

קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2011

קרו פנסייה ה.ע.ל - קרו פנסייה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2011

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על דיווח כספי
3	דוח רואה החשבון המבקר
4	מאזנים
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות התנועה בקרו הפנסייה
7-34	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן פנסיה העל

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה העל (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של פסגות פנסיה (ה.ע.ל) 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 וההנהלה 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 ולבצעו 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 היצרניות בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר 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 מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; 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 שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2011, 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 2011 ו-2010 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור T14 בקשר לחוזר מפקח 9-2011-10 בעניין טיוב נתונים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
26 במרס, 2012

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

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן פנסיה ה.ע.ל (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2011 ו-2010. 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"ל"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 החשבוטאות שיושמו 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 לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010, את תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 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 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 14ד בקשר לחוזר מפקח 10-9-2011 בעניין טיוב נתונים.

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, 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
26 במרס, 2012

ליום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
316,985	211,589	5	רכוש שוטף
77,481	85,040	12	מזומנים ושווי מזומנים
6,939	12,353	6	סיוע ממשלתי ישיר בשנה הנוכחית
401,405	308,982		חייבים ויתרות חובה
			סך הכל רכוש שוטף
2,990,024	2,981,711	7	השקעות
3,983,841	4,531,209	8	ניירות ערך שאינם סחירים
17,588	32,125	9	ניירות ערך סחירים
6,991,453	7,545,045		פקדונות והלוואות
7,392,858	7,854,027		סך הכל השקעות
			סך הכל נכסים
5,765	11,590	10	התחייבויות אחרות
1,379	1,324	11	זכאים ויתרות זכות
7,144	12,914		התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
		13	התחייבויות תלויות והתקשרויות
		14	התחייבויות פנסיוניות
1,611,517	1,764,771		התחייבויות פנסיוניות צבורות:
6,458,309	6,194,222		לפנסיונרים
1,149,542	1,196,652		לעמיתים פעילים
9,219,368	9,155,645		לעמיתים מוקפאי זכויות
			זכויות שיצברו בעתיד:
4,080,233	4,155,701		התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
13,299,601	13,311,346		התחייבות פנסיוניות צבורות ועתידיות בניכוי:
(2,426,186)	(2,210,685)		ערך נוכחי של דמי הגמולים הצפוי להתקבל בקרן בעתיד
(471,922)	(527,829)	ב15	ערך נוכחי של סבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(2,898,108)	(2,738,514)		הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו "ערד" לאומדן השווי
(46,549)	(100,295)	ה14	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(2,481,684)	(2,610,759)	א15	גרעון אקטוארי, נטו
(487,546)	(20,665)	ב14	סך כל התחייבויות פנסיוניות
7,385,714	7,841,113		סך כל ההתחייבויות
7,392,858	7,854,027		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

26 במרס, 2012

תאריך אישור הדוחות הכספיים

מיכאל אסף
מנהל כספים

עומר גטניו
מנכ"ל

חגי בדש
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
<u>אלפי ש"ח</u>			
9,316	5,275		הכנסות
			ממזומנים ושווי מזומנים
		16	מהשקעות
(* 223,123	115,169		מניירות ערך שאינם סחירים
(* 318,387	69,688		מניירות ערך סחירים
2,016	488		מפקדונות והלוואות
<u>543,526</u>	<u>185,345</u>		
<u>77,592</u>	<u>85,040</u>		סיוע כספי מהאוצר ואחרות
<u>630,434</u>	<u>275,660</u>		סך כל ההכנסות
			הוצאות
24,093	30,681	17	דמי ניהול לחברה המנהלת
3,806	--	18	דמי טיפול ועמלות
987	--		שכר ונלוות
(* 3,104	1,997		עמלות ודמי ניהול השקעות
<u>2,762</u>	<u>1,196</u>	19	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>34,752</u>	<u>33,874</u>		סך כל ההוצאות
<u>595,682</u>	<u>241,786</u>		סך הכל עודף הכנסות על הוצאות
			עובר לדוח על התנועה בקרן הפנסיה

(* סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
6,472,462	7,385,714	יתרת הקרן לתחילת השנה
		תוספות לקרן
337,872	332,490	דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאים
--	28,820	העברה מקרנות אחרות - עמיתי ביניים
595,682	241,786	עודף הכנסות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות
933,554	603,096	סך הכל תוספות לקרן
		תקבולים אחרים
105,436	--	מפסגות פנסיה (באור 1'ב')
36	53	בגין פנסיות משותפות
105,472	53	סך הכל תקבולים אחרים
		תשלומים והעברות
(101,149)	(118,008)	לגמלאים, נכים ושאיירים
(24,188)	(29,299)	פדיונות והחזרים לעמיתים
(437)	(443)	בגין פנסיות משותפות
(125,774)	(147,750)	סך הכל תשלומים והעברות
7,385,714	7,841,113	יתרת הקרן לסוף השנה
=====	=====	

הביאורים 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-2005.
- בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
- אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול 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 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 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 14ב) לא תועבר לאחריית הרוכש במסגרת העסקה, אלא תמשיך להתנהל בפיקוח ישיר של אגף שוק ההון וככל שתתקבל התביעה, תתווסף אף היא אל נכסי העמיתים.

6. החל ממועד השלמה מנוהלת הקרן על ידי החברה המנהלת. בהתאם לכך כל הוצאות ניהול הקרן מתבצעות על ידי החברה המנהלת 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 בתוכנית 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 הוותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום 1 בינואר, 1995. ראה באור 23.

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) לאיפקס (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 (APEM) Partners Europe Mangers Ltd. בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII.

ביום 6 ביוני 2011 הושלם שינוי ב- APEM, כך שכיום בעלי המניות והדירקטורים ב- APEM הינם הי"ח מרטין הלוסה, איין ג'ונס, מייקל פיליפס וניקו הנסן, אשר כל אחד מהם מחזיק ב- 25% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב- APEM בנוגע לחברה.

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 החזקה 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 להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964 (להלן- התקנות).

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.

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 בנקודות (*)	שער החליפין היציג של הדולר בש"ח	ליום
136.8	3.821	31.12.2011
133.9	3.549	31.12.2010
130.4	3.775	31.12.2009
<u>שינוי ב - %</u>	<u>שינוי ב - %</u>	
2.2	7.7	לשנת 2011
2.7	(6.0)	לשנת 2010
3.9	(0.7)	לשנת 2009

(*) 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 שניזילותן 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 לפרמיית הסיכון הנגזרת 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 המנהלת 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 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 ושינקבע 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 עד לתאריך הדיווח.

באור 2 - : כללי דיווח והמדיניות החשבונאית (המשך)

ט. ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.

י. פקדונות והלוואות - בהתאם לשיטת "השווי ההוגן". השווי ההוגן מחושב בהתאם למודל שקבע הממונה בין היתר להוון תזרימי מזומנים בכל נכס בשיעורי הריבית שמצוטטים בגינו על ידי חברת "שערי ריבית" שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע.

ד. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה המנהלת 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 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.

ה. התחייבויות פנסיוניות

1. ההתחייבות הפנסיונית חושבה על ידי אקטואר הקרן מר ישעיהו אורזיצר בהתאם למנגנון איזון אקטוארי הקיים בתקנון הקרן- ראה באור 15 לעיל.
החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2010.

2. חישוב ההתחייבויות נעשה על פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון :
במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר, 2007. מערכת הנחות משקפת שיפורים נרחבים בתוחלת החיים, החלפת לוחות תמותה ותחלואה ושילוב שיעורי עזיבה על פי הניסיון שנצבר בקרן.

3. הדוחות האקטואריים נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הנ"ל. 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.

באור 2 : - כללי דיווח והמדיניות החשבונאית (המשך)

שימוש באומדנים ט.

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי אגף 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

ליום 31 בדצמבר 2011

סך הכל	ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח				
211,589	210,907	682	--	רכוש שוטף
85,040	85,040	--	--	מזומנים ושווי מזומנים
12,353	617	--	11,736	סיוע ממשלתי וחייבים אחרים
<u>308,982</u>	<u>296,564</u>	<u>682</u>	<u>11,736</u>	חייבים אחרים
				השקעות
				ניירות ערך שאינם סחירים
2,298,685	--	--	2,298,685	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
632,726	103	33,581	599,042	אגרות חוב אחרות
50,300	13,194	37,106	--	ניירות ערך אחרים
<u>2,981,711</u>	<u>13,297</u>	<u>70,687</u>	<u>2,897,727</u>	
				ניירות ערך סחירים
2,364,266	373,905	--	1,990,361	אגרות חוב ממשלתיות
1,642,047	44,722	884	1,596,441	אגרות חוב אחרות
524,896	251,076	188,348	85,472	ניירות ערך אחרים
<u>4,531,209</u>	<u>669,703</u>	<u>189,232</u>	<u>3,672,274</u>	
				פקדונות והלוואות
5,890	--	--	5,890	פקדונות
26,235	17,190	--	9,045	הלוואות לעמיתים ולאחרים
32,125	17,190	--	14,935	
<u>7,854,027</u>	<u>996,754</u>	<u>260,601</u>	<u>6,596,672</u>	סך הכל נכסים

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

<u>ליום 31 בדצמבר 2010</u>				
סך הכל	ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח				
316,985	299,360	17,625	--	רכוש שוטף
84,420	84,420	--	--	מזומנים ושווי מזומנים
<u>401,405</u>	<u>383,780</u>	<u>17,625</u>	--	סיוע ממשלתי וחייבים אחרים
השקעות				
ניירות ערך שאינם סחירים				
2,225,309	--	--	2,225,309	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
618,491	6,900	34,449	577,142	אגרות חוב אחרות
27,924	--	27,924	--	ניירות ערך אחרים
118,300	118,300	--	--	השקעה בחברות בנות
<u>2,990,024</u>	<u>125,200</u>	<u>62,373</u>	<u>2,802,451</u>	
ניירות ערך סחירים				
1,998,686	322,866	--	1,675,820	אגרות חוב ממשלתיות
1,605,272	48,889	1,596	1,554,787	אגרות חוב אחרות
379,883	196,262	93,996	89,625	ניירות ערך אחרים
<u>3,983,841</u>	<u>568,017</u>	<u>95,592</u>	<u>3,320,232</u>	
פקדונות והלוואות				
7,618	--	--	7,618	פקדונות
9,970	--	--	9,970	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>17,588</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 4 - : נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים	עמיתי תקופת	א. נכסים לפי קבוצות עמיתים
	ותיקים	הביניים	
	אלפי ש"ח		
			ליום 31 בדצמבר 2011
211,589	199,391	12,198	מזומנים ושווי מזומנים
85,040	83,341	1,699	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
12,353	12,353	--	חייבים ויתרות חובה
2,981,711	2,840,089	141,622	ניירות ערך שאינם סחירים
4,531,209	4,288,431	242,778	ניירות ערך סחירים
32,125	30,467	1,658	פקדונות והלוואות
<u>7,854,027</u>	<u>7,454,072</u>	<u>399,955</u>	סך הכל נכסים
=====	=====	=====	
			ליום 31 בדצמבר 2010
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
=====	=====	=====	

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

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	ב. התחייבות לפי קבוצות עמיתים
12,914	12,748	166	ליום 31 בדצמבר 2011 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
			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
			גירעון אקטוארי, נטו
1,764,771	1,735,463	29,308	
6,194,222	6,029,687	164,535	
1,196,652	1,119,701	76,951	
9,155,645	8,884,851	270,794	
4,155,701	3,750,468	405,233	
13,311,346	12,635,319	676,027	
(2,210,685)	(2,063,243)	(147,442)	
(527,829)	(488,992)	(38,837)	
(2,738,514)	(2,552,235)	(186,279)	
(100,295)	(93,849)	(6,446)	
(2,610,759)	(2,550,893)	(59,866)	
(20,665)	2,982	(23,647)	
7,841,113	7,441,324	399,789	
7,854,027	7,454,072	399,955	

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

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	ב. התחייבות לפי קבוצות עמיתים - המשך
7,144	7,144	--	ליום 31 בדצמבר 2010 התחייבויות אחרות
			התחייבויות פנסיוניות
			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	התחייבות 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 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
299,360	288,710	10,650	210,907	198,746	12,161
17,625	15,574	2,051	682	645	37
<u>316,985</u>	<u>304,284</u>	<u>12,701</u>	<u>211,589</u>	<u>199,391</u>	<u>12,198</u>

מזומנים ושווי מזומנים:
בש"ח
במט"ח

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
--	--	--	11,736	11,736	--
6,282	6,282	--	--	--	--
158	158	--	--	--	--
499	499	--	617	617	--
<u>6,939</u>	<u>6,939</u>	<u>--</u>	<u>12,353</u>	<u>12,353</u>	<u>--</u>

מוסדות
תשורה-תשואה ושירות בע"מ
(ראה באור 14.ה.)
קופה מרכזית לפיצויים
אחרים

באור 7 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח		
2,843,800	2,696,865	146,935	2,931,411	2,790,470	140,941
146,224	146,224	--	50,300	49,619	681
<u>2,990,024</u>	<u>2,843,089</u>	<u>146,935</u>	<u>2,981,711</u>	<u>2,840,089</u>	<u>141,622</u>

אגרות חוב שאינן סחירות (ב)
מניות וניירות ערך אחרים (ג)

באור 7 - : ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הככ	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הככ	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח			
2,225,309	2,095,925	129,384	2,298,685	2,179,662	119,023	אגרות חוב ממשלתיות
618,491	600,940	17,551	632,726	610,808	21,918	אגרות חוב אחרות
<u>2,843,800</u>	<u>2,696,865</u>	<u>146,935</u>	<u>2,931,411</u>	<u>2,790,470</u>	<u>140,941</u>	

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

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הככ	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הככ	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
באלפי ש"ח			באלפי ש"ח			
454,343	426,369	27,974	429,783	418,280	11,503	בשנה הראשונה
315,482	305,846	9,636	339,260	321,692	17,568	בשנה השנייה
339,517	321,608	17,909	302,209	291,674	10,535	בשנה השלישית
297,600	287,178	10,422	269,609	260,873	8,736	בשנה הרביעית
264,444	255,921	8,523	266,768	227,553	39,215	בשנה החמישית
471,731	421,451	50,280	403,864	373,942	29,922	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
488,102	466,924	21,178	432,662	426,250	6,412	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
191,505	190,765	740	473,318	456,410	16,908	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
21,076	20,803	273	13,938	13,796	142	מעל 15 שנים
<u>2,843,800</u>	<u>2,696,865</u>	<u>146,935</u>	<u>2,931,411</u>	<u>2,790,470</u>	<u>140,941</u>	

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

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשד):

התקופה הממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת:

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
						אגרות חוב בלתי צמודות
						התקופה הממוצעת
-	-	-	2.12	-	2.12	המשוקללת לפדיון (שנים)
						התשואה הממוצעת
-	-	-	7.70	-	7.70	המשוקללת לפדיון (אחוזים)
						אגרות חוב הצמודות למדד
						התקופה הממוצעת
4.22	4.25	3.73	4.73	4.75	4.44	המשוקללת לפדיון (שנים)
						התשואה הממוצעת
1.84	1.87	1.42	2.64	2.64	2.57	המשוקללת לפדיון (אחוזים)
						אגרות חוב צמודות למט"ח
						התקופה הממוצעת
0.71	0.81	1.21	0.37	0.36	0.71	המשוקללת לפדיון (שנים)
						התשואה הממוצעת
72.16	69.21	46.85	3.39	3.50	(0.99)	המשוקללת לפדיון (אחוזים)

ג. מניות וניירות שאינם ערך סחירים:

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
						ראה סעיף
						השקעות בחברות בנות
17,955	17,955	--	--	--	--	1 מלון הוד טבריה בע"מ
(10,955)	(10,955)	--	--	--	--	בניכוי הפרשה לירידת ערך
7,000	7,000	--	--	--	--	
234,671	234,671	--	--	--	--	2 הוד המדבר מלון בע"מ
(123,371)	(123,371)	--	--	--	--	בתוספת הערכת שווי מחדש
111,300	111,300	--	--	--	--	
						ניירות ערך אחרים
4	4	--	2	2	--	אופציות
27,920	27,920	--	50,298	49,617	681	3 קרנות השקעה
27,924	27,924	--	50,300	49,619	681	
146,224	146,224	--	50,300	49,619	681	סך הכל

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

ג. מניות וניירות ערך סחירים (המשד):

1. ביום 28 בפברואר, 2011 נחתם הסכם בין החברה המנהלת בשמה ובשם קרן ביטוח לעובדים, קופת תגמולים וקרן הפנסיה של עובדי הסתדרות העובדים הלאומית בע"מ (להלן - קרן ה.ע.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 המנהלת את מלוא הון המניות של הוד טבריה לרוכשים. במועד חתימת ההסכם שילמו הרוכשים מקדמה ויתרת התמורה שולמה ביום 10 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 המחתה לטובת החברה 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 שנת 2011, בהליך משפטי, לאחר שצברו חובות דמי שכירות שלא שולמו.

2. ביום 18 ביולי, 2011 נחתם הסכם למכירת החזקות הקרן בחברת הוד המדבר מלון בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה), אשר מוחזקת בנאמנות עבור עמיתי קרן העל עם ארקיע קווי תעופה ישראלים בע"מ (להלן - הרוכשים). ביום 10 לאוקטובר 2011, לאחר קבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים, הושלמה העסקה ואחזקת הקרן בחברת הוד המדבר מלון בע"מ הועברה לרוכשים.

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 1,258 אלפי דולר תועבר בהתאם לדרישה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת. בהתאם להסכם הפשרה בין הקרן להעל תשורה בע"מ, הועברו בשנת 2009 לקרן מניות קרן הון סיכון, אביב ונצ'רס, ראה ביאור 13ד 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 8: - ניירות ערך סחירים

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			א. ההרכב:
עמיתי ביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל	עמיתי ביניים	עמיתים ותיקים	סך הכל	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
77,165	1,921,521	1,998,686	110,755	2,253,511	2,364,266	אגרות חוב ממשלתיות
71,615	1,533,657	1,605,272	96,056	1,545,991	1,642,047	אגרות חוב אחרות
148,780	3,455,178	3,603,958	206,811	3,799,502	4,006,313	
21,303	165,917	187,220	13,911	107,391	121,302	מניות
3	17	20	--	2	2	כתבי אופציות
3,556	57,730	61,286	5,879	101,981	107,860	קרנות נאמנות
10,673	120,684	131,357	16,178	279,554	295,732	תעודות סל
<u>184,315</u>	<u>3,799,526</u>	<u>3,983,841</u>	<u>242,779</u>	<u>4,288,430</u>	<u>4,531,209</u>	

באור 8 : - ניירות ערך סחירים (המשך) :

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
120,404	114,764	5,640	151,584	146,860	4,724	בשנה הראשונה
209,803	199,729	10,074	204,146	198,759	5,387	בשנה השנייה
266,030	255,721	10,309	208,519	202,948	5,571	בשנה השלישית
260,747	249,047	11,700	135,054	124,190	10,864	בשנה הרביעית
198,105	185,687	12,418	122,415	112,774	9,641	בשנה החמישית
282,001	268,373	13,628	515,651	496,927	18,724	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
850,739	829,577	21,162	1,091,754	1,041,831	49,923	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
555,869	538,364	17,505	410,711	379,851	30,860	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
860,260	813,916	46,344	1,166,479	1,095,362	71,117	מעל 15 שנים
<u>3,603,958</u>	<u>3,455,178</u>	<u>148,780</u>	<u>4,006,313</u>	<u>3,799,502</u>	<u>206,811</u>	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
						אגרות חוב אחרות
						<u>הצמודות למדד</u>
						התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
8.92	8.90	9.42	9.59	9.53	10.57	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
2.96	2.96	3.00	3.41	3.40	3.66	אגרות חוב <u>הצמודות למט"ח</u> :
						התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.27	3.12	4.66	2.89	2.71	3.70	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
3.93	3.88	4.29	5.45	4.92	7.89	<u>אגרות חוב בלתי צמודות</u> :
						התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)
3.64	3.63	3.79	4.97	4.95	5.21	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
3.74	3.74	3.73	3.94	3.94	3.84	

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			א. ההרכב :
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
7,618	6,073	1,545	5,890	5,016	874	פקדונות
9,478	9,478	--	24,001	23,217	784	הלוואות לאחרים (1)
492	492	--	2,234	2,234	--	הלוואות לעמיתים (2)
<u>17,588</u>	<u>16,043</u>	<u>1,545</u>	<u>32,125</u>	<u>30,467</u>	<u>1,658</u>	

(1) הלוואות לאחרים

הלוואה צמודה למדד הנושאת ריבית בשיעור 4.704% וכן הלוואה לא צמודה הנושאת ריבית בשיעור 6.72%.

(2) הלוואות לעמיתים

הלוואות צמודות אשר ניתנו לתקופה מקורית של עד חמש שנים.

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			פקדונות
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי ביניים	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח			
1,737	1,078	659	1,379	1,083	296	בשנה הראשונה
1,392	1,079	313	1,271	1,084	187	בשנה השנייה
1,266	1,080	186	1,250	1,084	166	בשנה השלישית
1,245	1,080	165	603	441	162	בשנה הרביעית
599	439	160	504	441	63	בשנה החמישית
940	878	62	883	883	--	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
439	439	--	--	--	--	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
<u>7,618</u>	<u>6,073</u>	<u>1,545</u>	<u>5,890</u>	<u>5,016</u>	<u>874</u>	

באור 9 : - פיקדונות והלוואות (המשך)

ב. בהתפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן (המשך)

<u>ליום 31 בדצמבר 2010</u>		<u>ליום 31 בדצמבר 2011</u>		<u>הלוואות לעמיתים ולאחרים</u>
עמיתים ותיקים		סך הכל	עמיתים ותיקים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
780		796	796	בשנה הראשונה
575		711	711	בשנה השנייה
574		633	633	בשנה השלישית
574		3,108	2,977	בשנה הרביעית
574		2,988	2,858	בשנה החמישית
1,149		5,874	5,613	מעל חמש שנים ועד 7 שנים
1,723		6,890	6,628	מעל שבע שנים ועד 10 שנים
2,872		4,300	4,300	מעל עשר שנים ועד 15 שנים
1,149		935	935	מעל 15 שנים
<u>9,970</u>		<u>26,235</u>	<u>25,451</u>	

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

<u>ליום 31 בדצמבר 2010</u>		<u>ליום 31 בדצמבר 2011</u>		<u>הלוואות לעמיתים</u>
עמיתים ותיקים		עמיתים ותיקים		
5.95		1.88		הלוואות צמודות למדד : התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
3.79%		2.20%		

-

<u>ליום 31 בדצמבר 2010</u>			<u>ליום 31 בדצמבר 2011</u>			<u>פקדונות</u>
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתים ביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתים ביניים	
2.92	3.22	1.75	2.71	2.86	1.83	פקדונות צמודים למדד : התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)
1.99	2.21	1.11	2.42	2.54	1.73	

באור 10 : - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		ההרכב:
2010	2011	
אלפי ש"ח		
402	1,014	עובדים ומוסדות בגין שכר
80	217	הוצאות לשלם
1,209	1,673	החברה המנהלת
43	1,075	זכאים שונים - עמיתים ותיקים
3,850	4,285	הפרשה לתביעות (ראה באור 14ו')
181	--	אחרים
--	3,326	זכאים בגין עסקאות פרוורד
5,765	11,590	סך הכל זכאים ויתרות זכות
=====	=====	

באור 11 : - 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.

ליום 31 בדצמבר		להלן ההרכב:
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,379	1,324	התחייבות לפנסיה תקציבית עבור עובדי הקרן שפרשו
=====	=====	

באור 12 : - 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.

באור 12 : - סיוע ממשלתי ישיר בשנה הנוכחית (המשד)

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 2011 הינו 85,040 אלפי ש"ח. (לשנת 2010 - 77,481 אלפי ש"ח).
סכום הסיוע אמור להתקבל בקרן בשנת 2012.

באור 13 : - 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 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 מרס, 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.

באור 13 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות – (המשך)

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. בהתאם להחלטה הגישו הצדדים כתבי טענות מקוצרים.
9. ביום 22 בפברואר, 2011 הגישו החברה המנהלת והקרן בקשה להחלפת תובע נאמן. הבקשה הוגשה על רקע מכירת זכויות ניהול הקרן לחברה המנהלת וזאת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה -2005. ביום 17 ביולי, 2011 נעתר בית המשפט המחוזי לבקשה. ממועד זה החברה המנהלת פועלת כנאמן עבור העמיתים בייצוגם בתביעה.
10. ביום 30 באוקטובר, 2011 התקיים דיון קדם משפט נוסף בפני כב' הש' י. פרגו בבית המשפט המחוזי בתל אביב. בסוף הדיון קבע בית המשפט דיוני הוכחות שישמעו החל מיום 11 במרס, 2012, מיום ליום, עד גמר שמיעת הראיות.

ב. הסכם פשרה עם קבוצת הסתדרות העובדים הלאומית

1. ביום 28 באוקטובר, 2009 נחתם הסכם פשרה עם תאגידים 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 איפקס 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.
6. לעניין מכירת חברת הבת הוד המדבר ראה באור 8 ג'2.

ג. 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 עיקריו 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.

באור 13: - התחייבויות תלויות והתקשרויות – (המשך)

- (3) 5,141,271 מניות חברת דש אייפקס, 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 שייווצרו כתוצאה מביצוע הסכם הפשרה. (ג) שיפוי בגין כל חיוב כספי שיושת על העל תשורה בקשר עם תביעות דש אייפקס ו/או יובלים פנסיה. הכל כמפורט בהסכם הפשרה.

ד. תביעת תושיה ותשורה

1. ביום 12 בינואר, 1989 התקשרה הקרן בהסכם עם תשורה - תשואה ושירות בע"מ (להלן - תשורה) במסגרת 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 מעמיתיה - 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 המוסכם.
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 מעמיתיה הקרן ועיקרי תביעת תושיה ותשורה הם אי תשלום עמלה או חלק ממנה עבור חלק מעמיתיה 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. במהלך תקופת הדוח הוגשו כתב הגנה, כתב תביעה שכנגד, כתב הגנה לתביעה שכנגד ותצהירים במסגרת הליך הבוררות בין הצדדים.
9. החל מיום 1 בנובמבר, 2011 בא ההסכם בין תושיה לבין החברה לידי סיום. יחד עם זאת, מכתבי טענות מתוקנים שהוגשו על ידי תושיה ותשורה, לאחר תאריך המאזן, ביום 3 במרס, 2012 במסגרת הליך הבוררות עולה כי הן הוסיפו טענות וסעדים הנוגעים לסיומו של ההסכם לרבות דרישה לתשלום בגין הפסקת שירותים ומניעת התארגנות ותביעה בעילה של לשון הרע.
- ה. כנגד החברה והקרן הוגשו מספר תביעות הנמצאות בהליכים משפטיים שונים, בהן התביעה כאמור בסעיף ה' לעיל. בדוחות הכספיים נרשמה הפרשה בהתאם להערכת הנהלת החברה, המתבססת על יועציה המשפטיים של החברה.
- ו. לקרן התחייבות בגין קרנות השקעה, ראה באור ג' (3) לעיל.

באור 14 : - 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, 2011. כפי שחושב על ידי אקטואר הקרן, מר ישעיהו אורזיצר. החישוב האמור בוצע לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת הסיכון. החישובים נערכו על בסיס מערכת ההנחות החדשה, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון מיום 17 במאי 2007.

ב. להלן התנועה בגרעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
(67,459)	(487,546)	גרעון אקטוארי לתחילת השנה
		השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
(905,955)	(620,217)	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
485,868	(315,582)	הפחתת זכויות בגובה של 7.5% לעמיתים ותיקים (ראה ג' להלן)
--	1,402,680	
<u>(487,546)</u>	<u>(20,665)</u>	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		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
(1,127,161)	(672,000)	שינוי בשיעור הריבית הורדת נכים לצמיתות שהופיעו בקובץ הפנסיונרים ובקבצי הפעילים והמוקפאים
58,727	--	שינוי אומדן שחיקת פנסיה לעמיתים ולפנסיונרים מדור א' מעבר מחישוב שנתי לחודשי
22,708	--	מעבר לגרף שכר לעמית תשורה (במקום שכר צמוד מדד)*
170,000	28,100	השפעת שיעור עזיבה ושיעור הקפאה **
--	23,683	שינויים בנתוני השכר
<u>(30,229)</u>	<u>--</u>	
<u>(905,955)</u>	<u>(620,217)</u>	
=====	=====	

* מעבר לגרף שכר – במהלך שנת 2011 נערך מחקר שכר בקרן. שילוב ממצאי המחקר בחישובים האקטואריים הקטין את הגירעון האקטוארי ב – 28.1 מיליון ש"ח.

** השפעת שיעורי עזיבה והקפאה – במהלך שנת 2011 נערך מחקר בקרן לקביעת שיעורי העזיבה ושיעורי ההקפאה. שילוב ממצאי המחקר בחישובים האקטואריים הקטין את הגירעון האקטוארי ב – 23.7 מיליון ש"ח.

באור 14 : - התחייבויות פנסיוניות – (המשך)

ב. להלן התנועה בגרעון אקטוארי – (המשך)

2. פירוט השפעות שוטפות :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
באלפי ש"ח		
313,988	(121,609)	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
107,000	--	העברה מפסגות פנסיה
--	(160,547)	התאמת החישוב לפי סעיף 2 במכתב האוצר בעניין "הבהרות לעניין דיווח כספי של קרנות ותיקות מיום 2.2.2012" *
64,880	(33,426)	אחרות
485,868	(315,582)	סך הכל השפעות שוטפות
=====	=====	

* התאמת החישוב להנחיות האוצר מיום 2/2/2012- בסעיף 2 למכתב האוצר התקבלה הבהרה מהאוצר שיש לתת ביטוי בדוח האקטוארי לפיגור בהעברת סבסוד המדינה הישיר לקרן הפנסיה. הכוונה להשלמת 1.57% על ההשקעות החופשיות ו- 0.71% על ההשקעות באג"ח מסוג "ערד" (לעמית הביניים 1.05% ו- 0.19% בהתאמה). סבסוד המדינה הישיר מחושב על בסיס נתוני חודש דצמבר ומועבר לפיגור של כחצי שנה ללא הצמדה וריבית בגין הפיגור. בהתאם להנחיות הממונה, ראה גם ביאור 12 לעיל, נרשם בספרי החברה סיוע ישיר בגין שנת 2011 כנכס למרות שבפועל הסכום יועבר רק כעבור כחצי שנה ללא הצמדה וריבית ובנוסף בדוח האקטוארי נרשם סיוע ישיר לשנת 2011 בתזרים לשנת 2012. התיקון בעקבות ההנחיה הגדיל את הגירעון ב- 160.5 מיליון ש"ח.

ג. ליום 31.12.2011, לקרן נוצר גרעון אקטוארי בסך 1,423 מיליוני ₪. לפיכך, בהתאם לתקנון הקרן בוצעה הפחתת זכויות בשיעור של 7.5% לעמיתים ולמקבלי הקצבה (למעט עמית הביניים), כמפורט להלן :

1. הפחתת תשלומי פנסיה- לפנסיונרים קיימים יופחתו בשיעור כולל של 7.5%, בשתי פעימות מתשלומי הפנסיה. פעימה ראשונה בשיעור של 5% בתחולה החל מפנסית ינואר 2012, פעימה שנייה בשיעור של יתרת הגרעון, אשר לפי חישובי האקטואר תעמוד על כ- 2.66%, תבוצע בסוף שנת 2012.

2. הפחתת זכויות פנסיה שנצברו - זכויות הפנסיה שצברו העמיתים יופחתו בשיעור של 7.5%.

הפחתת הזכויות כפופה לתיקון תקנון הקרן ואישור הממונה לביצוע ההפחתה ותיקון התקנון.

ד. חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 - "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 21.12.2011.

החוזר מגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי על מנת להבטיח, ככל הניתן, כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת פרויקט הטיוב עליו מורה החוזר גוף מוסדי נדרש לבצע את הפעולות הבאות לגבי נתוני ממשק האחזקות :

1. עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים.
2. בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים מהיבט השפעתם.
3. הכנת תכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו בסקר הפערים, ובכלל זה התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו, אימות נתוני עמיתים, עיבודי נתונים, בחינת השפעת פרויקט הטיוב על הגוף המוסדי ושימור.

גוף מוסדי יטיב את נתוני ממשק האחזקות החל ממועד הצטרפות העמית לקופה ולכל הפחות משנת 1997 ואילך. אולם, קופות שאינן קופות ביטוח או קרנות פנסיה יטיבו את נתוני ההפקדות, העברות ומשיכות אשר בוצעו, לכל הפחות, החל מיום 1.1.2005.

באור 14 : - התחייבויות פנסיוניות – (המשך)

גוף מוסדי יקים ועדת היגוי הכפופה למנכ"ל אשר תגבש את תכנית העבודה ותדווח באופן שוטף לדירקטוריון על התקדמות פרויקט הטיוב. הדירקטוריון יאשר את תכנית העבודה של הפרויקט וידון בנושא לפחות אחת לחצי שנה. החוזר קובע לוח זמנים לביצוע הפעולות במסגרת פרויקט הטיוב, ובכלל זה קובע כי הפרויקט כולו יסתיים עד ליום 30.6.2016.

לדעת הנהלת החברה, לא ניתן להעריך בשלב זה, אם בכלל, את השלכות פרויקט הטיוב.

ה. 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.

באור 15 : - סיוע ממשלתי עתידי כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
2,481,684	2,610,759	הערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (א)
471,922	527,829	הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן (ב)
<u>2,953,606</u>	<u>3,138,588</u>	

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.

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 16 : - הכנסות מהשקעות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2010	2011
<u>אלפי ש"ח</u>	
9,316	5,275
137,489	103,527
66,980	(18,750)
(* 18,654)	30,392
<u>223,123</u>	<u>115,169</u>
119,124	132,256
152,666	(28,922)
(* 46,597)	(33,646)
<u>318,387</u>	<u>69,688</u>
773	295
1,243	193
<u>2,016</u>	<u>488</u>
77,592	85,040
<u>630,434</u>	<u>275,660</u>
=====	=====

מזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך שאינם סחירים:

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
אחרים

מניירות ערך סחירים

מאגרות חוב ממשלתיות
מאגרות חוב אחרות
אחרים

מפקדונות והלוואות

מפקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
מהלוואות לעמיתים ואחרים

סיוע כספי ממשד האוצר ואחרות

סיוע כספי ממשד האוצר (ראה באור 16)
סך הכל ההכנסות

(* סווג מחדש

באור 17 : - 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

2010	2011
<u>אלפי ש"ח</u>	
18,726	23,086
5,367	7,595
<u>24,093</u>	<u>30,681</u>
=====	=====

מדמי גמולים

מסך נכסי הקרן

סך הכל דמי ניהול

באור 18 : - דמי טיפול ועמלות

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

באור 18 : - דמי טיפול ועמלות (המשד)

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 13), על ידי החברה המנהלת משולמים דמי הניהול לתשורה על ידי החברה המנהלת.

ה. לפירוט נוסף ראה באור 13.ה.

באור 19 : - הוצאות הנהלה וכלליות

*2010	2011	
אלפי ש"ח		
545	--	אחזקת משרד
136	--	דפוס ודאר
64	--	פחת רכוש קבוע
1,603	1,196	שירותים מקצועיים ומשפטיות
36	--	שכר חברי ועדת השקעות
157	--	הפסד ממימוש רכוש קבוע
221	--	אחרות
<u>2,762</u>	<u>1,196</u>	
=====	=====	

* הוצאות ההנהלה וכלליות לשנת 2010 מתייחסות לתקופה עד 31 במרס, 2010 (ראה באור 13 ב'6) לעיל).

באור 20 : - יתרות עם צדדים קשורים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
7,000	--	<u>השקעות</u> מניות ושטרי הון מלון הוד טבריה בע"מ
111,300	--	מניות הוד המדבר מלון בע"מ
1,209	1,673	<u>יתרות זכות - חברות קשורות</u> החברה המנהלת
24,093	30,681	<u>הוצאות</u> הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 21 : - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכיםהשווי ההוגן

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

סיכונים

הנכסים הפיננסיים (אגרות החוב, פקדונות והלוואות) חשופים לסיכונים ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספיים עשויות להשפיע על שוים. כמו כן, חשופים נכסים אלו לסיכון אשראי באם מקבלי האשראי לא יעמדו בתשלומים על פי התחייבויותיהם. ניירות הערך הסחירים חשופים גם לסיכונים השוק.

באור 22 : - מיסים על הכנסה

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים אושרה לצרכי מס כקופת גמל לקצבה בתוקף עד ליום 31 במרס, 2012. התוקף מוארך מדי תקופה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממיסים, בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקרן.

באור 23 : - תשואת הקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2010	2011	%
11.12	3.55	
7.42	0.96	

תשואה שנתית נומינלית

תשואה שנתית ריאלית

באור 24 : - עמיתי בנייים

א. ביום 29 במרס 1995 קיבלה ממשלת ישראל החלטה בדבר תנאי ההצטרפות של עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה החדשות והפסקת קבלת עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה הותיקות. תנאי הצטרפות שנקבעו בהחלטה הנ"ל היו נחותים מהתנאים שחלו על עמיתי קרנות הפנסיה הותיקות. 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 הותיקות. בנוסף הוגבל היקף רכישת אגרות חוב כאמור עד לתקרה של 70% מהצבירה, בעוד שבקרנות הותיקות נקבעה מגבלה של 93% מהצבירה.

החלטת הממשלה הוחלה בדיעבד גם על עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה הותיקות 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 הותיקות להן הצטרפו, זאת בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. יחד עם זאת נקבע בפסק הדין, כי מיום 1 באפריל 1995 לא יורשו קרנות הפנסיה הותיקות 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.

באור 24 : - עמיתי ביניים – (המשך)

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 הותיקה, היתרה הצבורה של הכספים שנצברו עבורו בקרן החדשה תועבר לקרן הותיקה, 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.

ב. במסגרת הוראות חוזר 1-3-2009 שעניינו עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מרס 1995 וחוזר מספר 5-3-2010 שעניינו עקרונות לטיפול בעמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בחודשים ינואר-מרס 1995 - תיקון, הועברו לקרן במהלך הרבעון הראשון לשנת 2011 מקרנות אחרות כ- 28 מיליוני ש"ח בגין 240 עמיתים.
