייבויות האקטואריות של הקרן ולתיקון תקנוני קרן הפנסיה (תוכניות א' ו-ב') עד ליום 30 בנובמבר 2013.
- כמו כן, ביום 7 בנובמבר 2013 הודיע משרד האוצר (להלן: "ההודעה") כי קרן פנסיה ותיקה שאינה בהסדר, אשר תבצע תיקון בתקנונה בהתאם לאמור במסמך העקרונות, תימנע מהפעלת מנגנון איזון אקטוארי, והכל כמפורט בהודעה.
- בהתאם לאמור לעיל, אישר דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 בספטמבר 2013, לבצע את הצעדים הנדרשים לצורך קבלת כרית הביטחון, ואימץ מתווה פעולה כפי שיפורט להלן, הכולל מספר תיקונים בתקנוני תוכניות א' ו-ב' של הקרן, אשר בהתאם לאישור הממונה, נכנסו לתוקף החל מינואר 2013:
1. דחייה מדורגת של גיל הפרישה התקנוני לגיל הפרישה הקבוע בחוק גיל הפרישה, התשס"ד-2004 ובכפוף למסמך העקרונות.
  2. הפחתה מדורגת של סכומי הקצבאות אשר ישולמו בגין קצבאות חודש ינואר 2013 ואילך באופן ששיעור ההפחתה הכולל יסתכם ל-1.75%, בהתאם לשיעורים המפורטים להלן:
    - בשנת 2013 – 0.25% ;
    - בשנת 2014 – 0.75% ;
    - בשנת 2015 – 1% ;
    - בשנת 2016 – 1.5% ;
    - בשנת 2017 ואילך – 1.75%.
  3. הפחתה של 1.75% על המשיכות ההוניות אשר בוצעו החל מיום 1 בינואר, 2013.
  4. תיקון המקדמים בתקנוני הקרן באופן שהותאמו לשינויים בגיל הזכאות לקבלת קצבה.
- הדוחות האקטואריים לימים 31 בדצמבר, 2018 ו-31 בדצמבר, 2017 חושבו בהתאם לשינוי התקנון המפורט לעיל.
- בחודש ינואר 2017 עבר בכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(תיקון מס' 33), התשע"ז-2017, ס"ח 342, במסגרתו עוגנה כרית הביטחון בחקיקה ראשית (ראה גם סעיף ה' להלן). בעקבות עיגון הכרית בחקיקה, נמחקה בהסכמת הצדדים העתירה.
- ד. עד לשנת 2014, לצורך הכנת המאזן האקטוארי, קרן הפנסיה מחשבת את גובה הסיוע הממשלתי הכולל על פי הכללים המפורטים בנספח 1 לחוזר 3-3-2006. שווי הוגן אקטוארי מחושב כהפרש בין מאזן (2) לבין מאזן (3) ובין מאזן (3) לבין מאזן (4), כמפורט בחוזר 3-3-2006. לצורך חישוב המאזן החשבונאי, קיימות הוראות המתייחסות לשערוך אג"ח מיועדות בהוראות הביצוע לשערוך נכסי חוב לא סחירים אשר פרסמה חברת מרווח הוגן מתוקף חוזר גופים מוסדיים 2-9-2011. שני החישובים מובילים לתוצאות שאינן בהכרח זהות.
- ה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018, לקרן גרעון אקטוארי בסך 550 מיליוני ש"ח. יחד עם זאת, בהמשך לאמור בסעיף ג לעיל, בעקבות עיגון כרית הביטחון בחקיקה הכירה הקרן בכרית הביטחון בגובה הגרעון כאמור. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 הזכאות ל"כרית הביטחון", בהתאם לחקיקה כאמור ובתוספת ריבית בגובה 3.48% לשנה והצמדה למדד, עומדת על 1,080 מיליון ש"ח. בהתאם להערכת אקטואר הקרן, שווי הכרית עד לאיפוס הנכסים, מהוון ליום 31 בדצמבר, 2018 לפי וקטור הריביות הינו 1,859 מיליון ש"ח.

באור 15 : - התחייבויות פנסיוניות - (המשך) :

1. בחינת אפשרות לשינוי מנגנון הצמדת תשלומי הקצבאות לעמית תכנית א' בקרבן :  
 תקנון תכנית א' קובע כי "הפנסיה של העמית או שאריו תעודכן בהתאם למלוא השינויים שיחולו במדד, בכל פעם שתשולם תוספת יוקר, שיפורסם לגביה צו הרחבה". כלומר, מועד עדכון הפנסיה הוא מועד תשלום תוספת יוקר שיפורסם לגביה צו הרחבה. יצוין כי במשך השנים האחרונות לא שולמו במשק הישראלי תוספות יוקר שפורסמו לגביהן צווי הרחבה.  
 תקנון תכנית ב', קובע כי הפנסיה של העמית או שאריו "תעודכן במלוא העלייה במדד, במועד בו שיעור העלייה במדד המצטבר ממועד העדכון האחרון הגיע ל-4.25% או בתום שנתיים ממועד העדכון האחרון, לפי המוקדם". כלומר, הפנסיה לעמית ב' תעודכן גם אם לא תשולם תוספת יוקר.  
 כתוצאה מהאמור לעיל, שוקלת החברה להשוות את מנגנון ההצמדה של תכנית א' לזה של תכנית ב', כך שהפנסיה בתכנית א' תעודכן גם אם לא תשולם תוספת יוקר.  
 משמעות השינוי הינה הגדלת הגירעון האקטוארי של הקרבן, דבר אשר עשוי להשפיע על זכויות כלל עמיתה.  
 החברה פנתה בעניין אל רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שהודיעה, לאחר שהוצגה חוות דעת אקטוארית בעניין, כי אין מניעה כי החברה תפעל לביצוע השינוי האמור בכפוף להוראות תקנון הקרבן והוראות הדין. בטרם תגבש החברה את החלטתה בעניין, צפויה החברה לעדכן את עמיתה בדבר אפשרות השינוי כאמור.

באור 16 :- סיוע ממשלתי עתידי כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	-
אלפי ש"ח		
3,621,544	3,499,554	הערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרבן (א)
802,310	872,416	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרבן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן (ב)
<u>4,423,854</u>	<u>4,371,970</u>	

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

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

ב. הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרבן 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.

באור 17 : - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2017</u>	<u>-</u>	<u>2018</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
15,230	-	(15,958)	<b><u>מזומנים ושווי מזומנים</u></b>
-----			
430,435	-	64,160	<b><u>מניירות ערך שאינם סחירים:</u></b>
24,844	-	(19,402)	מאגרות חוב ממשלתיות
31,646	-	127,972	מאגרות חוב אחרות
			אחרים
486,925	-	172,730	
-----			
134,007	-	(67,050)	<b><u>מניירות ערך סחירים</u></b>
93,255	-	18,977	מאגרות חוב ממשלתיות
182,801	-	(31,438)	מאגרות חוב אחרות
			אחרים
410,063	-	(79,511)	
-----			
618	-	(5,704)	<b><u>מפקדונות והלוואות</u></b>
18,382	-	91	מפקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
			מהלוואות לעמיתים ואחרים
19,000	-	(5,613)	
-----			
6,082	-	5,385	<b><u>מנדל"ן להשקעה</u></b>
-----			
149,837	-	153,416	<b><u>סיוע כספי ממשד האוצר (ראה באור 13)</u></b>
1,087,137	-	230,449	<b><u>סך הכל ההכנסות</u></b>
=====		=====	

באור 18 : - 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- 1% מסך נכסי הקרן לשנה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
-		מדמי גמולים
20,802	20,130	
13,209	14,003	מסך נכסי הקרן
<u>34,011</u>	<u>34,133</u>	סך הכל דמי ניהול
=====	=====	

באור 19 : - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
334	26	שירותים מקצועיים ומשפטיות (*)
<u>334</u>	<u>26</u>	
=====	=====	

(\*) ראה ביאור 14 א' ו-ד'.

באור 20 : - יתרות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
208,935	157,858	<u>נכסים והתחייבויות</u>
(371)	(2,034)	השקעות בצדדים קשורים (*)
		החברה המנהלת
16,578	(12,282)	<u>הכנסות והוצאות</u>
(34,011)	(34,133)	הכנסות (הפסדים) מהשקעה בצד קשור
		הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת

(\*) קרנות סל ( 2017 – תעודות סל) שהונפקו על ידי צד קשור לחברה המנהלת.

באור 21: - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

השווי ההוגן

הנכסים הפיננסיים של הקרן מוצגים בדוחות הכספיים בהתאם לכללים המפורטים בביאור 2 (מדיניות חשבונית). להערכת ההנהלה, השווי ההוגן של הנכסים הפיננסיים של הקרן אינו נופל מערכם החשבוני הכולל.

סיכונים

הקרן משקיעה במכשירים פיננסיים כגון מניות, אג"ח והלוואות החשופים לסיכונים שוק ואשראי. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכונים שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו. התממשות סיכונים אלו על הנכסים החופשיים עלולה להוביל לתשואה נמוכה מ- 4% שעלולה להביא לגרעון אקטוארי בקרן. יחד עם זאת קיימת כרית ביטחון מהמדינה לצמצומו עד גובה כרית הביטחון.

באור 22: - מיסים על הכנסה

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים אושרה לצרכי מס כקופת גמל לקצבה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2018. התוקף מוארך מדי תקופה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממיסים, בכפוף להוראות סעיף 9 (2) לפקודת מס הכנסה.

באור 23: - תשואת הקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
%	

8.38	1.53	תשואה שנתית נומינלית
8.06	0.74	תשואה שנתית ריאלית

באור 24 : - אירועים בתקופת הדו"ח

**טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות),  
התשע"ח - 2017**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (להלן: "התקנות") קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה הרחיבה את סוגי הוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופה. ביום 16 באוגוסט פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח 2018 (להלן: "תיקון התקנות") אשר במסגרתן הורחבה הוראת השעה עד ליום 31 בדצמבר 2019 ובוצעו בה השינויים הבאים:

1. נקבע כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח (הוראה זו תחול החל מינואר 2019).
2. הגדרה חדשה ל- "עמלת ניהול חיצוני".
3. הורחב הסעיף המתייחס להשקעה בקרנות סל במטרה להתאימו לרפורמה בקרנות הסל.
4. נוספה אפשרות לגבות הוצאות ישירות הנובעות מהשקעה בקרן טכנולוגית עילית.
5. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות, כמפורט להלן:
  - חודד כי חישוב המגבלה הינו ברמת קופת גמל או מסלול לפי העניין.
  - שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות במסלול חדש (כך שיהיה ממוצע סך הנכסים בתום רבעון ראשון ובתום שנת הכספים).
  - ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות.

תחילת תיקון התקנות הינה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2018 (למעט חריגים).

להערכת הקרן, בשלב זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקרן.

\*\*\*\*\*



## קרו פנסייה העל

### הצהרה (Certification)

#### אני יפעת מזרחי מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרו פנסייה העל (להלן: קרו הפנסייה) לשנת 2018 (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 קרו הפנסייה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרו הפנסייה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרו הפנסייה וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרו הפנסייה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרו הפנסייה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרו הפנסייה וכן-
  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 לקרו הפנסייה:
    - (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 לקרו הפנסייה וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של קרו הפנסייה על דיווח כספי הנוגע לקרו הפנסייה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26.3.2019

יפעת מזרחי, מנכ"לית

תאריך

## קרו פנסייה העל

### הצהרה (Certification)

#### אני מיקי אסף מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרו פנסייה העל (להלן: קרו הפנסייה) לשנת 2018 (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 קרו הפנסייה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרו הפנסייה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרו הפנסייה וכן-
    - (ה) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרו הפנסייה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון;
    - (ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרו הפנסייה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ח) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרו הפנסייה וכן-
  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 לקרו הפנסייה:
    - (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 לקרו הפנסייה 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 לקרו הפנסייה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

26.3.2019

---

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

---

תאריך

## קרן פנסייה העל

### דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

#### הצהרה (Certification)

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של קרן פנסייה העל (להלן: קרן פנסייה) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית קרן הפנסייה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסייה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of *COSO) Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*". בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של קרן הפנסייה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

\_\_\_\_\_  
שלמה פשה, יו"ר הדירקטוריון

\_\_\_\_\_  
יפעת מזרחי, מנכ"לית

\_\_\_\_\_  
מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

26 במרס, 2019

תאריך

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של**  
**קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה**  
**המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**  
**בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה ה.ע.ל – קרן פנסיה ותיקה המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנוהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2018 ו-2017 והדוח שלנו, מיום 26 במרס, 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את  
קסירר  
רואי חשבון

תל אביב,  
26 במרס, 2019