



קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ

קרן פנסיה ותיקה



עמיתים קרנות הפנסיה הוותיקות

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2016



תוכן העניינים

עמוד..... 1	פתח דבר	
עמוד..... 5	תאור תמציתי של קרנות הפנסיה	.1
	מבנה ארגוני	1.1
	ארועים מיוחדים	1.2
	חקיקה ראשית וחקיקת משנה	1.3
	חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון	1.4
עמוד..... 13	מצב כספי- ההתחייבות הפנסיונית	.2
	הערכת ההתחייבות האקטוארית	2.1
	גרעון הקרן	2.2
	אופן חישוב הסיוע לקרנות	2.3
	שיטת חלוקת הסיוע	2.4
	כרית ביטחון לקרנות	2.5
עמוד..... 15	תוצאות הפעילות	.3
	תשואת הקרן	3.1
עמוד..... 16	השפעת גורמים חיצוניים	.4
	התחייבויות תלויות ותביעות משפטיות	4.1
עמוד..... 17	בקרות ונהלים	.5
עמוד..... 18	בקרה פנימית על הדיווח הכספי	.6

פתח דבר

א. כללי

קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר הן "קופות גמל לקצבה" ו"קרנות ותיקות", כהגדרת המונחים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הפיקוח גמל") ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"), והן מאושרות ופועלות לפיהם. קרנות אלו סגורות למצטרפים חדשים החל מיום 1.4.95, בהתאם להחלטת הממשלה.

בעקבות הגרעונות שנוצרו בחלק מקרנות הפנסיה הוותיקות, בוצעה במהלך שנת 2003 רפורמה מקיפה. במסגרת הרפורמה האמורה הותקן תקנון אחיד לכלל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר: מבטחים, מקפת, קג"מ, נתיב, בניין, חקלאים אגד והדסה (להלן: "הקרנות" או "קרנות הפנסיה" או "הקרנות הוותיקות שבהסדר") ומונה להן מנהל מיוחד. כן נקבע במסגרת אותה רפורמה כי יינתן סיוע ממשלתי לקרנות שבהסדר לצורך מימון הגירעונות האקטואריים.

החל מיום 1 באוגוסט 2011 מכהן מר יואב בן אור כמנהל מיוחד של כל הקרנות הוותיקות שבהסדר.

בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח"), למנהל המיוחד נתונות כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים במבטח, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון ולדירקטורים שלו.

לצורך הסדרת האיחוד התפעולי של הקרנות הוותיקות שבהסדר, נחתם בין הקרנות "הסכם לאיחוד תפעולי" המהווה תשתית משפטית להסדרת התפעול המשותף, לרבות בנושא חלוקת הוצאות התפעול בין הקרנות. האיחוד התפעולי בין הקרנות שבהסדר הביא לצמצום משמעותי בעלויות התפעול וכן להתייעלות בעבודה השוטפת.

במסגרת האיחוד התפעולי של הקרנות, נשמרת הזהות המשפטית הנפרדת של כל קרן, ובכלל זה קיימת הפרדה ברורה בין הנכסים וההתחייבויות של כל קרן.

ב. הסיוע הממשלתי והגרעון האקטוארי

בהתאם להוראות חוק הפיקוח, מעבירה הממשלה לקרנות סיוע ממשלתי (פירוט לעניין היקף הסיוע הממשלתי הכולל ראה בסעיף 3.5.3).

ביום 29 באוגוסט 2013 הורה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה על שוק ההון" או "המפקח על הביטוח") על עדכון לוח תזרים המזומנים לסיוע הממשלתי הישיר לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. ביום 30 בדצמבר 2014 הורה הממונה על עדכון נוסף של לוח תזרים המזומנים לסיוע הממשלתי הישיר לקרנות הפנסיה, וזאת בשל נסיבות הנוגעות לתקציב המדינה לשנים 2014 ו-2013.

עדכון לוח תזרים המזומנים שבוצע באוגוסט 2013 הביא להארכה של 10 שנים בתקופה הכוללת להעברת הסיוע הממשלתי הישיר לקרנות (כך שמועד סיום העברת הסיוע האמור נקבע לשנת 2048 במקום שנת 2038 לפי לוח תזרים המזומנים הקודם).

הפריסה המעודכנת הגדילה את שווי הסיוע ובנוסף הביאה להארכת משך החיים הממוצע של נכסי הקרנות ולצמצום הפער הכולל שבין משך החיים הממוצע של ההתחייבויות בקרנות ביחס לנכסי הקרנות.

ככל שכלל נכסי הקרן, לרבות הסיוע הממשלתי, לא יספיקו לכיסוי מלוא סכום הגרעון האקטוארי, או ככל שיתקיים עודף אקטוארי, יופעל מנגנון האיזון האקטוארי הקבוע בהוראות התקנון האחד, וזאת אם הגירעון או העודף האקטוארי הם בשיעורים הקבועים לעניין הפעלת המנגנון לפי הוראות התקנון.

ביום 3.3.2015 פרסם אגף שוק ההון הבהרה, לפיה בכוונתו לקבוע בהוראות הממונה לדיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות, שינוי באופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן, כך ששיעור הגירעון או העודף המוצג במאזן יהיה זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון.

אגף שוק ההון הבהיר כי יש להפעיל את מנגנון האיזון רק אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון, וזאת במובחן משיעור הגירעון המוצג במאזן.

על פי הוראות התקנון, אם הגרעון האקטוארי יעלה על 5% מסך כל ההתחייבויות של הקרן, או ככל שיווצר גרעון אקטוארי בסכום העולה על 3% מההתחייבויות במשך שלוש שנים ברציפות, על קרן הפנסיה, בכפוף לאישורו של המפקח על הביטוח, להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי, כך שיופחתו זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשאיירים, בהתאם לחלוקה שתקבע הקרן לעניין זה, בגובה יתרת הגירעון.

יצוין כי באופן דומה, ככל שיווצר עודף אקטוארי בשיעור שיעלה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן, תהיה רשאית הקרן, בכפוף לאישור המפקח על הביטוח, להגדיל את זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשאיירים בהתאם לחלוקה שתקבע הקרן לעניין זה, בגין היתרה שעולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן כאמור.

מנגנון האיזון האקטוארי כולל הוראה נוספת ולפיה ככל שגרעון הקרן עולה על 0.65% מסך התחייבויותיה, וזאת בשל הגדלת התחייבויות הנובעות מתיקון התקנון או שינוי בהוראות הדין, תהיה הקרן רשאית להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי, בכפוף לאישור המפקח על הביטוח.

גובה הגירעון או העודף האקטוארי עשוי להשתנות בשל שינויים שיחולו בהנחות האקטואריות ובגורמים נוספים המובאים בחשבון בעריכת המאזנים האקטואריים, ובמיוחד בגין שינויים שחלים בשיעורי ריבית ההיוון. סדרת שיעורי ריבית ההיוון נקבעת על פי שערי היוון מצוטטים על ידי חברה מצטטת שנבחרה לצורך כך על ידי משרד האוצר (להלן: "ווקטור הריביות").

היוון לפי ווקטור הריביות מתבצע על ידי היוונים של תשלומים או הכנסות עתידיים של הקרנות בכל תקופה לפי הנחת שיעורי תשואה חסרת סיכון ריאלית הצפויה לתקופה הנבחרת. שינויים קטנים יחסית בווקטור הריביות גורמים לשינויים גדולים בערך הנכסים וההתחייבויות, וכתוצאה מכך משפיעים באופן ניכר על היווצרות גירעון אקטוארי או עודף אקטוארי. יצוין כי אופן חלוקת כספי הסיוע הישיר לכל אחת מהקרנות הוותיקות שבהסדר, נעשית כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו, הוא זהה בכל אחת מהקרנות שבהסדר. שיטת חלוקה זו היא בתיאום ובאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ליום 30 ביוני, 2016 עומד שיעור הגירעון כאמור על 7.3% בכל אחת מהקרנות שבהסדר.

אומדן הסיוע הממשלתי וכרית הביטוח ליום 30 ביוני, 2016 מכסים את מלוא סכום הגרעון.

ג. כרית ביטחון לקרנות

על מנת להגן על עמיתי וגמלאי קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר מפני תנודתיות בתשואות, הודיע משרד האוצר לוועדת הכספים של הכנסת ביום 19 במאי 2003 כי תועמד כרית ביטחון לקרנות. על מנת להבטיח שימוש מיטבי בכרית הביטחון האמורה, הקים שר האוצר ועדה ציבורית לבחינת אופן השימוש בכרית הביטחון (להלן: "הועדה הציבורית").

במכתב מיום 16 ביוני 2009 הביא מנכ"ל משרד האוצר והממונה על התקציבים דאז את עמדת הדרג המקצועי במשרד האוצר באשר לעקרונות יישום כרית הביטחון (להלן: "מכתב העקרונות").

על פי מכתב העקרונות, יוקצה לכרית הביטחון עבור כל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר סכום מרבי של 11 מיליארד ש"ח צמוד למדד, בגין חודש דצמבר 2008, בתוספת 4% ריבית שנתית. סכום זה יותאם בהתקיים אירועים מסוימים כמפורט במכתב העקרונות.

במכתב מיום 13 ביוני 2010 הודיע הממונה על התקציבים במשרד האוצר כי הסכום המרבי שיוקצה לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר כאמור במכתב העקרונות יועלה בסכום של 320 מיליון ש"ח, וכי ביתר האמור במכתב העקרונות לא יחול כל שינוי.

בהתאם להנחיית הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ניתן ביטוי במאזני הקרנות הוותיקות שבהסדר החל משנת 2008 לאמור במכתב העקרונות.

בהתאם לכך, סכום הסיוע בגין כרית הביטחון נכלל בדוחות הכספיים והאקטוארים.

ביום 7 באוגוסט 2011 הגישה הוועדה הציבורית את הדוח הסופי שלה לשר האוצר.

הוועדה הציבורית המליצה כי כרית הביטחון תשמש לצורך כיסוי גירעון הקרנות הוותיקות שבהסדר הנובע מירידה בעקום הריבית, וזאת ביחס לריבית צמודה של 4%, אשר היתה בסיס לחישוב הגירעון האקטוארי של הקרנות במסגרת תכנית ההבראה שנקבעה להן.

כמו כן, בהמלצות הוועדה הציבורית נקבע, כי הסכום המרבי שיוקצה לכרית הביטחון יעמוד על סך של 11 מיליארד ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן, לעומת המדד לחודש דצמבר 2008, ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה מהמועד האמור.

לסכום כרית הביטחון שנזכרת בהמלצות הוועדה הציבורית כאמור יש להוסיף סכום של 320 מיליון ש"ח כאמור במכתבו של הממונה על התקציבים במשרד האוצר מיום 13 ביוני 2010.

עוד יצוין, כי ביום 16 ביוני 2011 הוגשה תגובה מקדמית מטעם המדינה בבג"ץ 2959/11 קרן הפנסיה עתודות הוותיקה ואח' נגד שר האוצר ואח', אשר במסגרתה הודיעה המדינה, בין היתר, כי בכוונתה לעגן את המלצות הוועדה הציבורית בחקיקה ראשית, לאחר שיופץ תזכיר חוק מטעם הממשלה לעיון והערות.

בהתאם להודעת המדינה כאמור, פרסם משרד האוצר ביום 3 בינואר, 2012 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"). טיוטת החוק כוללת, בין היתר, הוראות לעניין חישוב הסכומים שיוקצו לקרנות הפנסיה, בהתקיים התנאים הקבועים לכך בטיוטה, וזאת באופן התואם את המלצות הוועדה הציבורית, כפי שבאו לידי ביטוי בנוסחה 10 לדוח הוועדה. בהתאם להוראות הטיוטה, הסכום המרבי שיוקצה לכרית הביטחון יעמוד על סכום של 11.32 מיליארד ש"ח. סכום זה יעודכן לפי שיעור השינוי שחל במדד לעומת מדד חודש דצמבר 2008, ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה מהמועד האמור.

כן נכללת בטיטוט החוק הוראה, ולפיה גובה תקרת כרית הביטחון תותאם לירידה הצפויה בהתחייבויות הקרנות בשל תשלום קצבאות, וזאת בהתאם למנגנונים הקבועים בטיטוט ובכפוף לסייגים הקבועים בה לעניין זה. עוד מוצע לקבוע בטיטוט החוק כי כל סיוע נוסף שיינתן לקרנות שבהסדר לאחר מועד קבלת התיקון המוצע, ככל שיינתן, יבוא על חשבון כרית הביטחון, כך שסכום הסיוע הנוסף יופחת מכרית הביטחון.

הקרנות שבהסדר הביאו בפני משרד האוצר, במכתבן מיום 25 בינואר 2012, את הערותיהן לתזכיר החוק. במכתב האמור ציינו הקרנות, בין היתר, כי אין מקום לקבוע במסגרת החקיקה המוצעת הוראות שונות הנכללות בתזכיר החוק, ובכלל זה לעניין ההתאמה המוצעת בתקרת כרית הביטחון לירידה בהתחייבויות הקרנות, לעניין הפחתת הסיוע הנוסף שיינתן בעתיד (ככל שיינתן) מסכום כרית הביטחון, וכן לגבי גובה הריבית שתתווסף לסכום כרית הביטחון (היינו ריבית בשיעור של 3.48% במקום ריבית בשיעור של 4% בהתאם לעמדת הקרנות בעניין זה וכאמור במכתב העקרונות).

לאחר סבב דיונים בין משרד האוצר והקרנות הוותיקות האחרות (שלא מונה להן מנהל מיוחד), גובשה טיטוט חוק מעודכנת, הכוללת פרק נפרד לקרנות האחרות ולקרנות שבהסדר. טיטוט מעודכנת זו אושרה ע"י ועדת שרים לחקיקה ביום 22 ביולי 2012.

ביום 5 בנובמבר 2012 פורסמה ברשומות הצעת החוק הממשלתית לתיקון חוק הפיקוח לעניין כרית הביטחון לקרנות שבהסדר ולקרנות המאוזנות. ביום 3 בפברואר 2014 אושרה בכנסת, בקריאה ראשונה, הצעת החוק הממשלתית.

ערך הפיצוי העתידי, ליום המאזן, בגין כרית הביטחון מחושב כאמור בהצעת החוק, כהפרש בין שני הסעיפים להלן:

1. גירעון אקטוארי ליום המאזן, כאשר הריבית חסרת הסיכון הינה לפי ווקטור הריביות ליום המאזן.
2. גירעון אקטוארי ליום המאזן, כאשר הריבית חסרת הסיכון הינה לפי ריבית קבועה בשיעור 4%.

השווי ההוגן של תקרת כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר המחושב על פי שוויה העתידי במועד איזילת ההון מהוון בווקטור הריבית הוא כ-34.3 מיליארדי ש"ח.

יצוין כי, בשל הנסיבות כמפורט לעיל ומטעמי זהירות, ובשים לב להוראות המפורטות בהצעת החוק, חושב הסכום המרבי שיוקצה לכרית הביטחון, כשהוא צמוד למדד דצמבר 2008 ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה. יצוין כי ככל שהחישוב היה מבוצע בהנחת ריבית בשיעור של 4% לשנה לפי מכתב העקרונות, היה הסכום המרבי המוקצה לכרית הביטחון גבוה מסכום כרית הביטחון המתקבל לפי החישוב שנערך בפועל, היינו צמוד למדד דצמבר 2008 ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה בהתאם להצעת החוק.

ערך פיצוי העבר ליום המאזן בגין כרית הביטחון עבור התקופה מינואר 2009 עד 30 ביוני, 2016 עומד על סך של כ-26,439 מיליוני ש"ח.

סך הפיצוי המחושב מתוך כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, הגיע ביום 30 ביוני, 2016 לכ-31,810 מיליוני ש"ח.

מידת ניצול כרית הביטחון תהיה עד לאיפוס הגרעון ולא תיצור עודף.

יצוין כי אופן חלוקת הסכומים מכרית הביטחון לכל אחת מהקרנות הוותיקות שבהסדר, נעשית כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו, הוא זהה בכל אחת מהקרנות שבהסדר. שיטת חלוקה זו הינה בתיאום ובאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון כאמור במכתבו למנהל המיוחד מיום 27 באוגוסט 2013.

1. תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה

1.1. מבנה ארגוני של קרנות הפנסיה

1.1.1. מינוי מנהל מיוחד

החל מיום 1 באוגוסט 2011 מכהן מר יואב בן אור כמנהל מיוחד של כל הקרנות הוותיקות שבהסדר.

בהתאם להוראות סעיפים 178 ו-170(ב) לחוק הפיקוח, מוקנים למנהל המיוחד "כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים במבטח, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון שלו ולדירקטורים שלו...". תפקידים נוספים של המנהל המיוחד, הנוגעים לתכנית ההבראה החלה על הקרנות הוותיקות שבהסדר, קבועים בהוראות פרק ז'1 לחוק הפיקוח, ובהם איתור נכסי הקרן, מימוש ומכירתם; יישום התקנון האחיד; וכן מימוש התפעול המשותף של הקרנות הוותיקות שבהסדר.

1.1.2. ועדת מנהלה

לפי הוראות חוק הפיקוח, מונתה ועדת מנהלה בראשות שופט בדימוס לכלל הקרנות הוותיקות שבהסדר. לוועדת המנהלה כל הסמכויות הנתונות לוועדת הנהלה בהתאם לסעיף 72(ד) לחוק הפיקוח, היינו מינוי רואה חשבון ואישור דוחות כספיים. בנוסף, תפקידיה הם לאשר את תוכנית ההתייעלות שהכין המנהל המיוחד, כנדרש בחוק הפיקוח, בטרם הגשתה לאישור המפקח, וכן לאשר את המלצות המנהל המיוחד בדבר ביצוע מהלכי הבראה נוספים בקרנות הפנסיה, מעבר לנדרש בחוק הפיקוח.

חברי ועדת המנהלה:

השופט (בדימוס) ישי לויט - יו"ר.

מר שמואל אביטל - חבר.

מר גד ארבל – חבר.

1.1.3. ועדת השקעות

לפי הוראות סעיף 11 לחוק הפיקוח גמל, על דירקטוריון של חברה מנהלת למנות ועדת השקעות לכל קופת גמל שבניהול החברה, ורשאי הדירקטוריון למנות ועדת השקעות אחת למספר קופות גמל כאמור. בהתאם להוראות אותו סעיף, רוב חברי ועדת ההשקעות יהיו בעלי כשירות לכהן כדירקטורים חיצוניים, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999, והמוגדרים בחוק הפיקוח גמל ובתקנות מס הכנסה כ"נציגים חיצוניים".

בתקנה 41(ב) לתקנות מס הכנסה, נקבע כי בקופת גמל אשר מונה לה מנהל מיוחד מכח חוק הפיקוח, ימנה המנהל המיוחד את חברי ועדת ההשקעות, באישור המפקח על הביטוח, והמנהל המיוחד יכהן כחבר בוועדת ההשקעות אך לא כיו"ר הוועדה, וכיו"ר הוועדה יכהן נציג חיצוני.

הוראות לעניין כשירות חברי הוועדה, דרכי מינויים, דרכי התכנסות הוועדה ודרכי עבודתה מצויות בתקנות מס הכנסה.

תפקידי ועדת ההשקעות קבועים בסעיף 10(ב) לחוק הפיקוח גמל ובתקנות מס הכנסה, ועיקריהם:

- קביעת מדיניות השקעות של הקופה במסגרת המדיניות הכוללת שקבע הדירקטוריון;
- קביעת סוגי עסקאות הטעונות אישור מראש של ועדת ההשקעות טרם ביצוען, וכן קביעת שיעורי ההחזקה בניירות ערך מסוגים שונים הטעונים אישור מראש בטרם רכישתם;
- קביעת נכסי בסיס של אופציות וחוזים עתידיים; קביעת שיעור מרבי של בטוחות שניתן להעמיד במסגרת עסקאות;
- קביעת סוגי ניירות ערך שניתן למכור בחסר;
- הנחיית בעלי תפקידים העוסקים בהשקעות, ביישום מדיניות ההשקעות ופיקוח עליהם או הנחיית גופים המנהלים השקעות מטעמם;
- קביעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות; גיבוש כללים ונהלים לניהול ההשקעות;
- קבלת החלטות הנוגעות לשימוש באמצעי שליטה בתאגידים מוחזקים;
- ביצוע כל תפקיד אחר שיוטל ע"י הדירקטוריון (המנהל המיוחד) או הממונה על שוק ההון.

ניהול השקעות בקרנות ובקופות הגמל (שלהן נותנות הקרנות שירותי ניהול) מתבצע באמצעות חטיבת ההשקעות המאוחדת לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר.

במסגרת מערך ההשקעות הכולל המאוחד, מונו שתי ועדות השקעה, כאשר כל ועדה מטפלת בהשקעות הנוגעות למספר קרנות ו/או קופות גמל.

ועדה המטפלת בהשקעות של קרנות הפנסיה- מבטחים, חקלאים, בנין, אגד, הדסה ונתיב וחבריה הם:

מר ירום אריאב - יו"ר הועדה ונציג חיצוני.

מר רואי מכנס - נציג חיצוני.

מר ניר לינצ'בסקי – נציג חיצוני.

מר יואב בן אור - המנהל המיוחד.

ועדה שניה המטפלת בהשקעות של קרנות הפנסיה- מקפת וקג"מ.

ובהשקעות של כל קופות הגמל שלהן נותנות הקרנות הוותיקות שבהסדר שירותי ניהול, וחבריה הם:

מר יוסף אלשיך - יו"ר הועדה ונציג חיצוני.

מר אייל בן שלוש - נציג חיצוני.

מר רונן וולפמן - נציג חיצוני.

מר דודו זקן - נציג חיצוני.

מר יואב בן אור - המנהל המיוחד.

קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר וכן קופות הגמל שבניהולן מהוות "קבוצת משקיעים" כהגדרתה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

1.1.4. ועדת ביקורת

ועדת ביקורת מונתה על ידי הממונה על שוק ההון ביום 1 במרס 2008.

הוועדה מונה שני חברים חיצוניים:

י"ר הועדה- מר איתן השחר.

חבר ועדה- מר יוסי בהיר.

ואלה תפקידי ועדת הביקורת:

- דיון בדוחות המבקר הפנימי - דיון בדוחות שהגיש המבקר הפנימי וממצאיהם וכן מעקב אחר תיקון הליקויים שנמצאו בדוחות ויישום ההמלצות;
- דיון בליקויים מהותיים שעלו אגב עבודת ר"ח המבקר ומכתבי ר"ח המבקר;
- שמירה על אי תלות של המבקר הפנימי;
- בחינת קיום הוראות דין וכללים מקצועיים ואתיים החלים על הקרן, על נושאי משרה בה ועל עובדיה;
- אישור תכנית עבודה שנתית ותקופתית של הביקורת הפנימית, לרבות היקף משאבים, תדירות ביצוע הנושאים ובחינה לעניין קיום כיסוי לכל הנושאים וכן מעקב אחר יישום תכנית העבודה;
- דיון בנושאים נוספים העולים לסדר היום בהתאם לדרישת המנהל המיוחד ו/או הממונה;
- המלצה בדבר מינוי או פיטורין של המבקר הפנימי.

מועדי התכנסות ועדת הביקורת קבועים ומוגדרים מראש לאורך כל השנה. בישיבות מתקיימים דיונים הן בדוחות הביקורת והן בסטאטוס תוכנית עבודה של הביקורת הפנימית.

תפקידי ועדת הביקורת ומעורר הביקורת הפנימית מוגדרים בתקנה 19 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז 2007 ומוסדרים במסגרת חוזר גופים מוסדיים 9-2007-14, בכתב המינוי של חברי הועדה, בהוראות הממונה וכן בנהלי ביקורת פנימית כתובים ומאושרים של הקרנות שבהסדר.

1.1.5. מטרות קרנות הפנסיה הותיקות

מטרותיהן העיקריות של הקרנות הינן לייסד, לכונן ולקיים קרנות פנסיה וקופות גמל לפי הצורך.

בהתאם להוראות חוק הפיקוח, התקין המפקח על הביטוח תקנון אחיד לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. במסגרת התקנון האחיד מנהלות כיום הקרנות תוכניות פנסיה יסוד ותוכניות פנסיה מקיפה, ובהתאם להוראות חוק הפיקוח וחוק הפיקוח גמל הן מחויבות לפעול על פיו. זכויות המבוטחים בקרנות הן זכויות חוזיות הנקבעות בהתאם לתקנון הקרן או הקופה בה חבר המבוטח, בנוסחו כפי שיהיה מעת לעת. קרנות הפנסיה לעמיתים ותיקים פועלות על בסיס עקרון השוויון והערבות ההדדית בין העמיתים.

בהתאם להחלטת הממשלה, קרנות הפנסיה אינן מקבלות מבוטחים חדשים, למעט מבוטחים שהצטרפו לפנסיה תקציבית לפני שנת 1995, ולא חלפו שנתיים מתום החודש האחרון בפנסיה תקציבית, בכפוף להוראות התקנון.

1.2. ארועים מיוחדים מאז הדוח הכספי האחרון

להלן אירועים מיוחדים מאז הדוח הכספי האחרון, לרבות ארגון מחדש של קרנות הפנסיה ו/או חברה מנהלת, אמצעי התייעלות שננקטו, סכסוכי עבודה, שינויים מהותיים בבעלות או בהנהלה, רכישת חברות:

1.2.1. שינויים במבנה האירגוני

לא היו שינויים במבנה האירגוני בתקופת הדוח.

1.2.2. תוכנה

אופאל טכנולוגיות עתידיות בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה בת המוחזקת בעקיפין בשיעור 100% על ידי קרן הפנסיה מבטחים.

החברה מספקת, לכל קרנות הפנסיה הותיקות שבהסדר, שרותי מחשוב שוטפים ותמיכה וליווי בהקמת מערכת הליבה החדשה לניהול זכויות (להלן-"מערכת מפנה"). במהלך תקופת הדוח פועלות הקרנות מבטחים, מקפת, קג"מ והדסה במערכת מפנה.

1.2.3. קופת הפנסיה לעובדי הדסה - תשלום דמי גמולים בחסר (2.33%)

פרוט לעניין הפרשות דמי הגמולים של המעסיק (הדסה) בקופת הפנסיה לעובדי הדסה וכן לגבי ההליך המשפטי המתנהל לעניין זה - ראו בביאור 14(ג) לדוחות הכספיים השנתיים של קופת הפנסיה לעובדי הדסה ובביאור 7 בדוחות הביניים של הקופה.

1.2.4. מחקרים

בהתאם לחוזר פנסיה 1-3-2013 נערך במהלך השנים 2013-2014 מחקר מקיף של ההנחות הדמוגרפיות והכלכליות המשמשות את הקרן לחישוב המאזן.

ביום 28 בינואר, 2015 התקבל אישור ממשרד האוצר לערוך את המאזנים בהתאם להנחות אשר פורטו בבקשת הקרנות. המאזן ליום 31 בדצמבר 2015 נערך בהתאם להנחות שקיבלו את אישור האוצר ואשר שימשו גם לעריכת מאזן השנה הקודמת.

1.2.5. מדיניות תגמול מנהלי השקעות

קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר פועלות להבטחת זכויות העמיתים, כפי שנקבעות בתקנון האחיד. לצורך כך, פועלות הקרנות להשגת תשואה על נכסיהן באופן שיאפשר את תשלום זכויות הזכאים לכך לפי הוראות התקנון האחיד. ביישום מדיניות ההשקעות מובאים בחשבון, בין היתר, היקף ומהות הנכסים העומדים לרשות קרנות הפנסיה, מגבלות רמת סיכון הנקבעות מראש וכן הוראות הדין לעניין אפיקי ההשקעה השונים.

במסגרת מדיניות התגמול של עובדי חטיבת ההשקעות, נמדדים אותם עובדים הן על ביצועיהם המקצועיים בתחומים הנתונים לאחריותם והן על תרומתם הכוללת לעמידה של החטיבה ביעדים הנקבעים מדי שנה.

מדיניות התגמול מביאה בחשבון את העמידה ביעדים שנקבעים מזמן לזמן לעניין התשואה על ההשקעות של נכסי הקרנות, ואף על השגת תשואות העולות על היעדים שנקבעו כאמור, וזאת בהתחשב בצורך להבטיח התנהלות ארוכת טווח בהתאם לאופי ולמהות ההתחייבות כלפי העמיתים. אמות המידה הפיננסיות מחושבות על פני תקופה של שלוש שנים לפחות, כדי להבטיח כי מדידת הביצועים נעשית בראייה ארוכת טווח. בנוסף, מדיניות התגמול נגזרת, בין היתר, בהשוואה למדדי ייחוס רלבנטיים, והיא כוללת בחינה של אופן הפעילות ברמה האישית, ברמה של חטיבת ההשקעות ובהיבט האיכותי לעניין העמידה ביעדים.

1.2.6. יישום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014

ביום 11 באוגוסט 2014 פורסמו תקנות המסדירות את האופן שבו על המעסיק להעביר מידע על ההפקדות לקופת גמל. בתקנות נקבעו הוראות לפיהן הדיווחים וההיזונים החוזרים של החברה המנהלת והמעסיק ייעשו באמצעות דיווח ממוכן ובמבנה אחיד בהתאם להוראות הממונה.

בהתאם לתיקון התקנות מיום 24 בדצמבר 2015, ההוראות הקבועות בהן לגבי מעסיק המעסיק מעל 100 עובדים נכנסו לתוקף ביום 1 בפברואר 2016.

קרנות הפנסיה נערכו ליצירת מנגנונים מיכוניים לקבלת דיווחים ולהעברת היזונים חוזרים בהתאם למתכונת שנקבעה בתקנות ובהנחיות הממונה.

1.3. חקיקה ראשית וחקיקת משנה

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיבת כספים מקופת גמל) (סכומים נמוכים) (התשע"ו-2016 מיום 11.1.16).

סעיף 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ה 2015 (תיקון 12) קובע כי ניתן למשוך כספים מקופת גמל עד סכום של 8,000 ש"ח. התקנות קובעות כי חברה מנהלת של "קופת גמל מורשית" (ובכלל זה קרן ותיקה), במידה ויושלמו התיקונים לתקנון האחד, כאמור בתקנה 4(ב) תשלח לעמיתים הודעה, במועד ובנוסח שעליו יורה הממונה, שבה יפורטו - (1) הזכות למשיכת כספים; וכן - (2) לעניין "קופת גמל מורשית" שאינה קרן ותיקה - משמעות הותרת הכספים לעניין תשלום דמי ניהול.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) (תיקון מס' 2, התשע"ו-1457)

דחייה במועד כניסתן לתוקף של התקנות. המועד המתייחס למעסיקים בין 50-100 עובדים, נדחה לפברואר 2017. המועד המתייחס לכל המעסיקים מעל 5 עובדים, נדחה לפברואר 2018.

1.4. חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון

במהלך תקופת הדוח פורסמו ההנחיות המפורטות להלן:

1.4.1 דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים בגוף מוסדי

חוזר גופים מוסדיים 2016-9-2 מיום 6.1.16.

החוזר קובע מתכונת של דוח שנתי ודוח רבעוני, מרחיב את חובת הגילוי המוטלת על גופים מוסדיים ומפשט את המידע המוצג בו. חוזר זה מבטל את הוראת חוזר גופים מוסדיים 2014-9-12.

1.4.2 עמדת הממונה-איסדא

עמדת ממונה שה. 2016-1872 מיום 19.1.16.

מטרתו של הסכם איסדא היא ליצור אחידות וודאות בעסקאות בנגזרים ולהפחית את החשיפה של הצדדים לעסקאות. בהתאם לעמדת הממונה מצופה מגוף מוסדי ליצור תשתית משפטית המתאימה להתקשרויות בעסקאות נגזרים על ידי חתימה על הסכם איסדא עם הצד הנגדי לעסקה, וכן למסד נהלים שיעגנו את אופן פעילותו של הגוף המוסדי בתחום זה.

1.4.3 השקעה באג"ח מסוג CoCo

מכתב הממונה שה. 2016-2435 מיום 8.2.16.

לאחרונה הותר לבנקים בישראל לגייס הון באמצעות הנפקת כתבי התחייבות מסוג CoCo (convertibles contingent), הכוללות מנגנון ספיגת הפסדי הון. מטרתה של ההוראה לקבוע כי טרם השקעה בכתבי התחייבות מסוג זה, יקבע גוף מוסדי מדיניות בה יוגדרו כלים לזיהוי הסיכונים הגלומים ולמדידתם תוך עמידה על ההבדלים בינם לבין חובות אחרים שאינם כוללים מנגנונים מובנים לספיגת הפסדים. כמו כן מצופה מגוף מוסדי למסד מנגנונים לבקרה ולמעקב.

1.4.4

כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים

חוזר גופים מוסדיים 2016-9-5 מיום 17.2.16.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012 קובעות מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים. במקביל לכך, הוסמך הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון להתאים את דרכי השקעת גופים מוסדיים לשינויים שחלו בעשור האחרון המשפיעים על הרכב תיק ההשקעות ודרך ניהולו. חוזר זה מבטל את הוראת חוזר גופים מוסדיים 2013-9-13.

1.4.5

עמדת ממונה-ממשק מעסיקים

מכתב ממונה 2016-10795 מיום 29.5.16.

עמדה זו מתייחסת לאופן היישום הראוי של סוגיה מרכזית אשר עלתה בבדיקה של אגף שוק ההון בנושא יישום ממשק ממעסיקים ועניינה אופן ביצוע ההתאמה בין פרטי הדיווח הממוכן לבין פרטי התנועה בחשבון הבנק של החברה המנהלת.

1.4.6

ביטול חובת הגשת דיווח דוח שנתי על יישום הוראות הדין על-ידי גופים מוסדיים

חוזר גופים מוסדיים 2016-10998 מיום 30.5.16

במסגרת המגמה להפחתת הנטל הרגולטורי, ביטל הממונה על שוק ההון את החוזרים הבאים:

- חוזר גופים מוסדיים 2013-9-12 "דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים"
- חוזר גופים מוסדיים 2015-9-25 "דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים-תיקון".

לאור האמור, אין צורך לצרף דיווח זה לדוחות הכספיים ביניים ל־30 ביוני 2016.

2. מצב כספי-ההתחייבויות הפנסיוניות

2.1 הערכת ההתחייבות האקטוארית

ההתחייבויות הפנסיוניות ליום המאזן הינם הערכה אקטוארית על בסיס הדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר, 2015. הערכה חושבה בהתאם לאמור במכתב שהופנה למשנה לממונה על שוק ההון בטוח וחסכון, מיום 13 באפריל 2008, המפרט את שיטת העדכון האקטוארי הנדרש בדוחות ביניים ביחס לדוח השנתי האחרון, כמפורט להלן:

2.1.1

ההתחייבויות האקטואריות המוצגות במאזן ליום 31 בדצמבר, 2015 מייצגות את הערך המהוון של ההתחייבויות, לתשלומי פנסיה ופדיון הזכויות בעתיד, לפנסיונרים, עמיתים פעילים ולעמיתים בלתי פעילים ובניכוי הערך המהוון של דמי גמולים עתידיים כפי שחושב ונכלל בדוח האקטוארי של הקרנות. לצורך התאמת הנתונים לתום התקופה המדווחת בוצעו התאמה ומידוד של התזרימים כאמור ליום 30 ביוני, 2016.

הדוח האקטוארי נערך בהתאם להנחיות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, לרבות הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות להן מונה מנהל מיוחד.

2.1.2

הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות והכנסות מדמי גמולים עתידיים חושבו על בסיס התזרימים ששימשו לחישוב ההתחייבויות האקטואריות של המאזן השנתי האחרון של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015. לצורך התאמת הנתונים לתום התקופה המדווחת בוצעו התאמה ומידוד של התזרימים כאמור ליום 30 ביוני, 2016.

2.1.3

מאחר שהחישוב מתבסס על תזרים סך כל ההתחייבויות, לא ניתן לפרט את המרכיבים השונים של ההתחייבויות ולא ניתן להפריד בין התחייבויות צבורות לבין התחייבויות שעתידות להצטבר, ומשכך הוצגו סך כל ההתחייבויות בסכום אחד לאחר ניכוי דמי גמולים עתידיים.

2.1.4

השינוי בגרעון בתקופת הדוח נובע בעיקר מהשפעות התשואה והשינוי בווקטור הריביות על הנכסים ועל ההתחייבויות הפנסיוניות.

2.2 גרעון הקרן

אלמלא הסיוע הממשלתי שהקרנות צפויות לקבל לפי הוראות החוק, היה להן גרעון אקטוארי שגובהו נאמד בסך 224,746 מיליוני ש"ח מרבית השינוי בגרעון זה נובע מהשינוי בווקטור הריביות ומהתשואה שהושגה בפועל מהשקעות הקרן לעומת התשואה החזויה.

2.3 אופן חישוב הסיוע לקרנות

כפי שפורט בדוחות הכספיים השנתיים של הקרנות ליום 31 בדצמבר, 2015, קיימות סוגיות בנושא אופן חישוב הסיוע הממשלתי לקרנות, הנמצאות בדיון בין הקרנות לבין משרד האוצר. נכון למועד פרסום הדוח הרבעוני, לא הסתיים בירור הסוגיות כאמור.

הנתונים הכספיים של הקרנות לרבעון זה מביאים בחשבון את האמור בטיוטת ההכרעה של הממונה על שוק ההון ממרס, 2012, לעניין עמדת משרד האוצר במחלוקת שבין המדינה לבין הקרנות בנוגע לסיוע הממשלתי. יצוין כי אין בהצגת הדוחות הכספיים לרבעון זה במתכונת האמורה כדי לגרוע או לוותר על כל זכות או טענה של הקרנות.

מאחר שאימוץ סופי על ידי הממונה של דרך החישוב כאמור בטיוטת ההכרעה, אם יתבצע, יביא למעשה להפחתה בהיקף הסיוע הישיר שתעביר הממשלה לקרנות הוותיקות שבהסדר, הוחלט להעביר את המחלוקות האמורות להכרעתו של המשנה ליועץ המשפטי לממשלה (כלכלי-פיסקאלי), תוך מתן זכות לכל אחד מהצדדים להעביר את החלטה שתתקבל לבחינה נוספת של היועץ המשפטי.

2.4 שיטת חלוקת הסיוע

במאזן האקטוארי הוקצה הסיוע כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו הוא זהה בכל אחת מהקרנות שבהסדר. שיטת חלוקת הסיוע היא בידיעת אגף שוק ההון באוצר.

2.5 כרית ביטחון לקרנות

הרחבה בעניין כרית הביטחון לקרנות - ר' בסעיף (ג) ב"פתח הדבר" לדוח זה.

כפי שפורט בסעיף (ג) האמור.

סך הסיוע המחושב בגין כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, הגיע לתאריך המאזן (30 ביוני, 2016) לכ-31,810 מיליוני ש"ח.

סכום זה כולל סך של כ-26,439 מיליוני ש"ח בגין התקופה שבין ינואר 2009 עד 30 ביוני 2016.

3. תוצאות הפעילות

3.1 תשואת קרנות הפנסיה (נומינלי ברוטו)

להלן שיעורי התשואה הנומינלית ברוטו שהשיגו הקרנות בתקופת הדו"ח:
כולל התשואה על הסיוע הישיר העתידי המהוון

שם הקרן	לתקופה מיום 1 בינואר 2016 ועד יום 30 ביוני 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015
מבטחים	4.94%	6.60%
קג"מ	5.16%	5.30%
מקפת	4.63%	6.37%
הדסה	5.06%	4.69%
בנין*	-	-
אגד	4.57%	1.82%
חקלאים*	-	-
נתיב*	-	-

* קרנות אלו אינן מחשבות תשואה, היות והתכלו מרבית נכסיהן.

4. השפעת גורמים חיצוניים

4.1 התחייבויות תלויות ותביעות:

השינויים בהתחייבויות התלויות והתביעות לעומת מה שפורט בדוחות הכספיים השנתיים צוינו בביאורים לדוחות הכספיים המצורפים.

5. בקרות ונהלים

בהתאם להוראות הדיווח של הממונה, יחתמו המנהל המיוחד ומנהל חטיבת הכספים, כל אחד בנפרד, על הצהרה על אחריותם לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית של הקרנות על הדיווח הכספי, לרבות הערכת האפקטיביות של בקרות אלו, בהתאם להוראות סעיפים 302 ו-404 לחוק הידוע בשם "חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית.

הוראות סעיף 302 בדבר האחריות לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי, מקוימת רבעונית החל מהדוחות הכספיים של שנת 2008.

הוראת סעיף 404 בדבר האחריות לבקרה הפנימית של הקרנות על הדיווח הכספי 'מקוימת עבור סוף השנה החל מהדוחות הכספיים של שנת 2011.

במסגרת היישום של הוראת סעיף 404 ביצעה הנהלת הקרנות החל משנת 2009 ובסיוע חברת ייעוץ, מיפוי ותיעוד של כל תהליכי הבקרה המהותיים בהתבסס על המתודולוגיות המקובלות, תוך שימוש במודל הבקרה של:

Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission COSO

כמו-כן, הקרנות ביצעו, על-פי הדרישות, בחינת אפקטיביות של נהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי באמצעות בדיקה בפועל של הבקרות העיקריות.

בשנת 2011 ביצעו הקרנות על-פי המתודולוגיות המקובלות עדכון למיפוי ולתיעוד של כל תהליכי הבקרה המהותיים, לרבות לתהליכים מהותיים חדשים.

כמו כן, הקרנות ביצעו, בסיוע חברת הייעוץ, בחינת אפקטיביות של נהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי באמצעות בדיקה מחודשת של הבקרות העיקריות, וזאת תוך התאמת מדגמי הבדיקות לתוצרי מיפוי הסיכונים.

למועד הדוחות הכספיים הסתיים שלב התיעוד ואמות תהליך התיעוד של הדוח לעמית.

הערכת הבקרות והנהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הקרנות, בשיתוף עם המנהל המיוחד ומנהל חטיבת הכספים של הקרנות, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרנות הפנסיה. על בסיס הערכה זו, המנהל המיוחד ומנהל חטיבת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרנות הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקרנות נדרשות לגלות בדוחות הרבעוניים בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחכונן ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

6. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של קרנות הפנסיה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הקרנות על הדיווח הכספי.



יואב בן אור

המנהל המיוחד

30 באוגוסט, 2016

תאריך אישור הדוח:

הצהרה לגבי גילוי בדוחות הכספיים (certification)

אני, יואב בן אור, מצהיר כי:

סקרתי את דוח הביניים של קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "קרן הפנסיה") לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016 (להלן: "הדוח").

1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה לימים ולתקופות המדווחים בדוח. אציין כי סכום ההתחייבות האקטוארית הוצג בדוחות על פי הערכה אקטוארית.

3. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קרן הפנסיה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, לרבות חברות בנות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן הפנסיה ובאותן חברות בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי; וכן-

4. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, ולוועדת המנהלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי.

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

יואב בן אור, המנהל המיוחד

30 באוגוסט, 2016

הצהרה לגבי גילוי בדוחות הכספיים (certification)

אני, אלי לוי, מצהיר כי:

סקרתי את דוח הביניים של קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "קרן הפנסיה") לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016 (להלן: "הדוח").

1. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה לימים ולתקופות המדווחים בדוח. אציין כי סכום ההתחייבות האקטוארית הוצג בדוחות על פי הערכה אקטוארית.

3. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של קרן הפנסיה; וכן-

(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, לרבות חברות בנות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן הפנסיה ובאותן חברות בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) הערכנו את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי; וכן-

4. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, ולוועדת המנהלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי.

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


אלי לוי, מנהל הכספים

30 באוגוסט, 2016

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ (בניהול מיוחד)
(בניהול מיוחד)

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד..... 4</u>	<u>דוח סקירה של רואה החשבון המבקר</u>
<u>עמוד..... 5</u>	<u>מאזנים</u>
<u>עמוד..... 7</u>	<u>דוחות הכנסות והוצאות</u>
<u>עמוד..... 8</u>	<u>דוחות תנועת הקרן</u>
<u>עמוד..... 9</u>	<u>ביאורים לדוחות הכספיים הביניים</u>

קרן הגמלאות של חברי אגד בע"מ (בניהול מיוחד)
קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

מאזנים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נכסים
			רכוש שוטף
351,477	242,727	154,455	מזומנים ושווי מזומנים
12,095	13,967	10,534	חייבים ויתרות חובה
<u>363,572</u>	<u>256,694</u>	<u>164,989</u>	
			השקעות
			אגרות חוב מיועדות שהונפקו לקרן:
435,860	432,725	442,608	עלות מתואמת
103,021	53,808	126,411	סבסוד ממשלתי
<u>538,881</u>	<u>486,533</u>	<u>569,019</u>	
10,768	13,928	9,721	ניירות ערך שאינם סחירים
594,859	515,225	629,070	ניירות ערך סחירים
12,069	13,851	12,325	פקדונות והלוואות
<u>1,156,577</u>	<u>1,029,537</u>	<u>1,220,135</u>	סך כל ההשקעות
<u>2,102</u>	<u>2,053</u>	<u>2,124</u>	רכוש אחר
<u>204,039</u>	<u>208,891</u>	<u>209,000</u>	חלקה של קרן פנסיה אחרת בהתחייבויות פנסיוניות
1,726,290	1,497,175	1,596,248	סך כל נכסי קרן הפנסיה
<u>473,023</u>	<u>483,739</u>	<u>468,514</u>	חשבון קרן הפרמיה
<u>2,199,313</u>	<u>1,980,914</u>	<u>2,064,762</u>	סך כל הנכסים
			בניכוי - התחייבויות אחרות
49	31	80	מעסיקים
56,601	56,774	55,824	התחייבויות שוטפות אחרות
107	-	62	חוזים עתידיים
<u>56,757</u>	<u>56,805</u>	<u>55,966</u>	
189,328	185,176	193,603	סבסוד ממשלתי בשנים קודמות של אג"ח מירון שנרכשו בקרן הפרמיה
283,695	298,563	274,911	התחייבות בגין פרמיה ממוצעת
<u>529,780</u>	<u>540,544</u>	<u>524,480</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>1,669,533</u>	<u>1,440,370</u>	<u>1,540,282</u>	סך כל הנכסים, נטו

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים בניינים.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
-	-	-
7,656,000	7,713,000	8,034,000
(210,000)	(268,000)	(218,000)
(5,416,467)	(5,698,630)	(5,677,718)
(360,000)	(306,000)	(598,000)
1,669,533	1,440,370	1,540,282
(6,296,000)	(6,296,000)	(6,087,000)
351,000	9,000	4,000
(123,000)	(40,000)	(537,000)
(19,000)	-	-
-	-	-
(6,087,000)	(6,327,000)	(6,620,000)
106,000	81,000	112,000
196,000	241,000	161,000
5,363,000	5,730,000	5,369,000
360,000	306,000	598,000
62,000	(31,000)	380,000
6,087,000	6,327,000	6,620,000
-	-	-
1,669,533	1,440,370	1,540,282

התחייבויות תלויות ותביעות (ביאור 5)

סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות

סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן השקיעה בהן או צפויה להשקיע בהן בעתיד

אומדן סיוע ממשלתי ישיר עתידי

סיוע ממשלתי בגין כרית ביטחון

סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות בניכוי סבסוד וסיוע ממשלתי

גרעון אקטוארי לפני סיוע ממשלתי עתידי

יתרת גרעון לתחילת תקופת הדוח

התפתחויות דמוגרפיות וכלכליות

השפעת השינוי בריביות ההיוון ובתשואת הקרן על הגרעון

שינויים אחרים בהנחות ובשיטות

שינוי חקיקה ותקנון

יתרת גרעון לסוף תקופת הדוח

סיוע ממשלתי

סיוע ממשלתי עתידי לפני שינוי בריביות ההיוון:

סבסוד ממשלתי עתידי באמצעות אג"ח

מיועדות שהונפקו לקרן

סבסוד ממשלתי עתידי באמצעות אג"ח

מיועדות שהקרן צפויה להשקיע בהן בעתיד

אומדן סיוע ממשלתי ישיר ועתידי

סיוע ממשלתי עתידי בגין כרית ביטחון

השפעת השינוי בריביות ההיוון על הערכת

הסיוע הממשלתי העתידי

יתרת גרעון לסוף התקופה לאחר ניכוי סיוע ממשלתי

סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות

בניכוי סבסוד וסיוע ממשלתי ויתרת גרעון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים בניינים.

 יצחק סבן מנהל אגף דווח	 אלי לוי מנהל חטיבת הכספים	 יואב בן אור המנהל המיוחד	30 באוגוסט, 2016 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	---	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					<u>הכנסות</u>
262	165	49	45	19	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
62,072	2,607	33,921	(1,791)	7,104	מניירות ערך שאינם סחירים, נטו
(2,692)	7,772	(6,559)	(17,738)	6,757	מניירות ערך סחירים, נטו
111	64	256	(307)	138	מפקדונות והלוואות
2,700	1,254	390	1,368	-	ממקרקעין
62,191	11,697	28,008	(18,468)	13,999	
(167)	18	(26)	9	(13)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
62,286	11,880	28,031	(18,414)	14,005	סך כל ההכנסות (הוצאות)
					<u>הוצאות</u>
3,905	1,804	1,748	831	734	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,466)	(738)	(736)	(368)	(370)	בניכוי - השתתפות בהוצאות
2,439	1,066	1,012	463	364	סך כל ההוצאות, נטו
59,847	10,814	27,019	(18,877)	13,641	עודף הכנסות (הוצאות) נטו - עובר לדוחות תנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

קֶרֶן הַגְּמֵלוֹת שֶׁל חֲבֵרֵי אֲגַד בַּע"מ (בְּנִיחֹל מִיּוֹחַד)
קֶרֶן פְּנִסְיָה לְעִמִּיתִים וְתִיקִים

דוֹחוֹת תְּנוּעָה בְּקֶרֶן הַפְּנִסְיָה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,595,856	1,595,856	1,669,533	1,559,968	1,605,405	סך נכסים, נטו לכיסוי התחייבויות פנסיוניות לתחילת התקופה
					תוספות לנכסים
					דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:
26,470	13,681	12,310	6,825	6,012	פנסיית יסוד ומקיפה
59,847	10,814	27,019	(18,877)	13,641	עודף הכנסות (הוצאות), נטו - עובר מדוחות הכנסות והוצאות גידול (קיטון) בחלקה של קרן פנסיה אחרת בהתחייבויות פנסיוניות
(10,456)	(5,390)	4,812	(21,000)	1,812	
					תקבולים אחרים והעברות
23,815	-	-	-	-	מקדמות בגין סיוע ממשלתי
195	11,903	11,767	5,883	5,860	תקבולים בגין פרישה מוקדמת
347,000	-	-	-	-	תקבולים בגין רכישת זכויות ואחרות
-	103	255	42	137	תקבולים מקרנות פנסיה, בעיקר בגין פנסיות משותפות והיוון
446,871	31,111	56,163	(27,127)	27,462	סך הכל תוספות (קיטון) לנכסים, תקבולים אחרים והעברות
					תשלומים לגמלאים ולאחרים והעברות
(370,643)	(185,406)	(184,771)	(92,448)	(92,561)	לגמלאים, נכים ושאיירים, נטו
(2,448)	(1,139)	(595)	-	-	החזרים לעמיתים שפרשו, נטו
(103)	(52)	(48)	(23)	(24)	פנסיות משותפות
(373,194)	(186,597)	(185,414)	(92,471)	(92,585)	סך הכל תשלומים לגמלאים ולאחרים והעברות
73,677	(155,486)	(129,251)	(119,598)	(65,123)	תוספות (קיטון) לנכסים, נטו
1,669,533	1,440,370	1,540,282	1,440,370	1,540,282	סך נכסים, נטו לכיסוי התחייבויות פנסיוניות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

בִּיאור 1: - כִּלְלִי

דוּחוֹת כִּסְפִיִּים אֵלֶּה נִעְרְכוּ בְּמִתְכּוֹנָת מִתּוֹמְצַתֵּת לְיוֹם 30 בְּיוֹנִי, 2016 וְלִתְקוּפָה שֶׁל שִׁישָׁה וְשְׁלוֹשָׁה חֳדָשִׁים שֶׁהִסְתַּיְימוּ בְּאוֹתוֹ תַּאֲרִיךְ (לְהֵלֶן- דוּחוֹת כִּסְפִיִּים בִּינִיִּים). יֵשׁ לַעֲיִין בְּדוּחוֹת אֵלֶּה בְּהַקְשֵׁר לְדוּחוֹת הַכִּסְפִּיִּים הַשְּׁנַתִּיִּים שֶׁל הַקֶּרֶן לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֵר, 2015 וְלִשְׁנָה שֶׁהִסְתַּיְימָה בְּאוֹתוֹ תַּאֲרִיךְ, וּלְבִיאורִים אֲשֶׁר נִלוּ אֵלֵיהֶם (לְהֵלֶן- הַדוּחוֹת הַכִּסְפִּיִּים הַשְּׁנַתִּיִּים).

בִּיאור 2: - עִיקְרֵי הַמְדִּינִיּוֹת הַחֲשֻׁבּוֹנָאִית

הַדוּחוֹת הַכִּסְפִּיִּים בִּינִיִּים נִעְרְכוּ עַל פִּי כִּלְלִי הַחִישׁוּב וְהַדִּיוּחַ כְּמִתְחַיֵּב לְצוּרֵךְ עֵרִיכַת דוּחוֹת כִּסְפִּיִּים לְתִקּוּפוֹת בִּינִיִּים בְּהִתְאָם לְתִקְנֵן חֲשֻׁבּוֹנָאוֹת 14 שֶׁל הַמוֹסֵד הַיִּשְׂרָאֵלִי לְתִקְיָנָה בְּחֲשֻׁבּוֹנָאוֹת, בְּהִתְאָם לְהוֹרָאוֹת הַמְּמוֹנָה עַל שׁוּק הַהוֹן, בִּיטוּחַ וְחִסְכוֹן שְׁבִמְשֵׁרֵד הָאוֹצֵר וּבְהִתְאָם לְתִקְנוֹת מִסְּהַכְּסָה (כִּלְלִים לְאִישׁוּר וְנִיחוּל קוּפוֹת גָּמֵל) הַתִּשְׁכ"ד- 1964.

הַדוּחוֹת הַכִּסְפִּיִּים עֵרוּכִים לְפִי כִּלְלִי הַחֲשֻׁבּוֹנָאוֹת וְדִרִישׁוֹת גִּלּוּי אֲשֶׁר נִקְבְּעוּ בְּהוֹרָאוֹת הַמְּמוֹנָה וּבְתִקְנוֹת הַפִּיקוּחַ עַל שִׁירוֹתִים פִּינְנִסִּים.

עִיקְרֵי הַמְדִּינִיּוֹת הַחֲשֻׁבּוֹנָאִית וְשִׁיטוֹת הַחִישׁוּב אֲשֶׁר יוֹשְׁמוּ בְּעֵרִיכַת הַדוּחוֹת הַכִּסְפִּיִּים בִּינִיִּים עֵקְבִיִּים לֹאֵלֶּה אֲשֶׁר יוֹשְׁמוּ בְּכָל הַתִּקּוּפוֹת הַמוֹצְגוֹת – רֹאֵה בִּיאור 7 לְהֵלֶן.

בִּיאור 3: - הַלֵּן פְּרִטִּים עַל מִדַּד הַמַּחִירִים לְצִרְכָן וְשַׁעַר הַחֲלִיפִין שֶׁל הַדּוֹלָר שֶׁל אַרְה"ב וְשִׁיעוּרֵי הַשִּׁנּוּי שֶׁחָלוּ בָּהֶם:

שַׁעַר הַחֲלִיפִין הַיְצִיג שֶׁל דּוֹלָר אַרְה"ב	הַמִּדַּד הַיְדוּע (בְּנִקּוּדוֹת *)	לְיוֹם
3.883	220.5	30 בְּיוֹנִי, 2016
3.769	222.2	30 בְּיוֹנִי, 2015
3.902	221.3	31 בְּדִצְמֵבֵר, 2015
%	%	שִׁיעוּרֵי הַשִּׁנּוּי בְּתִקּוּפָה
(0.49)	(0.40)	יוֹנִי 2016 (6 חֳדָשִׁים)
(3.09)	(0.50)	יוֹנִי 2015 (6 חֳדָשִׁים)
3.11	0.51	יוֹנִי 2016 (3 חֳדָשִׁים)
(5.30)	1.12	יוֹנִי 2015 (3 חֳדָשִׁים)
0.33	(0.90)	דִּצְמֵבֵר 2015 (12 חֳדָשִׁים)

(* הַמִּדַּד לְפִי בְּסִיס מְמוֹצֵעַ 1993 = 100.

ביאור 4: - ההתחייבויות הפנסיוניות

א. הערכת ההתחייבות האקטוארית

ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו על בסיס הערכה שבוצעה על ידי האקטואר החיצוני אלן דובין לדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר, 2015. את ההתאמות ליום 30 ביוני, 2016 ביצע האקטואר אלון גבריאלי. ההתחייבויות הפנסיוניות מחושבות לפי ריבית היוון על פי טבלת ריביות משתנה לאורך השנים בהתאם לתשואת אג"ח ממשלתיות שנבחרו כמדגם מייצג, המשקפות תשואות חסרות סיכון הצפויות לאורך התקופה להלן:

1. הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות והכנסות מדמי גמולים עתידיים חושבו על בסיס התזרימים אשר שימשו לחישוב ההתחייבויות האקטואריות של המאזן השנתי האחרון של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015. לצורך התאמת הנתונים לתום התקופה המדווחת בוצעו התאמה ומידוד של התזרימים הנ"ל ליום 30 ביוני, 2016.

2. מאחר שהחישוב מתבסס על תזרים סך כל ההתחייבויות, לא ניתן לפרט את המרכיבים השונים של ההתחייבויות ולא ניתן להפריד בין התחייבויות צבורות לבין התחייבויות שעתידות להצטבר, לפיכך הוצגו סך כל ההתחייבויות בסכום אחד לאחר ניכוי דמי גמולים עתידיים.

3. השינוי בגרעון בתקופה נובע בעיקר מהשפעות התשואה והשינוי בווקטור הריביות על הנכסים ועל ההתחייבויות הפנסיוניות.

ב. כיסוי גרעון הקרן

אלמלא הסיוע הממשלתי שהקרן צפויה לקבל לפי הוראות החוק, היה לה גרעון אקטוארי שגובהו נאמד בסך 6,620 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2015 סך 6,087 מיליוני ש"ח). מרבית השינוי בגרעון זה נובע מהשינוי בווקטור הריביות ומהתשואה שהושגה בפועל מהשקעות הקרן לעומת התשואה החזויה. אומדן הסיוע הממשלתי ליום 30 ביוני, 2016 מכסה את מלוא סכום הגרעון.

ג. במאזן האקטוארי הוקצה הסיוע כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו הוא זהה בכל אחת מהקרנות שבהסדר. שיטת חלוקת זו היא בתיאום ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ד. כרית ביטחון לקרנות

כאמור בביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים, קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר זכאיות לכרית ביטחון, אשר מעמידה להן המדינה, ואשר נועדה להגן על עמיתים וגמלאי הקרנות מפני תנודתיות בתשואות חסרות סיכון.

אופן חלוקת הסכומים מכרית הביטחון לכל אחת מהקרנות הוותיקות שבהסדר, נעשית כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו הוא זהה בכל אחת מהקרנות. שיטת חלוקה זו הינה בתיאום ובאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון כאמור במכתבו למנהל המיוחד מיום 27 באוגוסט 2013. הוספת כרית הביטחון תהיה עד לאיפוס הגרעון ולא תיצור עודף.

• נכון ליום המאזן, השווי ההוגן של תקרת כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר המחושב על פי שוויה העתידי במועד אזילת ההון מהוון בווקטור הריבית הוא כ-34.3 מיליארד ש"ח.

• ערך פיצוי העבר ליום המאזן בגין כרית הביטחון עבור התקופה מינואר 2009 עד 30 ביוני, 2016 ועומד על סך של כ-26,439 מיליוני ש"ח (כ-175 מיליוני ש"ח לקרן).

• סך הפיצוי המחושב מתוך כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, הגיע ביום 30 ביוני, 2016 לכ-31,810 מיליוני ש"ח (כ-598 מיליוני ש"ח לקרן).

בִּיאור 5: - הַתְּחִיבּוּיּוֹת תְּלוּיּוֹת וְתַבִּיעוֹת

תַּבִּיעַת אֲלִיהוּ קְרִיצ'מָן נֶגֶד מִבְּטָחִים - בְּקִשָּׁה לְהַכִּיר בְּתַבִּיעָה כִּיצוּגִית

בְּמַהֲלֵךְ חֹדֶשׁ נּוֹבֵמְבֵר 2015 הִגִּישׁ הַתּוֹבֵעַ לְבֵית הַדִּין הָאֲזוּרִי לְעִבּוּדָה בְּתֵל-אָבִיב תַּבִּיעָה כְּנֶגֶד מִבְּטָחִים, בְּצִירוֹף בְּקִשָּׁה לְהַכִּיר בֵּה כִּיצוּגִית. הַתּוֹבֵעַ הוּא פְּנִסְיוֹנֵר שֶׁל מִבְּטָחִים שֶׁצָּבֵר אֶת שִׁיעוֹר הַקְּצָבָה הַמְּקְסִימָאֵלִי (70%) בְּמוֹעֵד הַגִּיעוֹ לְגִיל פְּרִישָׁה, אֲךָ הַמְּשִׁיךְ אֶת בִּיטוּחוֹ הַפְּנִסְיוֹנִי וְשִׁלַּם לְמִבְּטָחִים דְּמֵי גְּמוּלִים עַד מוֹעֵד פְּרִישָׁתוֹ בְּפוּעֵל, לְאַחַר גִּיל הַפְּרִישָׁה הַתְּקִנּוֹנִי. לְטַעֲנַת הַתּוֹבֵעַ, בְּמִקּוֹם לְפָרוֹשׁ לְקְצָבָה בְּמוֹעֵד הַגִּיעוֹ לְגִיל הַפְּרִישָׁה הַתְּקִנּוֹנִי, הוּא הוֹטְעָה וְהַמְּשִׁיךְ לְשִׁלַּם לְמִבְּטָחִים דְּמֵי גְּמוּלִים לְאַחַר גִּיל הַפְּרִישָׁה הַתְּקִנּוֹנִי וְצִבִּירַת שִׁיעוֹר הַקְּצָבָה הַמְּרַבִּי אֲף שֶׁהַתּוֹעֵלֶת שֶׁהֵנִיב לּוֹ הַמְּשִׁיךְ הַתְּשִׁלוּם הִיתָה שׁוֹלִית בִּיחַס לְקְצָבָאוֹת הַזְּקָנָה שֶׁהַפְּסִיד. עַל פִּי הַנְּטָעֵן עַל יָדֵי הַתּוֹבֵעַ, דְּמֵי הַגְּמוּלִים שֶׁשׁוּלְמוֹ עַל יָדוֹ וְעַל יָדֵי מַעֲסִיקוֹ לְאַחַר מוֹעֵד הַפְּרִישָׁה הַתְּקִנּוֹנִי, לֹא תִרְמוּ לְחִסְכוֹן הַפְּנִסְיוֹנִי אֲלֵא שִׁימְשׁוּ לְהַעֲשֵׂרֶת קוֹפְתָה שֶׁל קֶרֶן הַפְּנִסְיָה, אֲשֶׁר דָּאָגָה לְהַשִּׁיבֵם לִידּוֹ בְּמוֹעֵד פְּרִישָׁתוֹ בְּפוּעֵל אֲךָ לֹא רִיבִית.

בְּנִסְיוֹת אֵלֶּה, עוֹתֵר הַתּוֹבֵעַ בְּתַבִּיעָתוֹ לְחַיֵּב אֶת מִבְּטָחִים לְשִׁלַּם לּוֹ קְצָבָאוֹת זְקָנָה הַחֵל מְמוֹעֵד גִּיל הַפְּרִישָׁה הַתְּקִנּוֹנִי בְּתוֹסַפַּת הַפְּרִישָׁה הַצְּמֵדָה וְרִיבִית. כְּמוֹ כֵּן, עוֹתֵר הַתּוֹבֵעַ לְחַיֵּב אֶת מִבְּטָחִים לְשָׁנוֹת אֶת הוֹרָאוֹת הַתְּקִנּוֹן לְרוּחַ הַדְּבָרִים שִׁיִּקְבַּע עַל יָדֵי בֵּית הַדִּין בְּעַקְבוֹת הַתַּבִּיעָה, וְלְחִלּוּפִין לְהוֹרוֹת לְקֶרֶן הַפְּנִסְיָה הַלְּהוֹדִיעַ לְכָל עִמִּית בְּסִמּוֹךְ לְמוֹעֵד הַגִּיעוֹ לְגִיל הַפְּרִישָׁה הַתְּקִנּוֹנִי, כִּי עָלָיו לְהַסְדִּיר אֶת פְּרִישָׁתוֹ וְכֵן לְהַבְהִיר לּוֹ מֵהֵן הַהִשְׁלָכוֹת שֶׁל דַּחִית פְּרִישָׁתוֹ מֵהֵקֵן לְצַד הַמְּשִׁיךְ תְּשִׁלוּם דְּמֵי הַגְּמוּלִים. בְּמִסְגֵּרַת בְּקִשָּׁתוֹ לְהַכִּיר בְּתַבִּיעָה כִּיצוּגִית, הַגְּדִיר הַתּוֹבֵעַ אֶת הַקְּבוצָה הַיְּצִיגָה כְּעִמִּיתִים שְׁבוֹטָחוֹ בְּמִבְּטָחִים אֲשֶׁר פָּרְשׁוּ לְאַחַר גִּיל הַפְּרִישָׁה הַתְּקִנּוֹנִי, וְאֲשֶׁר בְּמוֹעֵד בּוֹ הִגִּיעַ לְגִיל הַפְּרִישָׁה כְּאִמּוֹר, צָבְרוּ אֶת שִׁיעוֹר הַקְּצָבָה הַמְּרַבִּי (70%), וְשׁוּלְמוֹ בְּגִינָם דְּמֵי גְּמוּלִים לְאַחַר שֶׁעָבְרוּ אֶת גִּיל הַפְּרִישָׁה הַתְּקִנּוֹנִי.

תְּשׁוּבַת הַקֶּרֶן לְבְּקִשָּׁה לְהַכִּיר בְּתַבִּיעָה כִּיצוּגִית הוּגָשָׁה בְּמָאִי 2016. בְּתְּשׁוּבָתָה טַעְנָה הַקֶּרֶן כִּי יֵשׁ לְדַחוֹת אֶת הַבְּקִשָּׁה. בְּתְּשׁוּבָה נְטָעֵן, בֵּין הֵיתֵר, כִּי הַקֶּרֶן פְּעָלָה בְּעִנְיָנוֹ שֶׁל הַתּוֹבֵעַ בְּהַתָּאֵם לְהוֹרָאוֹת הַתְּקִנּוֹן; מִשְׁלָא בִּיקֵשׁ לְפָרוֹשׁ לְקְצָבַת זְקָנָה אֲף שֶׁהִגִּיעַ לְגִיל הַזְּכָאוֹת לְקְצָבַת זְקָנָה וְהַמְּשִׁיךְ לְשִׁלַּם דְּמֵי גְּמוּלִים לְקֶרֶן, הוּא דַּחָה בְּפוּעֵל אֶת פְּרִישָׁתוֹ לְקְצָבַת זְקָנָה. בְּנוֹסֵף, הַקֶּרֶן טַעְנָה בְּתְּשׁוּבָתָה כִּי הַתַּבִּיעָה אֵינָה עוֹמֶדֶת בְּתִנְאֵי הַסֵּף הַקְּבועִים בְּהוֹרָאוֹת הַדִּין לְצוּרֵךְ אִישׁוּרָה כְּתַבִּיעָה יִיצוּגִית.

לְהַעֲרַכַת הַיּוֹעֲצִים הַמְּשַׁפְּטִיִּים, לְהַכְרַעָה שִׁיפּוֹטִית בְּתוֹבַעְנָה זֹו עֲשׂוּיָה לְהִיּוֹת שֶׁהַפְּעָה יִשִּׁירָה עַל כָּלל הַקֶּרֶנוֹת.

בְּתַקוּפַת הַדּוּחַ חִלּוֹ עֲדֻכוֹנִים בְּחֵלֶק מֵהַהִלְיָכִים הַמְּשַׁפְּטִיִּים שֶׁנִּזְכְּרוּ בְּבִיאוֹר מִס' 19 לְדוּחַ הַכְּסָפִי הַשְּׁנַתִּי, כְּמִפּוֹרֵט לְהֵלֵן:

א. תַּבִּיעַת נְהַגִּים שְׁכִירִים וְחֲבֵרֵי אֲגַד - חִיִּים זְבוֹרוּף וְאֲח' נֶגֶד מִקְפָּת, נּוֹעַם רוֹזֵן וְאֲח' נֶגֶד קֶרֶן הַגְּמֵלוֹת שֶׁל חֲבֵרֵי אֲגַד ("ק"ג"א") - בְּעִנְיָן מִיצוּי יָמֵי מַחְלָה בְּטֶרַם קְבִלַת קְצָבַת נְכוֹת מֵהַקֶּרֶנוֹת (בִּיאוֹר 19(ה))

בְּדִיוֹן מוֹקְדָם שֶׁהַתְּקִיִּים בְּמָרֵס 2016, חֲזָרָה בֵּה אֲגַד מְטַעֲנוּתָהּ בְּדָבָר חוֹסֵר סְמִכוֹת עִנְיָנִית לְבֵית הַדִּין לְדוֹן בְּתַבִּיעוֹת מִי שֶׁהֵם חֲבֵרִיהַ נִגְדָה. לְבְּקִשָּׁת הַתּוֹבַעִים וְאֲגַד, הַתְּבַקְשָׁה הַהִסְתַּדְרוֹת הַכְּלָלִית לְמִסּוֹר עֲמֵדָה בְּתִיק, כְּמִי שֶׁהִיתָה צַד לְמַהֲלָכֵי שִׁנּוּי זְכוּיּוֹת הַמַּחְלָה וְהַחּוֹפְשָׁה שֶׁל הַחֲבֵרִים וְהַעוֹבְדִים. עוֹד הוּצַע לְצַדָּדִים לְהַבִּיא אֶת הַסְּכִסוֹךְ לְהַלִּיךְ שֶׁל גִּישׁוֹר. בְּאוּגוֹסֵט 2016 הִגִּישָׁה הַהִסְתַּדְרוֹת עֲמֵדָה וְבֵה הִיא תּוֹמַכַת בְּעִמְדוֹת אֲגַד וְהַעֲמִיתִים וּמִתְנַגֶּדֶת לְעִמְדַת הַקֶּרֶן. ק"ג"א תְּגַבֵּשׁ אֶת עִמְדָתָה בְּעִנְיָן הַלִּיךְ הַגִּישׁוֹר בְּזִמְן הַקְּרוֹב.

ביאור 5: - התחייבויות תלויות ותביעות (המשך)

ב. תביעת ארגון גמלאי אגד ואחד הגמלאים נגד קג"א ואגד בעניין "קרן הפרמיה" (ביאור 19(ד))

על רקע האמור בביאור 14 לדוח הכספי לשנת 2015, וכמפורט בביאור 6 להלן, הוגשה תביעת ארגון הגמלאים, בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. הארגון טוען בתביעתו, בין היתר, כי כספי הפרמיה הם כספי קרן הפנסיה לכל דבר ועניין; כי הפרשות קרן הפרמיה נרכשו כבר במלואן; כי בשנת 2003 קרן הפרמיה היתה מאוזנת, ובהתאם רכיב הפרמיה הממוצעת הוא חלק בלתי נפרד מקרן הפנסיה; כי בשנת 2006 שינתה קג"א את עמדתה והתנהלותה כשהודיעה שכספי הפרמיה הם לא חלק מנכסי קרן הפנסיה וכי האחריות רובצת לפתחה של הקרן, ולחלופין לפתחה של אגד בעניין רכיב זה, לרבות השלמת כל חוסר שנצבר (תוך הפרה נטענת של הסכמות קג"א עם אגד ועם חברי וגמלאי אגד); וכן כנגד הימנעותה של אגד מלנקוט כל פעולה ממשית כנגד קג"א.

תביעת ארגון גמלאי אגד נגד קג"א ואגד היא לסעד הצהרתי, לפיו ההפרשות והצבירה בגין רכיב הפרמיה הממוצעת הן כספי פנסיה לכל דבר ועניין, לרבות – סובסידיה ממשלתית, התשואה הנגזרת ממנה, חישובים אקטואריים, עדכון בהתאם לעליות המדד; לחלופין, עותרים התובעים לחיוב אגד להשלים את הכספים החסרים בחשבון קג"א, כלפי כל הגמלאים, כך שזכויות הגמלאים לא תיפגענה וכל גמלאי יקבל את הפנסיה המלאה לה הוא זכאי גם בגין רכיב הפנסיה הממוצעת. סעד נוסף שהתבקש הוא לחייב את קג"א להפסיק לגבות תשלום דמי ניהול מכל סוג שהוא מתשלומי הפרמיה הממוצעת ולחייבה להשיב את כל דמי הניהול שנגבו. עוד תובע הארגון להורות על צו למתן חשבונות וגילוי מסמכים כולל ומלא (הן כלפי קג"א והן כלפי אגד). בתביעתם, שמרו לעצמם התובעים זכות להגיש תביעה כספית בשמם או בשם חברי אגד וגמלאיה לאור ההכרעה שתינתן בפסק הדין, והמסמכים שייסרו.

אף שהתביעה איננה כספית, הרי שככל שהתביעה נגד הקרן תתקבל, יושת החיוב על כלל העמיתים והגמלאים בקרן.

אגד הגישה כתב הגנה במהלך חודש מרס 2016, ובו עמדתה כי הכספים בקרן הפרמיה הם חלק בלתי נפרד מקרן הפנסיה והתשלום בעד פרמיה ממוצעת הוא חלק מהפנסיה בקרן הפנסיה, וכי יש לחייב את הקרן במלוא החבות בגין רכיב זה. טענה חלופית של אגד היא כי קיימת אחריות משותפת וכן חלה אחריות גם על גורמי הפיקוח על הקרן.

הקרן הגישה כתב הגנה במהלך חודש אפריל 2016. בכתב ההגנה הובאה עמדת הקרן כי חשבון הפרמיה הממוצעת לא היה מעולם חלק מקרן הפנסיה אלא פעל מחוץ לקרן הפנסיה ובנפרד ממנה וכי בין הצדדים לתביעה קיים מעשה בית דין בעניין זה; כי אגד מימנה כל השנים עד 2004 את התשלומים לגמלאים בגין פרמיה ממוצעת וחדלה לעשות כן באופן חד-צדדי חרף התנגדות הקרן; כי אגד התחייבה בעבר להשלים את החסר בחשבון הפרמיה, ככל שיחסר, ובחלוף שנים אחדות התנערה מהתחייבות זו; כי בכל מקרה אין להשית על קרן הפנסיה תשלומים בגין הפרמיה הממוצעת; וכי בשל הגירעון בחשבון הפרמיה נקטה צעד מינורי של אי הצמדת התשלום לגמלאים, שמשמעותה לעת הזו היא 1.8% מסכום התשלום לגמלאים; וכי יש צורך לנקוט בצעדים נוספים, כפי שיראה בית הדין לנכון על מנת להביא את החשבון לאיזון.

בית הדין הציע לצדדים לקיים הליך של גישור. ארגון הגמלאים ואגד הביעו הסכמתם לקיום הליך זה. ביום 12.7.2016 הודיעה קג"א לבית הדין, כי היא אינה מסכימה להעברת התיק להליך גישור וביקשה כי ייקבעו סדרי הדין לבירור התביעה.

עַל פִּי בַחִינָה מִשְׁפָּטִית שֶׁנִּעְרְכָה, הַכִּסְפִּים הַמְשׁוֹיְכִים לְחֶשְׁבוֹן קֶרֶן הַפְּרָמְיָה מוֹחֲזָקִים עַל יַדִּי הַקֶּרֶן בַּעֲבוּר אַחֲרַיִם, וְלִפְיֶכֶךְ הוּחַלֵּט לְשִׁיךְ אֶת הַנְּכָסִים הַמְנוּהֵלִים בְּחֶשְׁבוֹן קֶרֶן הַפְּרָמְיָה וְלִהְצִיגָם בְּאוֹפֵן נִפְרָד מִנְכָּסֵי הַקֶּרֶן.

בְּהַמְשָׁךְ לִפְרוֹט בְּעִנְיֵין חֶשְׁבוֹן הַפְּרָמְיָה הַמְמוֹצֵעַת בְּבִיאור מִס' 14 בְּדוֹח הַכִּסְפִּי לְשַׁנַּת 2015, וְלִפְיוֹ מִשְׁנַמְצָא כִּי קִיִּים פֶּעַר מִשְׁמַעוֹתֵי בֵּין נְכָסֵי קֶרֶן הַפְּרָמְיָה לְבֵין הָעֵרֶכֶת סֶךְ הַתְּשׁוּלוּמִים הָעֵתִידִיִּים לְגַמְלָאִים, פְּנִתָה קֶרֶן הַפְּנִסְיָה אֶל קוֹאוּפְרָטִיב אֲגַד (לְהֵלֵן: "אֲגַד" אוֹ "הַמְּפַעֵל") וְהִתְרִיעָה כִּי קִיִּים גִּירָעוֹן בְּקֶרֶן הַפְּרָמְיָה. אֲגַד הִתְבַּקְּשָה לְתֵת הַנְּחִיּוֹת לְהַפְחַת הַתְּשׁוּלוּמִים לְגַמְלָאִים (כְּפִי שֶׁהוֹרְתָה לְקֶרֶן בַּעֲבָר) אוֹ לְכַסּוֹת אֶת הַגִּירָעוֹן בְּאִמְצָעוֹת הָעֵבֶרֶת כִּסְפִים, בְּהִתָּאֵם לְהִתְחַיְבוּתָהּ בְּכַתֵּב מִשְׁנַת 2006. נִכּוֹן לְמוֹעֵד עֵרִיכַת הַדוֹח הַכִּסְפִּי, אֲגַד מִסְרַבֵּת לְעִשׂוֹת כֵּן. בְּהִיעָדֵר הַנְּחִיּוֹת מֵאֲגַד שִׁבְיָאוֹ לְאִיזוֹן קֶרֶן הַפְּרָמְיָה הַמְמוֹצֵעַת וּבְהִיעָדֵרם שֶׁל כִּסְפִים מִמְקוֹרוֹתֶיהָ שֶׁל אֲגַד לְכִיסוֹי הַגִּירָעוֹן, פְּנִתָה קֶרֶן הַפְּנִסְיָה בְּמַהֲלֶךְ הַרְבַּעוֹן הָרִאשׁוֹן לְשַׁנַּת 2014 לְעִמְיָתִים וְלְגַמְלָאִים וְעִדְכְנָה אוֹתָם בְּמַצַּב הַדְּבָרִים. קֶרֶן הַפְּנִסְיָה הוֹדִיעָה לְגַמְלָאִים כִּי בְּשֶׁלֶב זֶה, וּבְהִיעָדֵר הַנְּחִיָּה מֵאֲגַד, לֹא עוֹדֵכֵן בְּתַחִילַת שַׁנַּת 2014 סְכוּם הַתְּשׁוּלוּם לְגַמְלָאִים מִקֶּרֶן הַפְּרָמְיָה לְפִי עֲלִיַּת מַדְד הַמַּחִירִים לְצַרְכֵּן. כֵּן הוֹדִיעָה קֶרֶן הַפְּנִסְיָה כִּי הִיא תִּשְׁקוֹל צַעֲדִים נוֹסְפִים, בְּהִתָּאֵם לְצוּרֶךְ, לְאִיזוֹן הַפֶּעַר בְּחֶשְׁבוֹן הַפְּרָמְיָה הַמְמוֹצֵעַת.

לְיוֹם 31 בְּדַצְמֵבֵר	לְיוֹם 30 בְּיוֹנִי		<u>מֵאֲזַנֵּי קֶרֶן הַפְּרָמְיָה</u>
	2015	2016	
מְבוֹקֵר	מְבוֹקֵר	בְּלִתֵּי מְבוֹקֵר	
	אֲלִפֵּי ש"ח		
			נְכָסִים
			רְכוּשׁ שׁוֹטֵף
			מְזוּמָנִים וְשׁוּוֹי מְזוּמָנִים
26,361	45,477	21,019	
			הַשְּׁקָעוֹת
			אֲגָרוֹת חוֹב מִיּוֹעֵדוֹת שֶׁהוֹנְפְקוּ לְקֶרֶן:
			עֶרֶךְ שׁוּוֹי הוֹגֵן
162,425	188,616	145,226	
12,531	14,057	12,300	נִיירוֹת עֶרֶךְ אַחֲרַיִם שְׂאִינָם סַחִירִים
288,527	259,010	305,156	נִיירוֹת עֶרֶךְ סַחִירִים
6,960	6,883	6,721	פְּקֻדוֹנוֹת
470,443	468,566	469,403	סַח"כ הַשְּׁקָעוֹת
			חַיִּיבִים
250	250	250	רִיבִית וְדִיבִידָנָד לְקַבֵּל
19	26	26	
497,073	514,319	490,698	סֶךְ כָּל הַנְּכָסִים
			חוֹזִים עֵתִידִיִּים
59	-	23	בְּנִיכוֹי הַתְּחַיְבוּת לְקֶרֶן הַפְּנִסְיָה
2,886	2,887	2,893	בְּנִיכוֹי סְבִסוּד מִמְשַׁלְתֵי עֵתִידִי שֶׁל אֲג"ח מִירוֹן
21,105	27,693	19,268	
24,050	30,580	22,184	סַח"כ הַתְּחַיְבוּוֹת
473,023	483,739	468,514	סֶךְ כָּל הַנְּכָסִים, נְטוֹ

ביאור 6: - חשבון קרן פרמיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		<u>דוחות הכנסות והוצאות</u>
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
19	7	-	4	-	הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
72	2,934	1,446	(245)	955	מהשקעות: מניירות ערך שאינם סחירים, נטו
5,362	2,299	9,536	(22,850)	5,827	מניירות ערך סחירים, נטו
81	75	126	(8)	95	מפקדונות והלוואות
5,515	5,308	11,108	(23,103)	6,877	
(21)	(11)	(10)	(5)	(5)	הוצאות אחרות, נטו
5,513	5,304	11,098	(23,104)	6,872	סך כל ההכנסות (הוצאות)
1,466	738	736	368	370	הוצאות דמי ניהול לקרן הפנסיה
4,047	4,566	10,362	(23,472)	6,502	עודף הכנסות (הוצאות) נטו - עובר לדוחות תנועה בקרן הפרמיה

בִּיאור 6: - חֶשְׁבוֹן קֶרֶן פְּרָמְיָה (הַמְשָׁךְ)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		<u>להלן התנועה בהתחייבות לפרמיה ממוצעת</u>
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
<u>483,449</u>	<u>483,449</u>	<u>473,023</u>	<u>511,495</u>	<u>468,675</u>	נכסים נטו לתחילת התקופה
					תוספות לנכסים
2,462	1,249	1,167	625	571	דמי גמולים השנה
4,047	4,566	10,362	(23,472)	6,502	עודף הכנסות עובר מדוח הכנסות והוצאות
<u>6,509</u>	<u>5,815</u>	<u>11,529</u>	<u>(22,847)</u>	<u>7,073</u>	סך הכל תוספות (קיטון) לנכסי הפרמיה
					תשלומים
(35,755)	(17,910)	(17,820)	(8,937)	(8,908)	תשלומים לגימלאים
(257)	(104)	(55)	-	-	מקדמות לעוזבים
<u>(36,012)</u>	<u>(18,014)</u>	<u>(17,875)</u>	<u>(8,937)</u>	<u>(8,908)</u>	סך הכל תשלומים
(29,503)	(12,199)	(6,346)	(31,784)	(1,835)	תוספות (קיטון) מהנכסים, נטו
<u>19,077</u>	<u>12,489</u>	<u>1,837</u>	<u>4,028</u>	<u>1,674</u>	קיטון בהתחייבות בגין סבסוד ממשלתי של אג"ח מירון בקרן הפרמיה
<u><u>473,023</u></u>	<u><u>483,739</u></u>	<u><u>468,514</u></u>	<u><u>483,739</u></u>	<u><u>468,514</u></u>	נכסים נטו לסוף התקופה

בְּמִסְגֶּרֶת הַנִּיְהוּל הַמְשׁוֹתֵף שֶׁל קֶרְנוֹת הַפְּנִסְיָה שֶׁבַּהֲסֹדֵר מְשׁוֹלְמוֹת חֶלֶק מֵהוֹצָאוֹת בְּמֵרוֹכֵז עֵבֹר כָּל הַקֶּרְנוֹת. נִעְרַכְתָּ הַתְּחַשְׁבֻּנוֹת בֵּין הַקֶּרְנוֹת וְנִזְקָפוֹת הוֹצָאוֹת עַל פִּי מוֹדֵל שְׂאוּשֵׁר.

לְהֵלֵן הַהֲרַכֵּב:

לְשָׁנָה שֶׁהִסְתַּיְימָה בְּיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֵר	לְתִקּוּפָה שֶׁל שִׁישָׁה חֹדְשִׁים שֶׁהִסְתַּיְימָה בְּיוֹם 30 בְּיוֹנִי		לְתִקּוּפָה שֶׁל שְׁלוּשָׁה חֹדְשִׁים שֶׁהִסְתַּיְימָה בְּיוֹם 30 בְּיוֹנִי		
	2015	2015	2016	2015	
מְבוֹקֵר	בְּלִתֵּי מְבוֹקֵר				
אַלְפֵי ש"ח					
1,039	519	370	248	109	שִׂכָּר וְנִלוּוֹת
1,368	595	498	270	280	הַחֲזָקָה מְשֻׂרָד וְתַפְעוּלוּיּוֹת שׁוֹנוֹת
10	-	-	-	-	הַפְּחַתֵּת רִכּוּשׁ אַחֵר
1,488	690	880	313	345	מַחֲשׁוּב, נְטוּ
<u>3,905</u>	<u>1,804</u>	<u>1,748</u>	<u>831</u>	<u>734</u>	סָה"כ