

**קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר, 2012**

קרן פנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2012

תוכן העניינים

עמוד

|      |                          |
|------|--------------------------|
| 2    | דוח רואה החשבון המבקר    |
| 3    | מאזנים                   |
| 4    | דוחות הכנסות והוצאות     |
| 5    | דוחות התנועה בקרן הפנסיה |
| 6-39 | באורים לדוחות הכספיים    |

-----

## 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, 2012 ו-2011 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011. 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 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 הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011, את תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2012 ו-2011 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 בביאור 15 בקשר לחוזר מפקח 2012-9-16 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, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 12 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

| ליום 31 בדצמבר     |                    | באור |   |
|--------------------|--------------------|------|---|
| 2011               | 2012               |      |   |
| אלפי ש"ח           |                    |      |   |
| 211,589            | 205,824            | 5    | <u>רכוש שוטף</u><br>מזומנים ושווי מזומנים   |
| 85,040             | 100,583            | 13   | סיוע ממשלתי ישיר בשנה הנוכחית   |
| 12,353             | 14,640             | 6    | חייבים ויתרות חובה  |
| <u>308,982</u>     | <u>321,047</u>     |      | סך הכל רכוש שוטף  |
| 2,981,711          | 3,428,981          | 7    | <u>השקעות</u><br>ניירות ערך שאינם סחירים  |
| 4,531,209          | 5,072,715          | 8    | ניירות ערך סחירים   |
| 32,125             | 152,287            | 9    | פקדונות והלוואות  |
| --                 | 16,704             | 10   | מקרקעין   |
| <u>7,545,045</u>   | <u>8,670,687</u>   |      | סך הכל השקעות   |
| <u>7,854,027</u>   | <u>8,991,734</u>   |      | סך הכל נכסים  |
| 11,590             | 5,864              | 11   | <u>התחייבויות אחרות</u><br>זכאים ויתרות זכות  |
| 1,324              | 775                | 12   | התחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד   |
| <u>12,914</u>      | <u>6,639</u>       |      |   |
|                    |                    | 14   | <u>התחייבויות תלויות והתקשרויות</u>   |
|                    |                    | 15   | <u>התחייבויות פנסיוניות</u><br>התחייבויות פנסיוניות צבורות :  |
| 1,764,771          | 2,231,556          |      | לפנסיונרים  |
| 6,194,222          | 8,828,600          |      | לעמיתים פעילים  |
| 1,196,652          | 1,358,896          |      | לעמיתים מוקפאי זכויות   |
| <u>9,155,645</u>   | <u>12,419,052</u>  |      |   |
| 4,155,701          | 3,038,415          |      | זכויות שיצברו בעתיד :   |
| <u>13,311,346</u>  | <u>15,457,467</u>  |      | התחייבות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד  |
|                    |                    |      | התחייבות פנסיוניות צבורות ועתידיות  |
|                    |                    |      | בניכוי :  |
| (2,210,685)        | (2,468,414)        |      | ערך נוכחי של דמי הגמולים הצפוי להתקבל בקרן בעתיד  |
|                    |                    |      | ערך נוכחי של סבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"  |
| (527,829)          | (848,163)          | 16   | שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן  |
| <u>(2,738,514)</u> | <u>(3,316,577)</u> |      |   |
| (100,295)          | (241,798)          | 15   | הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד" לאומדן השווי ההוגן |
| (2,610,759)        | (3,001,847)        | 16   | ערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן   |
| (20,665)           | 87,850             | 15   | עודף (גרעון) אקטוארי, נטו   |
| <u>7,841,113</u>   | <u>8,985,095</u>   |      | סך כל התחייבויות פנסיוניות  |
| <u>7,854,027</u>   | <u>8,991,734</u>   |      | סך כל ההתחייבויות   |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

12 במרס, 2013

|                        |                     |                             |                            |
|------------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------|
| מיקי אסף<br>מנהל כספים | שלומי ברכה<br>מנכ"ל | חגי בדש<br>יו"ר הדירקטוריון | תאריך אישור הדוחות הכספיים |
|------------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------|

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

| 2011     | 2012      |
|----------|-----------|
| אלפי ש"ח |           |
| 5,275    | 3,411     |
| 115,169  | 327,380   |
| 69,688   | 565,155   |
| 488      | 20,011    |
| --       | 847       |
| 185,345  | 913,393   |
| 85,040   | 100,588   |
| 275,660  | 1,017,392 |
| 30,681   | 31,473    |
| 1,997    | 2,636     |
| 1,196    | 2,576     |
| 33,874   | 36,685    |
| 241,786  | 980,707   |

באור

17

18

20

**הכנסות**

ממזומנים ושווי מזומנים

**מהשקעות**

מניירות ערך שאינם סחירים

מניירות ערך סחירים

מפקדונות והלוואות

ממקרקעין

סיוע כספי מהאוצר

סך כל ההכנסות

**הוצאות**

דמי ניהול לחברה המנהלת

דמי ניהול השקעות

הוצאות הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

סך הכל עודף הכנסות על הוצאות

עובר לדוח על התנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| ליום 31 בדצמבר |           |   |
|----------------|-----------|---|
| 2011           | 2012      |   |
| אלפי ש"ח       |           |   |
| 7,385,714      | 7,841,113 | יתרת הקרן לתחילת השנה                     |
|                |           | <b>תוספות לקרן</b>                        |
| 332,490        | 329,877   | דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאים     |
| 28,820         | --        | העברה מקרנות אחרות - עמיתי ביניים         |
| 241,786        | 980,707   | עודף הכנסות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 603,096        | 1,310,584 | סך הכל תוספות לקרן                        |
|                |           | <b>תקבולים אחרים</b>                      |
| 53             | 78        | בגין פנסיות משותפות                       |
|                |           | <b>תשלומים והעברות</b>                    |
| (118,008)      | (133,559) | לגמלאים, נכים ושאיירים                    |
| (29,299)       | (32,724)  | פדיונות והחזרים לעמיתים                   |
| (443)          | (397)     | בגין פנסיות משותפות                       |
| (147,750)      | (166,680) | סך הכל תשלומים והעברות                    |
| 7,841,113      | 8,985,095 | יתרת הקרן לסוף השנה                       |
| =====          | =====     |   |

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## א. הגדרות

- הקרן - קרן פנסיה ה.ע.ל.
- החברה המנהלת - פסגות פנסיה (ה.ע.ל) 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 וחיסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

## ב. מכירת זכויות הניהול בקרן

1. ביום 14 בנובמבר, 2009 פרסמה הקרן הזמנה להציע הצעות לרכישת נכסי הקרן וזכויות וחובות הניהול שלה.
  2. 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.
- כמו כן, נקבע כי התביעה על סך 190 מיליוני ש"ח, שהגישה הקרן בתחילת חודש אוקטובר 2010 כנגד נושאי משרה לשעבר בקרן (ראה באור 14ב) לא תועבר לאחריות החברה המנהלת במסגרת העסקה, אלא תמשיך להתנהל בפיקוח ישיר של אגף שוק ההון וככל שתתקבל התביעה, תתווסף אף היא אל נכסי העמיתים.
- החל ממועד ההשלמה מנוהלת הקרן על ידי החברה המנהלת. בהתאם לכך כל הוצאות ניהול הקרן מתבצעות על ידי החברה המנהלת בתמורה לדמי ניהול.

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

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

הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אקטוארית והינה סגורה למצטרפים חדשים. על פי החלטת הממשלה מיום 28 במרס, 1995 ועל פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום 1 בינואר, 1995. ראה באור 25.

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. מיזוג החברה המנהלת לפסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ:

ביום 24 בספטמבר, 2012 חתמה החברה המנהלת על הסכם מיזוג (להלן: "ההסכם") עם חברת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "פסגות גמל") אשר במסגרתו נקבע, בין היתר, כי החל ממועד השלמת המיזוג אשר צפוי להתבצע ביום ה-31 בדצמבר 2012, ובכפוף להתקיימותם של מלוא התנאים המתלים הקבועים בו, יועברו מלוא הנכסים וההתחייבויות של החברה המנהלת, לרבות ניהולה של קרן הפנסיה ה.ע.ל לפסגות גמל.

המיזוג האמור התבצע ביום 31 בדצמבר, 2012 (להלן: "מועד השלמת המיזוג") כמיזוג פטור ממס בהתאם להוראות סעיף 103ב לפקודת מס הכנסה.

הליך המיזוג התבצע בשני שלבים כדלקמן כאשר כל שלב היווה תנאי לביצועו של האחר:

תחילה פסגות גמל קיבלה את מלוא הון המניות של החברה מפסגות בית השקעות בע"מ (להלן: "פסגות בית השקעות"), כנגד הקצאת מניות נוספות בנות 1 ש"ח ע.נ כל אחת של פסגות גמל לטובת פסגות בית השקעות בהתאם להוראות סעיף 104א לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961, כך שפסגות גמל והחברה המנהלת הפכו לחברת אם ובת. לצורך כך, חתמה פסגות גמל ביום 24 בספטמבר 2012 עם פסגות בית השקעות על הסכם להעברת מניותיה של החברה המנהלת.

לאחר מכן מוזגה החברה המנהלת עם ולתוך פסגות גמל כך שכל הנכסים וההתחייבויות של החברה המנהלת הועברו לפסגות גמל בהתאם להוראות ההסכם.

יצוין כי בעקבות המיזוג כאמור נפסק קיומה של החברה המנהלת, ישותה המשפטית חוסלה (כאמור בסעיף 323 לחוק החברות, תשנ"ט-1999) וכל הון המניות המונפק הקיים שלה התבטל.

כמו כן, לאור המיזוג כאמור, החל מיום 1 בינואר 2013 תוקן בתקנון הקרן שם החברה המנהלת ל"פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ".



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

קרנות Apax Europe VII (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין ב- 76.8% מהון המניות של החברה האם (באמצעות אייפקס וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי Apax Europe VII (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 ה"ה 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 למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר פנסיה 3-3-2006, 3-7-2007 ו-2-3-2010 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.

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

מטבע הפעילות - (המשך)

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

| המדד<br>בגין<br><u>בנקודות (*)</u> | שער החליפין<br>היציג של הדולר<br><u>בש"ח</u> | <u>ליום</u> |
|------------------------------------|--|-------------|
| 105.7                              | 3.733  | 31.12.2012  |
| 104.0                              | 3.821  | 31.12.2011  |
| 101.8                              | 3.549  | 31.12.2010  |
| <u>שינוי ב - %</u>                 | <u>שינוי ב - %</u>                           |             |
| 1.63                               | (2.30)                                       | לשנת 2012   |
| 2.17                               | 7.66   | לשנת 2011   |
| 2.66                               | (5.99)                                       | לשנת 2010   |

(\*) המדד לפי בסיס ממוצע 2010

ג. הערכת נכסים והתחייבויות

1. מזומנים ושווי מזומנים

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

2. בסיס הערכת נכסים

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

ב. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות 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. 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. החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - מודל מרווח הוגן), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר והמעבר למודל מרווח הוגן ייושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

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

ג. הערכת נכסים והתחייבויות – (המשך) :

2. בסיס הערכת נכסים - (המשך) :

ב' - (המשך)

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר, 2012 הודיע משרד האוצר שקבוצת "שערי ריבית" זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים.

בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר תמשיך מרווח הוגן בע"מ לספק שירותים אלו עד ליום 30 באפריל, 2013 והמעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי שערי ריבית בע"מ יהיה ביום ה-22 באפריל, 2013 כאשר הציטוטים שתספק מרווח הוגן בע"מ החל מאותו יום ישמשו לצורכי בדיקות ובקרה.

- 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 הזהה 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 ושנקבע 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.
- 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. נדל"ן להשקעה - נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע בדרך כלל על ידי מעריכי שווי חיצוניים 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 בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

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

ג. הערכת נכסים והתחייבויות – (המשך) :

2. בסיס הערכת נכסים - (המשך) :

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן 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

ד. ירידת ערך נכסים פיננסיים

העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

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 אלן דובין בהתאם למנגנון איזון אקטוארי הקיים בתקנון הקרן- ראה באור 15 להלן.

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, 2012. מערכת הנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, החלפת לוחות תמותה ותחלואה, שיעורי נישואין, לוחות יציאה לנכות והחלמת נכים קיימים, שינויים בשיעור האינפלציה ושינוי בהפרש גיל בין עמית ובת זוגו.

3. הדוחות האקטוארי 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.

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

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 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.

| <b>לינוס 31 בדצמבר 2012</b>    |                  |                     |                              |
|--------------------------------|------------------|---------------------|------------------------------|
| סך הכל                         | ללא הצמדה        | בהצמדה<br>למטבע חוץ | בהצמדה למדד<br>המחירים לצרכן |
| אלפי ש"ח                       |                  |                     |                              |
| 205,824                        | 182,062          | 23,762              | --                           |
| 100,583                        | 100,583          | --                  | --                           |
| 14,640                         | 2,904            | --                  | 11,736                       |
| <u>321,047</u>                 | <u>285,549</u>   | <u>23,762</u>       | <u>11,736</u>                |
| <b>רכוש שוטף</b>               |                  |                     |                              |
| מזומנים ושווי מזומנים          |                  |                     |                              |
| סיוע ממשלתי וחייבים אחרים      |                  |                     |                              |
| חייבים אחרים                   |                  |                     |                              |
| <b>השקעות</b>                  |                  |                     |                              |
| <b>ניירות ערך שאינם סחירים</b> |                  |                     |                              |
| 2,664,191                      | --               | --                  | 2,664,191                    |
| 686,220                        | 90               | 33,819              | 652,311                      |
| 78,570                         | 19,934           | 58,636              | --                           |
| <u>3,428,981</u>               | <u>20,024</u>    | <u>92,455</u>       | <u>3,316,502</u>             |
| <b>ניירות ערך סחירים</b>       |                  |                     |                              |
| 2,485,407                      | 355,542          | --                  | 2,129,865                    |
| 1,790,165                      | 37,700           | 776                 | 1,751,689                    |
| 797,143                        | 399,852          | 397,291             | --                           |
| <u>5,072,715</u>               | <u>793,094</u>   | <u>398,067</u>      | <u>3,881,554</u>             |
| <b>פקדונות והלוואות</b>        |                  |                     |                              |
| 4,673                          | --               | --                  | 4,673                        |
| 147,614                        | 19,893           | --                  | 127,721                      |
| 152,287                        | 19,893           | --                  | 132,394                      |
| <b>נכסים אחרים</b>             |                  |                     |                              |
| 16,704                         | 16,704           | --                  | --                           |
| <u>8,991,734</u>               | <u>1,135,264</u> | <u>514,284</u>      | <u>7,342,186</u>             |
| =====                          | =====            | =====               | =====                        |

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

| <u>ליום 31 בדצמבר 2011</u>     |                |                     |                              |                            |
|--------------------------------|----------------|---------------------|------------------------------|----------------------------|
| סך הכל                         | ללא הצמדה      | בהצמדה<br>למטבע חוץ | בהצמדה למדד<br>המחירים לצרכן |                            |
| אלפי ש"ח                       |                |                     |                              |                            |
| 211,589                        | 210,907        | 682                 | --                           | <b>רכוש שוטף</b>           |
| 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               |
| <b>השקעות</b>                  |                |                     |                              |                            |
| <b>ניירות ערך שאינם סחירים</b> |                |                     |                              |                            |
| 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>             |                            |
| <b>ניירות ערך סחירים</b>       |                |                     |                              |                            |
| 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>             |                            |
| <b>פקדונות והלוואות</b>        |                |                     |                              |                            |
| 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 4 : - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

| סך הכל    | עמיתים<br>ותיקים<br>אלפי ש"ח | עמיתי תקופת<br>הביניים |                                    |
|-----------|------------------------------|------------------------|------------------------------------|
|           |                              |                        | <b>ליום 31 בדצמבר 2012</b>         |
| 205,824   | 198,451                      | 7,373                  | מזומנים ושווי מזומנים              |
| 100,583   | 98,571                       | 2,012                  | סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית |
| 14,640    | 14,640                       | --                     | חייבים ויתרות חובה                 |
| 3,428,981 | 3,265,679                    | 163,302                | ניירות ערך שאינם סחירים            |
| 5,072,715 | 4,793,640                    | 279,075                | ניירות ערך סחירים                  |
| 152,287   | 144,727                      | 7,560                  | פקדונות והלוואות                   |
| 16,704    | 15,977                       | 727                    | מקרקעין                            |
| 8,991,734 | 8,531,685                    | 460,049                | סך הכל נכסים                       |
| =====     | =====                        | =====                  |                                    |
|           |                              |                        | <b>ליום 31 בדצמבר 2011</b>         |
| 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                   |
| --        | --                           | --                     | מקרקעין                            |
| 7,854,027 | 7,454,072                    | 399,955                | סך הכל נכסים                       |
| =====     | =====                        | =====                  |                                    |



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

ב. התחייבות לפי קבוצות עמיתים

| סך הכל      | עמיתים ותיקים<br>אלפי ש"ח | עמיתי תקופת<br>הביניים |
|-------------|---------------------------|------------------------|
| 6,639       | 6,639                     | --                     |
| 2,231,556   | 2,198,669                 | 32,887                 |
| 8,828,600   | 8,400,005                 | 428,595                |
| 1,358,896   | 1,269,880                 | 89,016                 |
| 12,419,052  | 11,868,554                | 550,498                |
| 3,038,415   | 2,849,934                 | 188,481                |
| 15,457,467  | 14,718,488                | 738,979                |
| (2,468,414) | (2,304,438)               | (163,976)              |
| (848,163)   | (788,874)                 | (59,289)               |
| (3,316,577) | (3,093,312)               | (223,265)              |
| (241,798)   | (231,122)                 | (10,676)               |
| (3,001,847) | (2,932,384)               | (69,463)               |
| 87,850      | 63,376                    | 24,474                 |
| 8,985,095   | 8,525,046                 | 460,049                |
| 8,991,734   | 8,531,685                 | 460,049                |

**ליום 31 בדצמבר 2012**

**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

עודף אקטוארי, נטו

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

ב. התחייבות לפי קבוצות עמיתים - (המשך)

| סך הכל      | עמיתים<br>ותיקים<br>אלפי ש"ח | עמיתי תקופת<br>הביניים |
|-------------|------------------------------|------------------------|
| 12,914      | 12,748                       | 166                    |
| 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                |

**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

התחייבות 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

עודף (גירעון) אקטוארי, נטו

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

| ליום 31 בדצמבר 2011 |                  |                 | ליום 31 בדצמבר 2012 |                  |                 |
|---------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|-----------------|
| סך הכל              | עמיתים<br>ותיקים | עמיתי<br>ביניים | סך הכל              | עמיתים<br>ותיקים | עמיתי<br>ביניים |
| אלפי ש"ח            |                  |                 | אלפי ש"ח            |                  |                 |
| 210,907             | 198,746          | 12,161          | 182,062             | 175,902          | 6,160           |
| 682                 | 645              | 37              | 23,762              | 22,548           | 1,214           |
| <u>211,589</u>      | <u>199,391</u>   | <u>12,198</u>   | <u>205,824</u>      | <u>198,450</u>   | <u>7,374</u>    |

מזומנים ושווי מזומנים:  
בש"ח  
במט"ח

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

| ליום 31 בדצמבר 2011 |                  |                 | ליום 31 בדצמבר 2012 |                  |                 |
|---------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|-----------------|
| סך הכל              | עמיתים<br>ותיקים | עמיתי<br>ביניים | סך הכל              | עמיתים<br>ותיקים | עמיתי<br>ביניים |
| אלפי ש"ח            |                  |                 | אלפי ש"ח            |                  |                 |
| 11,736              | 11,736           | --              | 11,736              | 11,736           | --              |
| 617                 | 617              | --              | 2,904               | 2,904            | --              |
| <u>12,353</u>       | <u>12,353</u>    | <u>--</u>       | <u>14,640</u>       | <u>14,640</u>    | <u>--</u>       |

מוסדות  
אחרים

באור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב:

| ליום 31 בדצמבר 2011 |                  |                 | ליום 31 בדצמבר 2012 |                  |                 |                             |
|---------------------|------------------|-----------------|---------------------|------------------|-----------------|-----------------------------|
| סך הכל              | עמיתים<br>ותיקים | עמיתי<br>ביניים | סך הכל              | עמיתים<br>ותיקים | עמיתי<br>ביניים |                             |
| אלפי ש"ח            |                  |                 | אלפי ש"ח            |                  |                 |                             |
| 2,931,411           | 2,790,470        | 140,941         | 3,350,411           | 3,189,369        | 161,042         | אגרות חוב שאינן סחירות (ב)  |
| 50,300              | 49,619           | 681             | 78,570              | 76,310           | 2,260           | מניות וניירות ערך אחרים (ג) |
| <u>2,981,711</u>    | <u>2,840,089</u> | <u>141,622</u>  | <u>3,428,981</u>    | <u>3,265,679</u> | <u>163,302</u>  |                             |

א. אגרות חוב שאינן סחירות

ההרכב:

| <u>ליום 31 בדצמבר 2011</u> |                  |                | <u>ליום 31 בדצמבר 2012</u> |                  |                |                    |
|----------------------------|------------------|----------------|----------------------------|------------------|----------------|--------------------|
| עמיתים                     | עמיתי            |                | עמיתים                     | עמיתי            |                |                    |
| ותיקים                     | ביניים           | סך הכל         | ותיקים                     | ביניים           | סך הכל         |                    |
| באלפי ש"ח                  |                  |                | באלפי ש"ח                  |                  |                |                    |
| 2,298,685                  | 2,179,662        | 119,023        | 2,664,191                  | 2,528,567        | 135,624        | אגרות חוב ממשלתיות |
| 632,726                    | 610,808          | 21,918         | 686,220                    | 660,802          | 25,418         | אגרות חוב אחרות    |
| <u>2,931,411</u>           | <u>2,790,470</u> | <u>140,941</u> | <u>3,350,411</u>           | <u>3,189,369</u> | <u>161,042</u> |                    |

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

| <u>ליום 31 בדצמבר 2011</u> |                  |                | <u>ליום 31 בדצמבר 2012</u> |                  |                |                         |
|----------------------------|------------------|----------------|----------------------------|------------------|----------------|-------------------------|
| עמיתים                     | עמיתי            |                | עמיתים                     | עמיתי            |                |                         |
| ותיקים                     | ביניים           | סך הכל         | ותיקים                     | ביניים           | סך הכל         |                         |
| באלפי ש"ח                  |                  |                | באלפי ש"ח                  |                  |                |                         |
| 429,783                    | 418,280          | 11,503         | 473,521                    | 453,811          | 19,710         | בשנה הראשונה            |
| 339,260                    | 321,692          | 17,568         | 312,730                    | 302,140          | 10,590         | בשנה השנייה             |
| 302,209                    | 291,674          | 10,535         | 279,318                    | 270,449          | 8,869          | בשנה השלישית            |
| 269,609                    | 260,873          | 8,736          | 278,814                    | 238,676          | 40,138         | בשנה הרביעית            |
| 266,768                    | 227,553          | 39,215         | 225,777                    | 213,292          | 12,485         | בשנה החמישית            |
| 403,864                    | 373,942          | 29,922         | 407,039                    | 384,484          | 22,555         | מעל 5 שנים ועד 7 שנים   |
| 432,662                    | 426,250          | 6,412          | 351,413                    | 345,442          | 5,971          | מעל 7 שנים ועד 10 שנים  |
| 473,318                    | 456,410          | 16,908         | 985,331                    | 946,622          | 38,709         | מעל 10 שנים ועד 15 שנים |
| 13,938                     | 13,796           | 142            | 36,468                     | 34,453           | 2,015          | מעל 15 שנים             |
| <u>2,931,411</u>           | <u>2,790,470</u> | <u>140,941</u> | <u>3,350,411</u>           | <u>3,189,369</u> | <u>161,042</u> |                         |

התקופה הממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת:

| <u>ליום 31 בדצמבר 2011</u> |        |        | <u>ליום 31 בדצמבר 2012</u> |        |        |  |
|----------------------------|--------|--------|----------------------------|--------|--------|--|
| עמיתים                     | עמיתי  |        | עמיתים                     | עמיתי  |        |  |
| ותיקים                     | ביניים | סך הכל | ותיקים                     | ביניים | סך הכל |  |
| 2.12                       | -      | 2.12   | 1.79                       | -      | 1.79   | <b>אגרות חוב בלתי צמודות</b><br>התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)  |
| 7.70                       | -      | 7.70   | 4.88                       | -      | 4.88   | התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)                                |
| 4.73                       | 4.75   | 4.44   | 5.75                       | 5.78   | 5.13   | <b>אגרות חוב הצמודות למדד</b><br>התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) |
| 2.64                       | 2.64   | 2.57   | 2.15                       | 2.16   | 1.90   | התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)                                |
| 0.37                       | 0.36   | 0.71   | 0.29                       | 0.28   | 0.54   | <b>אגרות חוב צמודות למט"ח</b><br>התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים) |
| 3.39                       | 3.50   | (0.99) | 1.11                       | 1.27   | (4.92) | התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)                                |

באור 7: - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. מניות וניירות ערך שאינם סחירים:

ההרכב:

| ליום 31 בדצמבר 2011 |                      |              | ליום 31 בדצמבר 2012 |               |              | ניירות ערך אחרים |
|---------------------|----------------------|--------------|---------------------|---------------|--------------|------------------|
| סך הכל              | עמיתים ביניים ותיקים | עמיתי ביניים | סך הכל              | עמיתים ותיקים | עמיתי ביניים |                  |
|                     | אלפי ש"ח             |              | אלפי ש"ח            |               |              |                  |
| --                  | --                   | --           | 2,865               | 2,865         | --           | מניות (1),(2)    |
| --                  | --                   | --           | 292                 | 264           | 28           | חוזים עתידיים    |
| 2                   | 2                    | --           | --                  | --            | --           | אופציות          |
| 50,298              | 49,617               | 681          | 75,413              | 73,181        | 2,232        | קרנות השקעה *    |
| 50,300              | 49,619               | 681          | 78,570              | 76,310        | 2,260        | סך הכל           |

(\*ראה ביאור 14')

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 ואחזקות הקרן בחברת הוד המדבר מלון בע"מ הועברה לרוכשים.

א. ההרכב :

| ליום 31 בדצמבר 2011 |               |              | ליום 31 בדצמבר 2012 |               |              |                    |
|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|--------------|--------------------|
| סך הכל              | עמיתים ותיקים | עמיתי ביניים | סך הכל              | עמיתים ותיקים | עמיתי ביניים |                    |
| אלפי ש"ח            |               |              | אלפי ש"ח            |               |              |                    |
| 2,364,266           | 2,253,511     | 110,755      | 2,485,407           | 2,351,454     | 133,953      | אגרות חוב ממשלתיות |
| 1,642,047           | 1,545,991     | 96,056       | 1,790,165           | 1,689,362     | 100,803      | אגרות חוב אחרות    |
| 4,006,313           | 3,799,502     | 206,811      | 4,275,572           | 4,040,816     | 234,756      |                    |
| 121,302             | 107,391       | 13,911       | 106,748             | 95,114        | 11,634       | מניות              |
| 2                   | 2             | --           | 797                 | 755           | 42           | כתבי אופציות       |
| 107,860             | 101,981       | 5,879        | 210,751             | 195,888       | 14,863       | קרנות נאמנות       |
| 295,732             | 279,555       | 16,177       | 478,847             | 461,067       | 17,780       | תעודות סל          |
| 4,531,209           | 4,288,431     | 242,778      | 5,072,715           | 4,793,640     | 279,075      |                    |

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

| ליום 31 בדצמבר 2011 |               |              | ליום 31 בדצמבר 2012 |               |              |                         |
|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|--------------|-------------------------|
| סך הכל              | עמיתים ותיקים | עמיתי ביניים | סך הכל              | עמיתים ותיקים | עמיתי ביניים |                         |
| אלפי ש"ח            |               |              | אלפי ש"ח            |               |              |                         |
| 151,584             | 146,860       | 4,724        | 143,103             | 138,364       | 4,739        | בשנה הראשונה            |
| 204,146             | 198,759       | 5,387        | 100,539             | 95,140        | 5,399        | בשנה השנייה             |
| 208,519             | 202,948       | 5,571        | 125,739             | 115,292       | 10,447       | בשנה השלישית            |
| 135,054             | 124,190       | 10,864       | 106,905             | 95,092        | 11,813       | בשנה הרביעית            |
| 122,415             | 112,774       | 9,641        | 181,579             | 171,298       | 10,281       | בשנה החמישית            |
| 515,651             | 496,927       | 18,724       | 943,186             | 915,590       | 27,596       | מעל 5 שנים ועד 7 שנים   |
| 1,091,754           | 1,041,831     | 49,923       | 997,789             | 934,503       | 63,286       | מעל 7 שנים ועד 10 שנים  |
| 410,711             | 379,851       | 30,860       | 301,092             | 284,467       | 16,625       | מעל 10 שנים ועד 15 שנים |
| 1,166,479           | 1,095,362     | 71,117       | 1,375,640           | 1,291,070     | 84,570       | מעל 15 שנים             |
| 4,006,313           | 3,799,502     | 206,811      | 4,275,572           | 4,040,816     | 234,756      |                         |

באור 8 :- ניירות ערך סחירים (המשד):

- ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות (המשד)  
 2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

| ליום 31 בדצמבר 2011                  |        |              | ליום 31 בדצמבר 2012 |        |              |   |
|--------------------------------------|--------|--------------|---------------------|--------|--------------|---|
| סך הכל                               | ותיקים | עמיתי ביניים | סך הכל              | ותיקים | עמיתי ביניים |   |
| <u>אגרות חוב אחרות הצמודות למדד:</u> |        |              |                     |        |              |   |
| 9.59                                 | 9.53   | 10.57        | 9.98                | 9.96   | 10.29        | התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)   |
| 3.41                                 | 3.40   | 3.66         | 2.22                | 2.22   | 2.23         | התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים) |
| <u>אגרות חוב הצמודות למט"ח:</u>      |        |              |                     |        |              |   |
| 2.89                                 | 2.71   | 3.70         | 2.24                | 2.32   | 2.87         | התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)   |
| 5.45                                 | 4.92   | 7.89         | 3.77                | 3.51   | 4.70         | התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים) |
| <u>אגרות חוב בלתי צמודות:</u>        |        |              |                     |        |              |   |
| 4.97                                 | 4.95   | 5.21         | 5.30                | 5.09   | 8.92         | התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)   |
| 3.94                                 | 3.94   | 3.84         | 2.91                | 2.97   | 1.75         | התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים) |

באור 9 :- פיקדונות והלוואות

| ליום 31 בדצמבר 2011 |               |              | ליום 31 בדצמבר 2012 |                |              | א. ההרכב:           |
|---------------------|---------------|--------------|---------------------|----------------|--------------|---------------------|
| סך הכל              | ותיקים        | עמיתי ביניים | סך הכל              | ותיקים         | עמיתי ביניים |                     |
| אלפי ש"ח            |               |              | אלפי ש"ח            |                |              |                     |
| 5,890               | 5,016         | 874          | 4,673               | 4,086          | 587          | פקדונות             |
| 24,001              | 23,217        | 784          | 144,321             | 137,348        | 6,973        | הלוואות לאחרים (1)  |
| 2,234               | 2,234         | --           | 3,293               | 3,293          | --           | הלוואות לעמיתים (2) |
| <u>32,125</u>       | <u>30,467</u> | <u>1,658</u> | <u>152,287</u>      | <u>144,727</u> | <u>7,560</u> |                     |

(1) הלוואות לאחרים

הלוואות צמודות למדד הנושאת ריבית בשיעור שבין 4.81% ל- 6.40% וכן הלוואה לא צמודה הנושאת ריבית בשיעור 6.72%.

(2) הלוואות לעמיתים

הלוואות צמודות אשר ניתנו לתקופה מקורית של עד חמש שנים.

באור 9 : - פיקדונות והלוואות (המשך)

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

| <u>ליום 31 בדצמבר 2011</u> |              |            | <u>ליום 31 בדצמבר 2012</u> |              |            | <u>פקדונות</u>        |
|----------------------------|--------------|------------|----------------------------|--------------|------------|-----------------------|
| עמיתים                     | עמיתי        |            | עמיתים                     | עמיתי        |            |                       |
| ותיקים                     | ביניים       | סך הכל     | ותיקים                     | ביניים       | סך הכל     |                       |
| <u>אלפי ש"ח</u>            |              |            | <u>אלפי ש"ח</u>            |              |            |                       |
| 1,379                      | 1,083        | 296        | 1,304                      | 1,114        | 190        | בשנה הראשונה          |
| 1,271                      | 1,084        | 187        | 1,283                      | 1,114        | 169        | בשנה השנייה           |
| 1,250                      | 1,084        | 166        | 628                        | 464          | 164        | בשנה השלישית          |
| 603                        | 441          | 162        | 528                        | 464          | 64         | בשנה הרביעית          |
| 504                        | 441          | 63         | 465                        | 465          | --         | בשנה החמישית          |
| 883                        | 883          | --         | 465                        | 465          | --         | מעל 5 שנים ועד 7 שנים |
| <u>5,890</u>               | <u>5,016</u> | <u>874</u> | <u>4,673</u>               | <u>4,086</u> | <u>587</u> |                       |

| <u>ליום 31 בדצמבר 2011</u> |               |            | <u>ליום 31 בדצמבר 2012</u> |                |              | <u>הלוואות לעמיתים ולאחרים</u> |
|----------------------------|---------------|------------|----------------------------|----------------|--------------|--------------------------------|
| עמיתים                     | עמיתי         |            | עמיתים                     | עמיתי          |              |                                |
| ותיקים                     | ביניים        | סך הכל     | ותיקים                     | ביניים         | סך הכל       |                                |
| <u>אלפי ש"ח</u>            |               |            | <u>אלפי ש"ח</u>            |                |              |                                |
| 796                        | 796           | --         | 7,461                      | 7,139          | 322          | בשנה הראשונה                   |
| 711                        | 711           | --         | 7,514                      | 7,183          | 331          | בשנה השנייה                    |
| 633                        | 633           | --         | 10,622                     | 10,125         | 497          | בשנה השלישית                   |
| 3,108                      | 2,977         | 131        | 11,158                     | 10,614         | 544          | בשנה הרביעית                   |
| 2,988                      | 2,858         | 130        | 11,169                     | 10,621         | 548          | בשנה החמישית                   |
| 5,874                      | 5,613         | 261        | 25,826                     | 24,547         | 1,279        | מעל חמש שנים ועד 7 שנים        |
| 6,890                      | 6,628         | 262        | 34,457                     | 32,791         | 1,666        | מעל שבע שנים ועד 10 שנים       |
| 4,300                      | 4,300         | --         | 33,312                     | 31,840         | 1,472        | מעל עשר שנים ועד 15 שנים       |
| 935                        | 935           | --         | 6,095                      | 5,781          | 314          | מעל 15 שנים                    |
| <u>26,235</u>              | <u>25,451</u> | <u>784</u> | <u>147,614</u>             | <u>140,641</u> | <u>6,973</u> |                                |



באור 9 : - פיקדונות והלוואות (המשך)

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

| <u>ליום 31 בדצמבר 2011</u> |  | <u>ליום 31 בדצמבר 2012</u> |  | <u>הלוואות לעמיתים</u>       |
|----------------------------|--|----------------------------|--|------------------------------|
| עמיתים<br>ותיקים           |  | עמיתים<br>ותיקים           |  |                              |
|                            |  |                            |  | <u>הלוואות צמודות למדד :</u> |
|                            |  |                            |  | התקופה הממוצעת               |
| 1.88                       |  | 1.83                       |  | המשוקללת לפדיון (שנים)       |
|                            |  |                            |  | התשואה הממוצעת               |
| 2.20%                      |  | 1.03%                      |  | המשוקללת לפדיון (אחוזים)     |

| <u>ליום 31 בדצמבר 2011</u> |                 |        | <u>ליום 31 בדצמבר 2012</u> |                 |        | <u>הלוואות לאחרים</u>        |
|----------------------------|-----------------|--------|----------------------------|-----------------|--------|------------------------------|
| עמיתים<br>ותיקים           | עמיתי<br>ביניים | סך הכל | עמיתים<br>ותיקים           | עמיתי<br>ביניים | סך הכל |                              |
|                            |                 |        |                            |                 |        | <u>הלוואות צמודות למדד :</u> |
|                            |                 |        |                            |                 |        | התקופה הממוצעת               |
| 8.31                       | 8.31            | -      | 6.32                       | 6.33            | 6.19   | המשוקללת לפדיון (שנים)       |
|                            |                 |        |                            |                 |        | התשואה הממוצעת               |
| 4.12                       | 4.12            | -      | 3.22                       | 3.22            | 3.22   | המשוקללת לפדיון (אחוזים)     |
|                            |                 |        |                            |                 |        | <u>הלוואות לא צמודות :</u>   |
|                            |                 |        |                            |                 |        | התקופה הממוצעת               |
| 4.76                       | 4.76            | 4.76   | 4.21                       | 4.21            | 4.21   | המשוקללת לפדיון (שנים)       |
|                            |                 |        |                            |                 |        | התשואה הממוצעת               |
| 7.31                       | 7.31            | 7.31   | 4.61                       | 4.61            | 4.61   | המשוקללת לפדיון (אחוזים)     |

| <u>ליום 31 בדצמבר 2011</u> |                 |        | <u>ליום 31 בדצמבר 2012</u> |                 |        | <u>פקדונות</u>               |
|----------------------------|-----------------|--------|----------------------------|-----------------|--------|------------------------------|
| עמיתים<br>ותיקים           | עמיתי<br>ביניים | סך הכל | עמיתים<br>ותיקים           | עמיתי<br>ביניים | סך הכל |                              |
|                            |                 |        |                            |                 |        | <u>פקדונות צמודים למדד :</u> |
|                            |                 |        |                            |                 |        | התקופה הממוצעת               |
| 2.71                       | 2.86            | 1.83   | 2.46                       | 2.58            | 1.60   | המשוקללת לפדיון (שנים)       |
|                            |                 |        |                            |                 |        | התשואה הממוצעת               |
| 2.42                       | 2.54            | 1.73   | 1.14                       | 1.23            | 0.49   | המשוקללת לפדיון (אחוזים)     |

באור 10 : - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה :

| ליום 31 בדצמבר 2011 |               |              | ליום 31 בדצמבר 2012 |               |              |                      |
|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|--------------|----------------------|
| סך הכל              | עמיתים ותיקים | עמיתי ביניים | סך הכל              | עמיתים ותיקים | עמיתי ביניים |                      |
| --                  | --            | --           | --                  | --            | --           | יתרה ליום 1 בינואר   |
| --                  | --            | --           | 15,755              | 15,069        | 686          | רכישות ותוספות       |
| --                  | --            | --           | 949                 | 908           | 41           | עלויות והוצאות שהונו |
| --                  | --            | --           | 16,704              | 15,977        | 727          | יתרה ליום 31 בדצמבר  |
| =====               | =====         | =====        | =====               | =====         | =====        |                      |

ב. 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, בעיקר, 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. השווי ההוגן מתבסס בעיקר על היוון תזרימי מזומנים בשיעורי היוון המקובלים בשוק הנדל"ן בישראל ובטווח שבין 7.25%-8.25%.

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

| ליום 31 בדצמבר |        | מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים) | בחכירה מהוונת |
|----------------|--------|---------------------------------|---------------|
| 2011           | 2012   |                                 |               |
| אלפי ש"ח       |        |                                 |               |
| -              | 16,704 | 09/05/2041                      |               |

טרם נערכה פרצלציה במקרקעין הנדונים ולכן לא ניתן לרשום את הזכויות בלשכת רישום המקרקעין. הזכויות תירשמנה במהלך שנת 2013 בספרי מינהל מקרקעי ישראל.

באור 11 : - זכאים ויתרות זכות

| ליום 31 בדצמבר |       | ההרכב:                         |
|----------------|-------|--------------------------------|
| 2011           | 2012  |                                |
| אלפי ש"ח       |       |                                |
| 1,014          | 340   | פנסיונרים ומוסדות בגין שכר     |
| 217            | 66    | הוצאות לשלם                    |
| 1,673          | 843   | החברה המנהלת                   |
| 1,075          | 397   | זכאים שונים - עמיתים ותיקים    |
| 4,285          | 4,182 | הפרשה לתביעות (ראה באור 14 ה') |
| --             | 36    | אחרים                          |
| 3,326          | --    | זכאים בגין עסקאות פרוורד       |
| 11,590         | 5,864 | 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.

| ליום 31 בדצמבר |       | להלן ההרכב:                                   |
|----------------|-------|---|
| 2011           | 2012  |   |
| אלפי ש"ח       |       |   |
| 1,324          | 775   | 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 הותיקים:

1. סכום השווה למכפלת שווים 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 13 : - סיוע ממשלתי ישיר בשנה הנוכחית - (המשך) :

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 2012 הינו 100,583 אלפי ש"ח (לשנת 2011 - 85,040 אלפי ש"ח). סכום הסיוע אמור להתקבל בקרן בשנת 2013.

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 ייעוץ 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.

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. זמן קצר לאחר הגשת הבקשה על ידי מר הירשזון, השיבו התובעות לבקשתו לסילוק התביעה.

6. למיטב ידיעת הקרן, הנתבעים משתפים פעולה עם דרישת חברת הביטוח שביטוח חלק מהנתבעים.

7. ביום 2 ביוני, 2010 ובמענה לכתבי ההגנה מטעם הנתבעים, הגישו הקרן והוד המדבר כתב תשובה המשיב לטענות הנתבעים.
8. ביום 29 בנובמבר, 2010 התקיים דיון קדם משפט ראשון בבית המשפט המחוזי בתל אביב. במסגרת הדיון הורה בית המשפט המחוזי לכל הצדדים בתיק להגיש כתבי טענות מקוצרים לכתבי הטענות שהוגשו על ידם. 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.
11. בימים 11-15/3/2012 נערכו ישיבות הוכחות בתביעה. כעת מצויים הצדדים בשלב סיכומים בכתב.

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

1. ביום 28 באוקטובר, 2009 נחתם הסכם פשרה עם תאגידי מקבוצת הסתדרות העובדים הלאומית בארץ-ישראל (להלן - ההסתדרות הלאומית). ביום 15 בנובמבר, 2009 אישרו מוסדות ההסתדרות הלאומית את הסכם הפשרה עם 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 איפקס).
3. הסכם הפשרה מביא לידי סיום באופן חדדי, 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 7 ב'2).

באור 14: - התחייבויות תלויות והתקשרויות – (המשך)

**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.

(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

(5) מחווי בת.א 2058/09 על סך 190,000 אלפי ש"ח כנגד נושאי משרה לשעבר בקרן ו/או בהוד המדבר.

(6) השיפויים להעל תשורה הקבועים בהסכם הפשרה יחולקו בין הצדדים באופן הבא: הקרן תישא בכל השיפויים הקשורים ב (א) סיום יחסי עובד מעביד עם עובדי העל תשורה שהועברו לקרן ו- (ב) בהליכים המשפטיים שהקרן צד להם והוד המדבר תישא בשיפויים להעל תשורה בקשר עם (א) חובות מס שנוצרו בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2009 (ב) חובות מס שיווצרו כתוצאה מביצוע הסכם הפשרה. (ג) שיפוי בגין כל חיוב כספי שיושת על העל תשורה בקשר עם תביעות דש 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) במסגרתו התחייבה תשורה לשווק את הקרן באמצעות תושיה ולתת לה שירותים שונים (להלן - הסכם משנת 1989). בתמורה לשירותים אלה קיבלה תשורה סכומים מתוך דמי הניהול ששולמו לקרן כקבוע בהסכם.

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

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

4. בד בבד עם הסכם תשורה נחתם בין הקרן לבין תושיה יעוץ סוכנות לביטוח (1965) בע"מ (להלן - תושיה) הסכם, לפיו מונתה תושיה כסוכן של הקרן (להלן הסכם תושיה, וביחד עם הסכם תשורה - ההסכמים). על פי הסכם תושיה, בתמורה למתן השירותים המפורטים בהסכם (לרבות שירותי גבייה), התחייבה הקרן לשלם לתושיה דמי טיפול מהתשלומים המועברים לקרן.

5. ההסכמים קובעים מנגנון של יישוב סכסוכים ביניהם בקשר להסכמים בפני הבורר 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.

## ד. תביעת תושיה ותשורה (המשך)

7. עיקרי תביעת הקרן הם בנוגע לגביית עמלות ביתר עבור חלק מעמיתי הקרן ועיקרי תביעת תושיה ותשורה הם אי תשלום עמלה או חלק ממנה עבור חלק מעמיתי הקרן וכן הפחתת התשלומים עם רכישת הקרן זכויות הניהול בקרן על ידי החברה האם לאור השינוי בדמי הניהול שהיא גובה מהעמיתים על פי ההסכם לרכישת הקרן וכן על פי תקנון הקרן שאושר על ידי אגף שוק ההון שבמשרד האוצר.
8. החל מיום 1 בנובמבר 2011 בא ההסכם בין תושיה לבין החברה לידי סיום. יחד עם זאת, מכתבי טענות מתוקנים שהוגשו על ידי תושיה ותשורה ביום 3.1.2012 במסגרת הליך בוררות עולה כי הן הוסיפו טענות וסעדים הנוגעים לסיומו של ההסכם לרבות דרישה לתשלום בגין הפסקת שירותים ומניעת התארגנות ותביעה בעילה של לשון הרע.
9. במהלך תקופת הדוח הוגשו כתב הגנה, כתב תביעה שכנגד, כתב הגנה לתביעה שכנגד ותצהירים במסגרת הליך הבוררות בין הצדדים. כמו כן, הסתיים הליך ההוכחות בפני הבורר והצדדים הגישו את סיכומיהם בכתב.
- ה. כנגד החברה והקרן הוגשו מספר תביעות הנמצאות בהליכים משפטיים שונים, בהן התביעה כאמור בסעיף ד' לעיל. בדוחות הכספיים נרשמה הפרשה בהתאם להערכת הנהלת החברה, המתבססת על יועציה המשפטיים של החברה.
- ו. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו בגין חובות של מעבידים לקופות גמל (לרבות קרנות פנסיה) 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 לקרן, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקרן אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, מעבידים רבים אינם מוסרים לקרן את כל המידע הנדרש מהם. משכך אומדת החברה המנהלת את היקף הסכומים שלא הועברו במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.
- ליום 31 בדצמבר, 2012 ו- 2011 העריכה החברה המנהלת כי אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועד, הינו בסכומים שאינם מהותיים.
- עם זאת, באופן שוטף חובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה המנהלת כדלקמן:
1. פנייה למעסיקים לבירור חשד החוב במטרה לקבל אסמכתאות כגון סיום עבודה / אישור על יציאה לחופשה וכדומה.
  2. שליחת מכתבים למעסיקים ועמיתים ליידוע החשד בחוב כנדרש בדין.
  3. במידה וקיים חוב ממשי החברה פועלת לגבייתו, כולל ריבית פיגורים בהתאם להוראות הדין.
  4. במידה ואין שיתוף פעולה מצד המעסיק החברה נוקטת באמצעים משפטיים העומדים בפניה כוללת הגשת תביעה.
  5. הגשת תביעות, בגין חברות / עוסק מורשה, בתהליכי פירוק בגין תגמולי העובד שנוכה ולא הועברו לחברה.
- ז. לקרן יתרת התחייבות להשקעה בקרנות השקעה בסך 91,610 אלפי ש"ח.

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, 2012, 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.

ביום 26 באוגוסט, 2012 אישר דירקטוריון הקרן את מינוי מר אלן דובין כאקטואר הקרן במקום מר ישעיהו אורזיצר. המינוי אושר על ידי הממונה ונכנס לתוקף ביום 25 בנובמבר, 2012.

ב. חישובי ההתחייבויות הפנסיוניות, נערכו על בסיס מערכת ההנחות החדשה, בהתאם לחוזר 2013-3-1 של אגף שוק ההון מיום 30 בינואר 2013, לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם.

ג. לחלק התנועה בעודף (גרעון) אקטוארי :

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |                    |   |
|------------------------------|--------------------|---|
| 2011                         | 2012               |   |
| אלפי ש"ח                     |                    |   |
| (487,546)                    | (20,665)           | גרעון אקטוארי לתחילת השנה                         |
|                              |                    | השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב          |
|                              |                    | ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו      |
| (620,217)                    | 1,090,063          | לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)                         |
| (315,582)                    | 609,595            | השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)                   |
|                              |                    | (ביטול) הפחתת זכויות בגובה של 7.5% לעמיתים ותיקים |
|                              |                    | (ראה ד' להלן)                                     |
| <u>1,402,680</u>             | <u>(1,591,143)</u> |   |
| <u>(20,665)</u>              | <u>87,850</u>      | עודף (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 |                  |   |
|------------------------------|------------------|---|
| 2011                         | 2012             |   |
| אלפי ש"ח                     |                  |   |
| (672,000)                    | (1,021,974)      | שינוי בשיעור הריבית*                            |
| --                           | (181,341)        | שינוי בלוחות תמותה ושיפור תמותה*                |
| --                           | 53,620           | שינוי בלוחות יציאה לנכות והחלמת נכים קיימים*    |
| --                           | (14,591)         | שינוי בשיעור נישואין*                           |
| 28,100                       | --               | מעבר לגרף שכר לעמיתי תשורה (במקום שכר צמוד מדד) |
| 23,683                       | --               | השפעת שיעור עזיבה ושיעור הקפאה                  |
| --                           | 78,424           | שינויים בשיעור האינפלציה*                       |
| --                           | 153,294          | שינוי בהפרש גיל בין עמית ובת זוג*               |
| --                           | 40,210           | שינויים דמוגרפיים*                              |
| --                           | 2,118,419        | שינויים בתקנון לפי כרית ביטחון (סעיף ד')        |
| --                           | (135,998)        | שינויים במודל האקטוארי                          |
| <u>(620,217)</u>             | <u>1,090,063</u> |   |

(\* ראה באור 15 ב' לעיל

2. פירוט השפעות שוטפות :

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |                |   |
|------------------------------|----------------|---|
| 2011                         | 2012           |   |
| באלפי ש"ח                    |                |   |
| (121,609)                    | 614,735        | תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה  |
| (160,547)                    | --             | התאמת החישוב לפי סעיף 2 במכתב האוצר בעניין "הבהרות לעניין דיווח כספי של קרנות ותיקות מיום 2.2.2012" |
| (33,426)                     | (5,140)        | אחרות   |
| <u>(315,582)</u>             | <u>609,595</u> | סך הכל השפעות שוטפות  |

ד. במאי 2003 הודיע משרד האוצר לוועדת הכספים של הכנסת כי תועמד כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר על מנת להגן על עמיתי 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 גירעון 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.

ביום 3 בינואר, 2012 פרסם משרד האוצר תזכיר חוק, אשר כלל תיקונים מוצעים שונים לחוק הפיקוח, וזאת לצורך קביעתם של העקרונות והכללים להקצאת סכומים מתקציב המדינה לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר במטרה למתן את השפעת השינויים בעקום הריבית על זכויות העמיתים בקרנות. ביום 16 בפברואר, 2012 אישרה ועדת השרים לענייני חקיקה את התיקונים המוצעים לחוק הפיקוח (להלן: "הטיוטה" או "טיוטת החוק").

בעתירה לבג"ץ שהוגשה בתחילת שנת 2011 ע"י החברה וכן מספר קרנות פנסיה ותיקות שאינן בהסדר (להלן: "העותרות"), כנגד שר האוצר ואח', 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.

בחודש מרס 2012 לאור גרעון אקטוארי בקרן בסך 1,423 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2011 אושר בדירקטוריון החברה ביצוע הפחתת זכויות (אשר כפי שיפורט להלן לא בוצעה בפועל לאור הוראות משרד האוצר) בהתאם לתקנון הקרן בשיעור של 7.5% לעמיתים ולמקבלי הקצבה (למעט עמיתי 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 מפנסיות 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%.

בחודש אפריל 2012 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, 2012 ולאחר התקיימות מספר דיונים בין משרד האוצר לנציגי החברה והעותרות, התקבל מסמך עקרונות ממשרד האוצר, אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "מסמך העקרונות") בה צוין מתווה לתיקון טיוטת חוק הפיקוח על שירותים (ביטוח) התשמ"א 1981 (להלן: "טיוטת הצעת החוק"), במסגרתו יוצע מתן כרית ביטחון 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 2012.

כמו כן, ביום 7 בנובמבר 2012 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 2012, 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 הקצבות אשר ישולמו בגין קצבות 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%.

באור 15 : -התחייבויות פנסיוניות – (המשך)

ד-י (המשך)

3. הפחתה של 1.75% על המשיכות ההוניות אשר יבוצעו החל מיום 1 בינואר, 2013.
4. תיקון המקדמים בתקנוני הקרן באופן שהותאמו לשינויים בגיל הזכאות לקבלת קצבה.

הדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר, 2012 חושב בהתאם לשינוי התקנון המפורט לעיל.

ה. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 - "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 18 בנובמבר, 2012 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" (כהגדרתו בחוזר משרד האוצר 2011-9-1) 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 בינואר 2005.

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 ביוני 2016.

נכון לתאריך הדוח, החברה הקימה ועדת היגוי אשר בחרה בספק שירות לצורך עריכת טיוב הנתונים כנדרש ובהתאם להוראות החוזר. החברה תסיים ותגיש להנהלת החברה את סקר הפערים, מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו עד לסוף חודש מרס 2013 ולאחר מכן תפעל לבניית תכנית עבודה אשר תוגש לאישור דירקטוריון החברה.

לדעת הנהלת הקרן, לא ניתן להעריך בשלב זה, את השלכות פרויקט הטיוב על התוצאות הכספיות של החברה, אם בכלל.

- ו. לצורך הכנת המאזן האקטוארי, קרן הפנסיה מחשבת את גובה הסיוע הממשלתי הכולל על פי הכללים המפורטים בנספח 1 לחוזר 2006-3-3. שווי הוגן אקטוארי מחושב כהפרש בין מאזן (2) לבין מאזן (3) ובין מאזן (3) לבין מאזן (4), כמפורט בחוזר 2006-3-3. 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 2011-9-2. שני החישובים מובילים לתוצאות שאינן בהכרח זהות.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |                  |   |
|------------------------------|------------------|---|
| 2011                         | 2012             |   |
| אלפי ש"ח                     |                  |   |
| 2,610,759                    | 3,001,847        | הערך נוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (א)                  |
| 527,829                      | 848,163          | הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן (ב) |
| 277,024                      | 358,125          | ההפרש בין שווי הוגן של אג"ח מיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המתואמת               |
| <u>3,415,612</u>             | <u>4,208,135</u> |   |
| =====                        | =====            |   |

חישוב הסיוע הממשלתי הישיר נערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה מספר 3-3-2006 מיום 8 במרס 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.

ד. 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 17 : - הכנסות מהשקעות

| לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר |           |  |
|-----------------------------|-----------|--|
| 2011                        | 2012      |  |
| אלפי ש"ח                    |           |  |
| 5,275                       | 3,411     | <b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>              |
| 103,527                     | 213,041   | <b>מניירות ערך שאינם סחירים:</b>           |
| (18,750)                    | 114,160   | מאגרות חוב ממשלתיות                        |
| 30,392                      | 179       | מאגרות חוב אחרות                           |
| 115,169                     | 327,380   | אחרים                                      |
| 132,256                     | 290,919   | <b>מניירות ערך סחירים</b>                  |
| (28,922)                    | 231,603   | מאגרות חוב ממשלתיות                        |
| (33,646)                    | 42,634    | מאגרות חוב אחרות                           |
| 69,688                      | 565,155   | אחרים                                      |
| 295                         | 369       | <b>מפקדונות והלוואות</b>                   |
| 193                         | 19,642    | מפקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים            |
| 488                         | 20,011    | מהלוואות לעמיתים ואחרים                    |
| --                          | 847       | <b>ממקרקעין</b>                            |
| 85,040                      | 100,588   | <b>סיוע כספי ממשרד האוצר (ראה באור 13)</b> |
| 275,660                     | 1,017,392 | <b>סך הכל ההכנסות</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- 0.1% מסך נכסי הקרן לשנה. לפירוט נוסף, ראה באור 18(2).

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |        |                  |
|------------------------------|--------|------------------|
| 2011                         | 2012   |                  |
| אלפי ש"ח                     |        |                  |
| 23,086                       | 23,091 | מדמי גמולים      |
| 7,595                        | 8,382  | מסך נכסי הקרן    |
| 30,681                       | 31,473 | סך הכל דמי ניהול |
| =====                        | =====  |                  |

באור 19 : - 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 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 14), על ידי החברה המנהלת משולמים דמי הניהול לתשורה על ידי החברה המנהלת.
- ה. לפירוט נוסף ראה באור 14 ד'.

באור 20 : - הוצאות הנהלה וכלליות

| לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר |              |                           |
|------------------------------|--------------|---------------------------|
| 2,011                        | 2012         |                           |
| אלפי ש"ח                     |              |                           |
| 1,196                        | 2,302        | שירותים מקצועיים ומשפטיות |
| --                           | 274          | הוצאות נדל"ן              |
| <u>1,196</u>                 | <u>2,576</u> |                           |
| =====                        | =====        |                           |

באור 21 : - יתרות עם צדדים קשורים

| לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר |        |                               |
|------------------------------|--------|-------------------------------|
| 2011                         | 2012   |                               |
| אלפי ש"ח                     |        |                               |
| 1,673                        | 843    | יתרות זכות - חברות קשורות     |
|                              |        | החברה המנהלת                  |
|                              |        | הוצאות                        |
| 30,681                       | 31,473 | הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת |

באור 22 : - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

השווי 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 חוב, פקדונות והלוואות) חשופים לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים 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 לסיכוני השוק.

באור 23 : - מיסים על הכנסה

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים אושרה לצרכי מס כקופת גמל לקצבה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2013. התוקף מוארך מדי תקופה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממיסים, בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקרן.

באור 24 : - תשואת הקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

| 2011 | 2012  |   |
|------|-------|---|
|      |       | % |
| 3.55 | 12.76 |   |
| 0.96 | 11.15 |   |

תשואה שנתית נומינלית

תשואה שנתית ריאלית

באור 25 : - עמיתי ביניים

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

באור 25 : - עמיתי ביניים – (המשך) :

א'-(המשך)

(משוג "מירון" הנושאות ריבית של 5.5%, אפקטיבית 5.57%) אלא רק אגרות חוב מיועדות חדשות (משוג "ערד" הנושאות ריבית של 4.8%, אפקטיבית 5.05%).

ביום 14 בדצמבר 1999, 19 בספטמבר 2002 ו-12 בינואר 2003 פרסם הממונה הנחיות בדבר עקרונות הטיפול בעמיתי תקופת הביניים.  
ביום 5 באפריל, 2009 פרסם הממונה חוזר בנושא עקרונות לטיפול בעמיתי הביניים, הכוללת נוסח פנייה לעמיתים על ידי קרן חדשה.

בין היתר, נקבע בחוזר כי עמית ביניים שלא יבחר במפורש להשתייך לקרן החדשה, ישויך לקרן התיקה, היתרה הצבורה של הכספים שנצברו עבורו בקרן החדשה תועבר לקרן התיקה, 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.

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.

באור 26 : - אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח

- א. ביום 30 באפריל 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינוי הגב' ענת כנפו תבור כמנכ"ל החברה במקום מר עומר גטניו. המינוי כאמור אושר על ידי הממונה ביום 22 במאי, 2012.
- ב. ביום 29 במאי 2012 אישר דירקטוריון חברת האם את מינויו של מר חגי בדש כמנכ"ל החברה האם במקום מר רוני טוב. מר בדש מכהן גם כיו"ר דירקטוריון הקרן.
- ג. ביום 25 ביולי 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינוי מר שלומי ברכה כמנכ"ל החברה במקום הגב' ענת כנפו תבור. המינוי אושר על ידי הממונה ביום 6 באוגוסט 2012.

\*\*\*\*\*