

**עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ**

**קרן הפנסיה עתודות**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני, 2012**

**בלתי מבוקרים**

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח סקירה של רואה החשבון
3	מאזנים ביניים
4	דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	דוחות על התנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-14	באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן פנסיה עתודות - קרן פנסיה ותיקה

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן פנסיה עתודות - קרן פנסיה ותיקה (להלן - קרן הפנסיה), המנוהלת על ידי עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ, הכוללת את המאזן התמציתי ליום 30 ביוני, 2012 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ  
קרן הפנסיה עתודות

מאזנים ביניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
153,490	87,518	161,776	<b>רכוש שוטף</b>
2,397	201	2,604	מזומנים ושווי מזומנים
55,979	81,626	90,832	חייבים אחרים ויתרות חובה
211,866	169,345	255,212	סיוע ממשלתי ישיר
			<b>סך הכל רכוש שוטף</b>
2,950,600	2,997,152	3,065,777	<b>השקעות</b>
2,451,227	2,273,678	2,459,154	ניירות ערך שאינם סחירים
279,464	273,047	324,900	ניירות ערך סחירים
			פקדונות והלוואות
5,681,291	5,543,877	5,849,831	<b>סך הכל השקעות</b>
5,893,157	5,713,222	6,105,043	
2,620	4,319	1,533	<b>התחייבויות</b>
			זכאים ויתרות זכות
1,541,529	1,379,681	1,663,131	<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
5,340,576	3,251,639	4,960,688	זכויות שנצברו:
962,769	2,641,268	1,031,514	לפנסיונרים
			למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
7,844,874	7,272,588	7,655,333	
2,348,567	1,949,334	1,952,531	זכויות שיצברו בעתיד:
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל
			בקרן בעתיד
(1,618,872)	(1,389,444)	(1,371,198)	בניכוי:
			ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל
			בקרן בעתיד
(385,731)	(306,539)	(339,667)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות
			מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד
			המאזן
(7,847)	-	(60,317)	הפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב
			האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת
			שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד"
336,117	253,351	181,349	
8,180,991	7,525,939	7,836,682	
(1,340,470)	(1,420,144)	(1,518,396)	סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות
			מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
6,840,521	6,105,795	6,318,286	
(949,984)	(396,892)	(214,776)	גרעון אקטוארי
5,890,537	5,708,903	6,103,510	<b>סך ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
5,893,157	5,713,222	6,105,043	

אילן ברקת  
סמנכ"ל כספים

צביקה קידר  
מנהל כללי

דורון סט  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 14 באוגוסט, 2012

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ  
קרן הפנסיה עתודות

דוחות הכנסות והוצאות ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
3,386	831	1,429	1,294	1,719	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
60,219	3,604	(17,290)	23,226	60,215	בניירות ערך שאינם סחירים
18,210	(9,423)	(4,432)	(3,986)	54,729	בניירות ערך סחירים
2,498	(2,927)	4,460	(4,161)	38,894	בפקדונות והלוואות
80,927	(8,746)	(17,262)	15,079	153,838	
84,313	(7,915)	(15,833)	16,373	155,557	
55,979	14,237	15,842	28,241	34,853	סיוע ממשלתי ישיר
140,292	6,322	9	44,614	190,410	סך כל ההכנסות
					הוצאות
31,128	7,659	7,450	14,569	15,475	דמי ניהול לחברה מנהלת
89	22	20	33	46	אחרות
31,217	7,681	7,470	14,602	15,521	סך כל ההוצאות
109,075	(1,359)	(7,461)	30,012	174,889	עודף הכנסות (הפסדים) - מועבר לדוחות תנועה בקרן הפנסיה

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ  
קרן הפנסיה עתודות

דוחות על התנועה בקרן הפנסיה ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
5,627,247	5,684,075	6,098,049	5,627,247	5,890,537	<b>יתרת הקרן לתחילת התקופה</b>
					<b>תוספות לקרן</b>
284,366	58,892	50,780	114,106	113,365	דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים
109,075	(1,359)	(7,461)	30,012	174,889	עודף הכנסות (הפסדים) מועבר מדוחות הכנסות והוצאות
393,441	57,533	43,319	144,118	288,254	סך הכל תוספות לקרן
					<b>בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים והעברות</b>
120,084	29,703	35,164	56,960	68,285	תשלומי פנסיה לעמיתים
10,067	3,002	2,694	5,502	6,996	פדיונות
130,151	32,705	37,858	62,462	75,281	סך הכל תשלומים לעמיתים
5,890,537	5,708,903	6,103,510	5,708,903	6,103,510	<b>יתרת הקרן לסוף התקופה</b>

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2012 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית  
א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים (ראה גם באור 4' להלן):

ב. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב %	המדד הידוע %	
2.67 (3.78)	0.96 2.16	לששה חודשים שהסתיימו ביום: 30 ביוני 2012 30 ביוני 2011
5.60 (1.90)	1.25 1.27	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: 30 ביוני 2012 30 ביוני 2011
7.66	2.55	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ  
קרן הפנסיה עתודות

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
--------	-----------------------	---------------------

ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר)

161,776	153,818	7,958	מזומנים ושווי מזומנים
2,604	2,604	-	חייבים ויתרות חובה
90,832	86,010	4,822	סיוע ממשלתי ישיר בגין התקופה הנוכחית
3,065,777	2,697,199	368,578	ניירות ערך שאינם סחירים
2,459,154	2,106,683	352,471	ניירות ערך סחירים
324,900	281,526	43,374	פקדונות והלוואות
6,105,043	5,327,840	777,203	סך הכל נכסים
-	(1708)	1,708	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
6,105,043	5,326,132	778,911	
(1,530)	(1,456)	(77)	התחייבויות אחרות
6,103,510	5,324,676	778,834	

ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)

87,518	75,836	11,682	מזומנים ושווי מזומנים
201	201	-	חייבים ויתרות חובה
81,626	77,046	4,580	סיוע ממשלתי ישיר בגין התקופה הנוכחית
2,997,152	2,648,268	348,884	ניירות ערך שאינם סחירים
2,273,678	1,944,492	329,186	ניירות ערך סחירים
273,047	241,517	31,530	פקדונות והלוואות
5,713,222	4,987,360	725,862	סך הכל נכסים
-	1,824	(1,824)	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
5,713,222	4,989,184	724,038	
(4,319)	(3,840)	(479)	התחייבויות אחרות
5,708,903	4,985,344	723,559	

ליום 31 בדצמבר, 2011 (מבוקר)

153,490	138,360	15,130	מזומנים ושווי מזומנים
2,397	2,397	-	חייבים ויתרות חובה
55,979	52,835	3,144	סיוע ממשלתי ישיר בגין התקופה הנוכחית
2,950,600	2,597,240	353,360	ניירות ערך שאינם סחירים
2,451,227	2,114,755	336,472	ניירות ערך סחירים
279,464	243,163	36,301	פקדונות והלוואות
5,893,157	5,148,750	744,407	סך הכל נכסים
-	(2,033)	2,033	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
5,893,157	5,146,717	746,440	
(2,620)	(1,404)	(1,216)	התחייבויות אחרות
5,890,537	5,145,313	745,224	



עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ  
קרן הפנסיה עתודות

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

א. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	אלפי ש"ח
<b>ליום 30 ביוני 2012</b>			
זכויות שנצברו:			
1,663,131	1,485,397	177,734	לפנסיונרים
4,960,688	4,369,630	591,058	למבוטחים פעילים
1,031,514	879,702	151,812	למבוטחים לא פעילים
7,655,333	6,734,729	920,604	
זכויות שייצברו בעתיד:			
1,952,531	1,558,219	394,312	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
בניכוי:			
(1,371,198)	(1,060,540)	(310,658)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(339,667)	(274,129)	(65,538)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(60,317)	(45,659)	(14,658)	ההפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד"
181,349	177,891	3,458	
7,836,682	6,912,620	924,062	
סיוע ממשלתי ישיר:			
(1,518,396)	(1,408,952)	(109,444)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
6,318,286	5,503,668	814,618	
(214,776)	(178,992)	(35,784)	גרעון אקטוארי
6,103,510	5,324,676	778,834	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
1,533	1,456	77	התחייבויות שוטפות
6,105,043	5,326,132	778,911	

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ  
קרן הפנסיה עתודות

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

א. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	
			<b>ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)</b>
			התחייבויות פנסיוניות:
			זכויות שנצברו:
			לפנסיונרים
1,379,681	1,224,646	155,035	למבוטחים פעילים
3,251,639	2,806,304	445,335	למבוטחים לא פעילים
2,641,268	2,367,798	273,470	
<u>7,272,588</u>	<u>6,398,748</u>	<u>873,840</u>	
			זכויות שיצברו בעתיד:
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל
			בקרן בעתיד
1,949,334	1,590,748	358,586	
			בניכוי:
			ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל
			בקרן בעתיד
(1,389,444)	(1,099,389)	(290,055)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות
			מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר
			לאחר מועד המאזן
(306,539)	(250,217)	(56,322)	
			סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות
			מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(1,420,144)	(1,323,799)	(96,345)	
<u>(396,892)</u>	<u>(330,747)</u>	<u>(66,145)</u>	גירעון אקטוארי
5,708,903	4,985,344	723,559	סך – הכל התחייבויות פנסיוניות
<u>4,319</u>	<u>3,840</u>	<u>479</u>	התחייבויות אחרות
<u>5,713,222</u>	<u>4,989,184</u>	<u>724,038</u>	

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ  
קרן הפנסיה עתודות

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

סך הכל	עמיתים ותקנים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
--------	------------------------	---------------------

ליום 31 בדצמבר 2011

זכויות שנצברו:

1,541,529	1,370,052	171,477
5,340,576	4,712,282	628,294
962,769	798,029	164,740
7,844,874	6,880,363	964,511

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

זכויות שייצברו בעתיד:

2,348,567	1,963,129	385,438
-----------	-----------	---------

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

בניכוי:

(1,618,872)	(1,322,419)	(296,453)
-------------	-------------	-----------

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

(385,731)	(319,251)	(66,480)
-----------	-----------	----------

ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן

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

(7,847)	2,055	(9,902)
---------	-------	---------

336,117	323,514	12,603
---------	---------	--------

8,180,991	7,203,877	977,114
-----------	-----------	---------

סיוע ממשלתי ישיר:

(1,340,470)	(1,249,334)	(91,136)
-------------	-------------	----------

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן

(1,004,353)	(925,820)	(78,533)
-------------	-----------	----------

(949,984)	(809,230)	(140,754)
-----------	-----------	-----------

גרעון אקטוארי

5,890,537	5,145,313	745,224
-----------	-----------	---------

סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

2,620	1,404	1,216
-------	-------	-------

התחייבויות שוטפות

5,893,157	5,146,717	746,440
-----------	-----------	---------

באור 4: - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטוארית הממונה של הקרן גבי דפנה קאופמן. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2011. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. כרית הביטחון –

בחודש מאי 2003 הודיע משרד האוצר לוועדת הכספים של הכנסת כי תועמד כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר על מנת להגן על עמיתי וגמלאי הקרנות שבהסדר מפני תנודתיות בשוואות. לשם כך מונתה על-ידי שר האוצר דאז, בנימין נתניהו, ועדה ציבורית בראשות פרופ' ברנע (להלן "ועדת ברנע"), ליתן המלצות בסוגיה.

ביום 17 באוגוסט 2011 המליצה ועדת ברנע 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. כמו כן, בהמלצות הועדה הציבורית נקבע, כי סכום המרבי שיוקצה לכרית הביטחון יעמוד על סך של 11,320 מיליוני ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן, לעומת המדד לחודש ינואר 2009, ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה מהמועד האמור. יצוין כי בפועל העניק האוצר את כרית הביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר עוד לפני פרסומן הרשמי של המלצות ועדת ברנע.

בעתירה לבג"ץ שהוגשה ביום 13 באפריל, 2011 על ידי הקרן וכן קרן פנסיה הע"ל-פסגות ועותרים נוספים כנגד שר האוצר ואח, טענו העותרים בין היתר לאפליה של הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ובקשו לחייב את האוצר להעניק את כרית הביטחון שניתנה לקרנות הוותיקות שבהסדר גם לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר.

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: "הטיטה" או "טיטת החוק").

בחודש מרס 2012 לאור גרעון אקטוארי בקרן בסך של כ- 950 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2011 אושר בדירקטוריון החברה המנהלת ביצוע הפחתת זכויות בהתאם לתקנון הקרן.

מיד לאחר מכן נתקבלה הסכמת האוצר למשא ומתן על כרית הביטחון כולל אישור לדחיית ההפחתה עד לסוף מאי או סיום המשא ומתן. הקרן כינסה ישיבת דירקטוריון מיוחדת ובה הוחלט להחזיר הסכומים שהופחתו. אי לכך הוחזרו בתחילת אפריל 2012 למקבלי פנסיה את הסכומים שהופחתו בגין מאזן אקטוארי 2011, והקרן משלמת מאז את הפנסיות ללא הפחתה.

הדיון בבג"ץ שהיה קבוע לחודש אפריל 2012 נדחה בהסכמת הצדדים בחודשים, על-מנת לאפשר להם לקיים משא ומתן. לפיכך, החלו דיונים מולהאוצר על מנת להגיע למתווה מוסכם להסדרת כרית ביטחון לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר. אגף שוק ההון הנחה לא לבצע את ההפחתה בפועל עד לחודש יוני 2012 מועד צפוי לסיום הדיונים עם הקרנות הוותיקות.

במהלך החודשים מאי ויוני 2012 התקיימו הדיונים עם משרד האוצר והושגו הסכמות עקרוניות. ביום 2 ביולי 2012 הוציא האוצר למנהלי הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר מכתבבו מאשר האוצר את נכונותו להוביל במסגרת תזכיר הצעת החוק גם מהלך של מתן כרית בטחון לקרנות אלה. המדובר בהצעה למתן כרית בטחון תוך מגבלת תקרה כוללת (לכל הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר) בסך כולל של 2.5 מיליארד ש"ח ותוך שהוא מתנה את העמדת הכרית לכל קרן, בין היתר, בתיקון תקנונה של הקרן באופן בו תבוצע הפחתת זכויות בשיעור של 1.75% וכן יידחה גיל הזכאות לפנסיית זקנה לגילאי הפרישה על פי חוק הינו 67 לגברים ו-62 לנשים (האמור בהתאם לחוק לעלות בקרוב ל-64).

באור 4: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ביום 18 ביולי הוציא האוצר תזכיר מתוקן של טיוטת החוק. הטיוטא המתוקנת אושרה על ידי וועדת שרים לחקיקה ונכון להיום מתנהלים דיונים בין נציגי הקרנות הוותיקות לבין האוצר ומשרד המשפטים ביחס לנוסח המדויק של הצעת החוק.

הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2012 מציגים את מצב הקרן לאחר הפחתת הזכויות. עם זאת, הפחתת הזכויות בחשבונות העמיתים ובתשלומי הפנסיה טרם בוצעה בפועל בהתאם להנחיית האוצר כאמור.

ג. בחודש יולי 2012 פרסם המפקח טיוטת הסדרה בנושא מקדמי הקצבה. ההסדרה המוצעת כוללת גם טיוטת נייר עמדה בדבר עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי החיים. טיוטת נייר העמדה מחולקת למספר חלקים עיקריים. החלק הראשון (פרקים ב' ו-ג') עוסק בעדכון מערכת ההנחות הדמוגרפיות לקרנות פנסיה ולחישוב עתודה לקצבה בחברות ביטוח, על פי נתונים שהתקבלו מקרנות פנסיה ומחברות ביטוח; החלק השני (פרק ד') בוחן את השיפור בתוחלת החיים בישראל, סוקר הנחות במדיניות שונות לענין שיעורי שיפור בתמותה, וכולל המלצות לענין שיעורי השיפור העתידיים בתוחלת החיים.

ההנחות הכלכליות והדמוגרפיות אשר עליהן מתבסס חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים נקבעו ע"י המפקח בהוראות ובחוזרים שונים ובמקרים מסוימים באמצעות אישורים ספציפיים שנתן המפקח. ההוראות שבטיוטת נייר העמדה כאמור לעיל, טרם התגבשו לכלל הנחיות סופיות. יתרה מכך, במכתב האוצר מיום 31 ביולי 2012 נמסר כי עדיין קיים חוסר וודאות באם ניתן לראות באומדנים המופיעים בטיוטה כאומדנים הטובים ביותר לצורך חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים היות שעדיין מתקבלות הערות מקצועיות בקשר לטיוטה.

לפיכך הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012 נערכו עדין בהסתמך על מערכת ההנחות הקיימת והם, כאמור לעיל, עקביים עם ההנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות בדוח ליום 31 בדצמבר 2011 ובדוח ליום 31 במרץ, 2012.

הנהלת הקרן בוחנת את ההוראות שבטיוטת נייר העמדה, אם כי טרם השלימה את מדידת השפעות המדויקות הנגזרות מיישומן ואולם מאומדנים ראשוניים שבוצעו עולה שלא צפויה להיות להן השפעה מהותית על ההתחייבות הפנסיונית של הקרן.

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ  
קרן הפנסיה עתודות

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 5 - עודף (גרעון אקטוארי)

להלן התנועה בגרעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011	לשנה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(375,818)	(949,984)	גירעון אקטוארי לתחילת התקופה
(8,649)	603,707	חלוקת (עודף) גרעון אקטוארי לתחילת התקופה בגין זכויות צבורות
(325,958)	(14,496)	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן (ראה 1 להלן)
(42,447)	74,703	עודף (גרעון) בגין דמי גמולים עתידיים
(197,112)	71,294	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
<u>(949,984)</u>	<u>(214,776)</u>	גרעון אקטוארי לסוף התקופה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011	לשנה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(316,281)	(14,496)	שינוי בעקום הריבית
(9,677)	-	שינוי באומדן, תקנון והסכמים
<u>(325,958)</u>	<u>(14,496)</u>	

2. פירוט השפעות שוטפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011	לשנה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(10,238)	(9,484)	מקרי מוות בפועל נמוך מהצפוי
(38,855)	(17,098)	השפעה של הפקדות בנהלך השנה
(21,242)	(7,687)	תשלומי קרן ודחיית פנסיה
(122,029)	71,008	תשואה בפועל גבוהה(נמוכה) מהתשואה החזויה
-	52,470	הפרש בין תשואה אקטוארית לתשואה בפועל
(4,748)	(17,915)	אחרות
<u>(197,112)</u>	<u>71,294</u>	

**עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ**  
**קרן הפנסיה עתודות**

**באורים לדוחות הכספיים ביניים**

**באור 6 - דמי ניהול לחברה מנהלת**

א. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת אשר על-פי ההסכם היא המנהלת הבלעדית של עסקי הקרן תמורת דמי ניהול שנתיים בשעורים המפורטים להלן:

1. בגין עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר, 1994:

פנסיה זיקנה (יסוד)	פנסיה מקיפה
--------------------	-------------

סכום המורכב משלושת אלה:

שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 3%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים)
שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 2%	מהתשלומים של הקרן לעמיתה
	שיעור שלא יעלה על 0.5%	מיתרת הנכסים בקרן

2. בגין עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר עד מרס, 1995:

פנסיה זיקנה (יסוד)	פנסיה מקיפה
--------------------	-------------

סכום המורכב משלושת אלה:

שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 6%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים)
שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 2%	מהתשלומים של הקרן לעמיתה

ב. להלן הרכב דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011	
	בלתי מבוקר)	בלתי מבוקר)	בלתי מבוקר)	בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,466	3,117	2,759	5,732	6,122
18,963	4,799	4,992	9,338	9,930
32,429	7,916	7,751	15,070	16,052
(1,301)	(257)	(301)	(501)	(577)
31,128	7,659	7,450	14,569	15,475

הוצאות דמי ניהול מהפקדות ומתשלומים

הוצאות דמי ניהול מצבירה

החזר דמי ניהול מהחברה מנהלת

**באור 7 - תשואת הקרן**

תשואה נומינלית ברוטו כוללת
----------------------------

2.49  
(0.31)  
0.33  
(0.10)  
1.50

תשואה לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012  
 תשואה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012  
 תשואה לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011  
 תשואה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011  
 תשואה לשנת 2011