

**הבטחון - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים**

**דוחות כספיים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2008**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	<b>דוח רואי החשבון המבקרים</b>
	<b>הדוחות הכספיים</b>
3	מאזנים
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
6	באורים לדוחות הכספיים

**דוח המבקרים לעמיתים של  
הבטחון - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים  
(לשעבר : קופת גמל - הבטחון)**

ביקרנו את המאזנים המצורפים של הבטחון - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (לשעבר : קופת גמל - הבטחון) (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2008 ו- 2007, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דיעה 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה או סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי החשבונאות ודיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1969, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2008 ו-2007 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בביאור 1(ג), הדוחות הכספיים מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון והביטוח והחיסכון במשרד האוצר.

סומך חייקין  
רואי חשבון

2008 \_\_\_\_\_

מאזנים ליום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2007	2008	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
<b>נכסים</b>			
<b>השקעות</b>			
		3	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
5,684	2,621		מזומנים בקופה ובבנקים
33,171	12,446		פקדונות קצרי מועד
<u>38,855</u>	<u>15,067</u>		
		4,3	<b>ניירות ערך סחירים</b>
140,488	172,379	4,3	אגרות חוב ממשלתיות
121,035	73,651	4,3	אגרות חוב קונצרניות
120,631	64,429	6,3	מניות וניירות ערך אחרים
<u>382,154</u>	<u>310,459</u>		
		5,3	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b>
57,830	33,473	5,3	אגרות חוב קונצרניות
4,316	2,850	7,3	ניירות ערך אחרים
<u>62,146</u>	<u>36,323</u>		
		8,3	<b>פקדונות והלוואות</b>
27,376	17,532		פקדונות בבנקים
3,995	2,858		הלוואות
<u>31,371</u>	<u>20,390</u>		
179	163	9,3	<b>ריבית ודיבידנד לקבל</b>
<u>514,705</u>	<u>382,402</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>			
514,648	382,345	10	<b>זכויות העמיתים</b>
57	57	11	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>514,705</u>	<u>382,402</u>		<b>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
<b>לבנה ציטרינבוים</b>	<b>בני נעם</b>	<b>משה טיומקין</b>	
בעלת התפקיד הבכיר בתחום הכספים	מנהל כללי	יושב ראש הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרס 2009

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2007	2008	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
<b>הכנסות (הפסדים)</b>			
1,078	(69)		<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
9,495	17,250		<b>מניירות ערך סחירים</b>
2,091	(20,060)		אגרות חוב ממשלתיות
17,406	(58,655)		אגרות חוב קונצרניות
28,992	(61,465)		מניות וניירות ערך אחרים
<b>מניירות ערך בלתי סחירים</b>			
5,511	(3,138)		אגרות חוב קונצרניות
799	(2,279)		ניירות ערך אחרים
6,310	(5,417)		
<b>מפקדונות ומהלוואות</b>			
2,747	1,440		מפקדונות בבנקים
299	(201)		הלוואות
3,046	1,239		
39,426	(65,712)		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
<b>הוצאות</b>			
4,331	5,293	12	דמי ניהול
579	315	13	עמלות
486	441	14	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
71	129	15	הוצאות מסים
5,467	6,178		<b>סך כל ההוצאות</b>
33,959	(71,890)		<b>הכנסות, נטו, לשנת הדוח (הפסד)</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
530,210	514,648	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
		<b>הפרשות:</b>
1,638	1,557	שכירים - הפרשות מעביד
1,678	1,503	הפרשות עובד -
15,127	9,606	הפרשות עמית עצמאי
885	751	לפיצויים - בחשבונות אישיים
19,328	13,417	<b>סך כל ההפרשות</b>
		<b>תשלומים לעמיתים:</b>
10,321	8,594	לעמיתים שכירים
20,665	37,328	לעמיתים עצמאיים
1,079	942	לפיצויים - בחשבונות אישיים
32,065	46,864	<b>סך כל התשלומים</b>
		<b>העברת זכויות:</b>
6,556	2,056	אל הקופה
(43,340)	(29,022)	מהקופה
(36,784)	(26,966)	<b>העברת זכויות, נטו</b>
(49,521)	(60,413)	<b>צבירה, נטו</b>
33,959	(71,890)	<b>הכנסות, נטו (הפסד)</b>
514,648	382,345	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

**באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית**

**א. כללי**

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות והדיווח אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "ההוראות" או "הממונה", לפי העניין) בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: התקנות) ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל מס' 2005-2-21.

כללי שערך נכסי הקופה שנקבעו בתקנות עומדים בכללי המדידה המקובלים על פי תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS).

**ב. הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה – הבטחון – קופת גמל לתגמולים ולפיצויים.
- (2) החברה המנהלת – איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ.
- (3) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968.
- (4) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות.
- (5) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**ג. בסיס הערכת נכסים**

הנכסים במאזן מוצגים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על חודש ימים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה לתאריך המאזן.
- (2) ניירות ערך סחירים - לפי שווי השוק הידוע בתאריך המאזן.
- (3) הלוואות, פיקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות, לפי "השווי ההוגן". השווי ההוגן מחושב בהתאם למודל שקבע הממונה לה וון תזרימי מזומנים מכל נכס בשיעורי הריבית שמצוטטים בגינו על ידי חברת "שערי ריבית", שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה.
- (4) אופציות בלתי סחירות - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההון של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות הון הסיכון.
- (6) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך המאזן. שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ליום 31 בדצמבר 2008 הינו 3.802 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2007 - 3.846 ש"ח).
- (7) אגרות חוב להמרה ופיקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת שערי ריבית, או מגורם אחר, לפי העניין.

**ד. הכרה בהכנסות והוצאות**

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

**ה. זכויות העמיתים**

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול /התשלום בפועל.

**באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)**

**1. שימוש באומדנים**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

**באור 2 - תשואות הקופה ושיעורי עליית (ירידת) המדד והדולר**

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2005	2006	2007	2008
%	%	%	%

**א. תשואות הקופה**

11.49	7.59	7.69	(13.92)	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו*
10.54	6.69	6.76	(15.01)	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו**

\* לפני ניכוי פרמיות לביטוח חיים קבוצתי.  
\*\* לאחר ניכוי דמי ניהול.

**ב. שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים**

2.69	(0.29)	2.79	4.51	שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)
6.85	(8.21)	(8.97)	(1.14)	שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

**באור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה**

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
15,067	-	2,621	-	12,446
172,379	-	-	54,036	118,343
73,651	2,751	353	66,570	3,977
64,429	20,653	-	-	43,776
310,459	23,404	353	120,606	166,096
33,473	-	210	32,650	613
2,850	1,350	1,493	-	7
36,323	1,350	1,703	32,650	620
17,532	-	-	17,532	-
2,858	-	-	2,858	-
20,390	-	-	20,390	-
163	-	-	163	-
<b>382,402</b>	<b>24,754</b>	<b>4,677</b>	<b>173,809</b>	<b>179,162</b>

**31 בדצמבר 2008**

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים  
אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים  
**סך הכל ניירות ערך סחירים**

ניירות ערך בלתי סחירים  
אגרות חוב קונצרניות  
ניירות ערך אחרים  
**סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים**

פקדונות והלוואות  
פקדונות בבנקים  
הלוואות  
**סך הכל פקדונות והלוואות**

ריבית ודיבידנד לקבל

**סך הכל נכסים**

סה"כ אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא הצמדה אלפי ש"ח
38,855	-	9,857	-	28,998
140,488	-	-	76,218	64,270
121,035	4,160	471	105,570	10,834
120,631	28,398	-	-	92,233
382,154	32,558	471	181,788	167,337
57,830	11,240	337	45,436	817
4,316	1,720	2,581	-	15
62,146	12,960	2,918	45,436	832
27,376	-	-	27,376	-
3,995	-	-	3,995	-
31,371	-	-	31,371	-
179	-	-	100	79
<b>514,705</b>	<b>45,518</b>	<b>13,246</b>	<b>258,695</b>	<b>197,246</b>

**31 בדצמבר 2007**

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים  
אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים  
**סך הכל ניירות ערך סחירים**

ניירות ערך בלתי סחירים  
אגרות חוב קונצרניות  
ניירות ערך אחרים  
**סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים**

פקדונות והלוואות  
פקדונות בבנקים  
הלוואות  
**סך הכל פקדונות והלוואות**

ריבית ודיבידנד לקבל

**סך הכל נכסים**

**באור 4 - אגרות חוב סחירות**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

**א. ההרכב:**

9,767	36,379	<b>אגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
130,721	136,000	מלווה קצר מועד (מק"מ)
140,488	172,379	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</b>
140,488	172,379	<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
		<b>אגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
115,431	70,727	<b>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</b>
1,444	172	בלתי ניתנות להמרה
		ניתנות להמרה
116,875	70,899	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</b>
4,160	2,752	<b>אגרות חוב סחירות בחו"ל</b>
		בלתי ניתנות להמרה
261,523	246,030	<b>סך הכל אגרות חוב סחירות</b>

**ב. משך חיים ממוצע (מח"מ)**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008			
סך הכל שנים	סך הכל שנים	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
		להמרה שנים	לא להמרה שנים	שנים
2.61	2.78	-	4.18	2.74
4.82	4.91	2.64	3.74	6.02
0.69	1.84	-	1.84	-
4.11	3.73	2.64	3.87	3.77
				<b>מח"מ ממוצע</b>

**ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008			
סך הכל %	סך הכל %	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
		להמרה %	לא להמרה %	%
4.76	3.02	-	17.20	2.51
4.22	10.93	41.84	24.92	2.74
2.59	10.73	-	10.73	-
4.35	6.78	41.84	17.13	2.58
				<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</b>

\* כולל נכסים בחו"ל.

**באור 5 - אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות**

א. ההרכב

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,827	31,818	אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
2,763	1,655	בלתי ניתנות להמרה
		ניתנות להמרה
46,590	33,473	סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
11,240	-	פקדונות מובנים בלתי סחירים בחו"ל
57,830	33,473	סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

ב. משך חיים ממוצע (מח"מ) \*

31 בדצמבר 2007		31 בדצמבר 2008		
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	
1.54	1.11	-	1.11	אגרות חוב בלתי סחירות
3.45	3.14	1.52	3.25	בלתי צמודות
4.02	3.21	-	3.21	צמודות למדד
				צמודות למט"ח**
3.42	3.10	1.52	3.24	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון \*

31 בדצמבר 2007		31 בדצמבר 2008		
סך הכל %	סך הכל %	להמרה %	לא להמרה %	
6.74	5.33	-	5.33	אגרות חוב בלתי סחירות
4.78	8.88	5.22	9.07	בלתי צמודות
6.53	18.52	-	18.52	צמודות למדד
				צמודות למט"ח**
4.83	8.90	5.22	9.08	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

\* לא כולל פקדונות מובנים בלתי סחירים בחו"ל

\*\* כולל נכסים בחו"ל.

**באור 6 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים**

**א. הרכב מניות סחירות:**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
56,891	33,667	מניות בארץ
8,663	7,108	מניות בחו"ל
<u>65,554</u>	<u>40,775</u>	<b>סך הכל מניות סחירות</b>

**ב. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים:**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,993	9,930	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
349	177	תעודות סל כתבי אופציות
<u>35,342</u>	<u>10,107</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ</b>
19,735	13,547	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
		תעודות סל
<u>19,735</u>	<u>13,547</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל</b>
<u>55,077</u>	<u>23,654</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים</b>
<u>120,631</u>	<u>64,429</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים</b>

**באור 7 - ניירות ערך אחרים בלתי סחירים**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15	7	ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ
2,581	1,493	כתבי אופציות קרנות השקעה
<u>2,596</u>	<u>1,500</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ</b>
1,720	1,350	ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל
		קרנות השקעה
<u>4,316</u>	<u>2,850</u>	<b>סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים</b>

**באור 8 - פקדונות והלוואות**

א. ההרכב

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,376	17,532
3,995	2,858

פקדונות בבנקים

הלוואות \*

\* אינן מובטחות, מדורגות ברמת דירוג AA- עד ל-AA.

ב. משך חיים ממוצע (מח"מ)

31 בדצמבר 2007			31 בדצמבר 2008		
סה"כ שנים	הלוואות שנים	פקדונות שנים	סה"כ שנים	הלוואות שנים	פקדונות שנים
3.10	5.56	2.74	3.37	5.58	2.90

פקדונות והלוואות:  
צמודים למדד

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2007			31 בדצמבר 2008		
סה"כ %	הלוואות %	פקדונות %	סה"כ %	הלוואות %	פקדונות %
3.79	5.13	3.60	5.70	9.40	5.21

פקדונות והלוואות:  
צמודים למדד

**באור 9 - ריבית ודיבידנד לקבל**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
100	163
79	-
179	163

ריבית לקבל  
דיבידנד לקבל

סך הכל ריבית ודיבידנד לקבל

**באור 10 – זכויות העמיתים**

הפקדות, משיכות, העברות ומכלול זכויות העמיתים בקופות גמל כפו פות לתקנות, לחוק קופות גמל, להוראות הממונה ולהוראות כל דין (להלן: ההוראות הסטטוטוריות).  
 ההוראות הסטטוטוריות מתייחסות, בין היתר, לשיעורי ההפקדות המותרות, למועדי משיכות הכספים, להעברות בין קופות גמל ולמכלול ענייני המיסוי בהיבט הקופה ובהיבט העמית הבודד

**באור 11 - זכאים ויתרות זכות**

31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18	23
39	34
<b>57</b>	<b>57</b>

הוצאות לשלם - דמי ניהול לאיילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ  
 הוצאות לשלם - ביטוח עמיתים

**סך הכל זכאים ויתרות זכות**

**באור 12 - דמי ניהול**

א. הרכב:

2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
*2,077	5,293
2,254	-
<b>4,331</b>	<b>5,293</b>

דמי ניהול לאיילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ  
 דמי ניהול לבנק אוצר החייל בע"מ

**סך הכל דמי ניהול**

\* הקופה החזירה דמי ניהול לעמיתים בגין שנים קודמות בסך של 71 אלפי ש"ח.

ב. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי ניהול בשנת הדוח ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו בשיעור של 1.39%. דמי הניהול נגבים מידי חודש ומשולמים לחברה המנהלת.

ביום 5 במרס 2008 אושר התקנון החדש של הקופה. לפי התקנון החדש הקופה תהא רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% לשנה.

בשנת הדוח הודיעה הקופה על שינוי בשיעור דמי הניהול.

דמי הניהול יחושבו על פי היתרה בחשבון העמית כמפורט להלן:  
 עד סכום של 30,000 ₪ 1.99%; עד 50,000 ₪ - 1.6%;  
 עד סכום של 80,000 ₪ 1.4%; עד 150,000 ₪ - 1.2%;  
 עד סכום של 300,00 ₪ 1% - מ- 300,000 ₪ - 0.9%.

**באור 13 - עמלות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
506	252
73	63
<b>579</b>	<b>315</b>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני

**סך הכל עמלות**

באחוזים	באחוזים
---------	---------

0.10	0.08
0.05	0.04-0.05
0.025	0.02-0.025
0.10	0.10
0.10	0.10
0.01	0.01

**פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה-**

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ  
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ  
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ  
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1)  
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל (1)  
עמלה בגין עסקה בקסטודיאן (עמלת מקסימום 250 ש"ח)

עמלות בגין אופציות 2-2.5 ש"ח לאופציה.

(1) בתוספת עמלת סוכן.

**באור 14 - ביטוח חיי עמיתים**

**א.** על פי פוליסת ביטוח שבין הקופה לבין חברת הביטוח "איילון חברה לביטוח בע"מ" (צד קשור), זכאים להצטרף לביטוח חיים קבוצתי עמיתים בגילאים 18 עד 70 שנים בעלי יתרה בחשבון העולה על 1 אלפי ש"ח.

**ב.** תוקפה של פוליסת הביטוח הנה לתקופה של שנה, שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008. הפוליסה הוארכה עד ליום 31 במרס 2009.

**ג.** תנאי הפוליסה:

- (1) סכום הביטוח הינו בסך 18 אלפי ש"ח.
- (2) הקופה גובה מדי חודש מכל עמית מבוטח פרמיות בשיעור שנתי של 0.23% מסכום הביטוח.
- (3) העמיתים המבוטחים משתתפים ברווחי המבטח, לפי תחשיב שנקבע בפוליסת הביטוח, בדרך של הקטנת הפרמיות בתקופה הבאה. הפסד יגרע מתקופת ההתחשבנות הבאה.

**באור 15 - הוצאות מסים**

**א.** ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2007	2008
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
71	129

**מהשקעות בניירות ערך זרים**

**ב.** החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניי רות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתי יחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור, פטורים ממס. (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).

**באור 16 - ארועים מהותיים בתקופת הדוח**

ביום 5 במרס 2008 אושר התקנון המעודכן של הקופה והותאם לקופת הגמל במעמדה המשפטי החדש כתוכנית ולא כקופת גמל תאגידית. התקנון הותאם להוראות ההסדר התחיקתי כפי שהינו כיום. נוספו, תוקנו והוסדרו בו נושאים כגון: ניהול הקופה, זכויות העמיתים, ביטוח, דמי ניהול, הלוואות ועוד.

**באור 17 - מכירה או החלפה של נכסים שאינם רשומים למסחר**

(1) מדיניות ועדת ההשקעות, עקרונות וקריטריונים:

בהתאם למדיניות הקופה, במכירת או החלפת נכסים שאינם רשומים למסחר יובאו פרטי העסקה לאישור וועדת ההשקעות.

פרטי העסקה יכללו את מבנה תיק ההשקעות הלא סחיר (מח"מ כולל ופיזור), רמת הסיכון הממוצעת בתיק ההשקעות הלא סחיר, היקף החשיפה הכולל למנפיק והיקף החשיפה הכולל לענף, ודווח מנהל ההשקעות על השלכה הכלכלית של העסקה על תוצאות קופת הגמל (רווחים/ הפסדים).

(2) בשנת החשבון לא ביצעה הקופה עסקאות מכירה או החלפה של נכסים כאמור.

(3) פירוט עסקאות מכירה שבוצעו שנה קודמת

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007**

**נכסים שנמכרו**

תשואה לפדיון	מח"מ ממוצע	ערך אלפי ש"ח	מזומן שנתקבל	סה"כ הפסד אלפי ש"ח	אגרות חוב
% ממוצעת	%	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5.88	4.25	12,870	12,750	(120)	

במהלך שנת הדוח הקודמת הקופה בצעה 13 עסקאות מכירה של נכסים שאינם רשומים למסחר.

התרומה לתשואת הקופה בגין עסקאות אלו הינה (0.022%).

**באור 18 - בעלי עניין וצדדים קשורים**

א. **כבעלי עניין וצדדים קשורים בקופה נחשבים:**

החל מ-1 ביולי 2007 איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ וחברות קשורות. עד 30 ביוני 2007 בנק אוצר החייל בע"מ וחברות קשורות לבנק.

**באור 18 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

**ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(18)	(23)	זכאים ויתרות זכות
16,537	14,710	מעסיק עיקרי א'
5,741	13,267	מעסיק עיקרי ב'

**ג. היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנה (על בסיס היתרות בתום כל חודש)**

ליום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
28,896	-	מזומנים ושווי מזומנים
23,223	-	ניירות ערך
4,508	-	פקדונות
(371)	(602)	זכאים ויתרות זכות

**ד. הכנסות ריבית והפרישי הצמדה בגין יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים(\*):**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
680	-	ממזומנים ושווי מזומנים
610	-	מפקדונות

\* לא כולל הכנסות מהשקעות בניירות ערך של צדדים קשורים שנעשתה במהלך העסקים השוטף.

**ה. הוצאות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2007	2008	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,331	5,293	דמי ניהול (ראה באור 12)
246	-	עמלות

**באור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לדעת ההנהלה לא ניתן להכיר בנכס בגין הסכומים האמורים להגבות מהמעסיקים בשל אי הוודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). מנהלי הקופה, אינם יכולים להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור. יחד עם זאת, להערכתם ההשפעה על תשואת הקופה אינה מהותית.

ב. הקופה התקשרה להשקעה בקרנות הון סיכון. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2008 הינם 169 אלפי דולר ארה"ב (31 בדצמבר 2007 - 213 אלפי דולר ארה"ב).



