

סקירת הדירקטוריון לרבעון ראשון בשנת 2008

שם הקופה	יתרה ל- 31.12.07	שווי נכסים ל- 31.3.08 במ' ש"ח	אחוז השינוי	תשואה מצטברת לשנת 2008
סמדר – קרן השתלמות	955.5	892.38	- 6.6%	- 3.21%
משגב	373.9	330.0	- 11.7%	- 4.21%
איילון - מקפת השתלמות	26.5	25.5	- 3.7%	- 3.97%
איילון הייטק	21.1	17.75	- 15.8%	- 4.29%
איילון השתלמות מסלול כללי ב	27.4	32.29	17.8%	- 2.75%
איילון השתלמות מניות	5.8	4.94	- 14.8%	- 14.47%
איילון - קרן השתלמות *	4.2	8.65	105.9%	1.09%
איילון השתלמות מסלול מט"ח	0.11	0.20	81.8%	- 8.26%
בטחון – קופת גמל	514.6	483.95	- 5.9%	- 3.36%
איילון - מקפת תגמולים	497.5	472.7	- 4.9%	- 3.90%
ביצרון – קופת גמל	390.4	364.53	- 6.6%	- 3.59%
מצוק	145.8	142.95	- 1.9%	- 3.68%
איילון תגמולים ופיצויים (עובדי אוצר)	0	152.22		- 2.24%
שריון – קופת גמל	86	81.67	- 5%	- 3.22%
איילון גמל מסלול כללי ב	27.7	28.77	3.8%	- 2.70%
איילון גמל מסלול מניות	7.4	6.80	- 8.1%	- 13.2%
רכס קרן תגמולים לשכירים ולעצמאיים *	1.47	3.56	142.1%	1.01%
איילון גמל מסלול מט"ח	0.43	0.41	- 4.6%	- 4.97%
איילון מרכזית לפיצויים ב'	302.9	278.67	- 7.9%	- 3.80%
הבטחון – קופת פיצויים מרכזית	108	99.54	- 7.8%	- 3.25%
איילון - מקפת פיצויים	17.1	16.1	- 5.8%	- 2.63%
איילון פיצויים מסלול כללי	6.57	8.81	34%	- 3.00%
איילון פיצויים מסלול מדד	2.16	2.10	- 2.7%	- 2.56%
איילון פיצויים מסלול מט"ח	1.22	1.13	- 7.3%	- 7.51%
סה"כ	3523.76	3455.62		

נתונים כספיים:

הרווח התפעולי לרבעון הראשון של שנת 2008 הסתכם לסך של 381 א' שם לעומת הפסד בסך של 303 א' שם ברבעון הראשון של שנת 2007. ההפסד לרבעון לאחר הוצאות פחת ומימון הסתכם לסך של 2,160 א' שם לעומת הפסד בסך של 1,513 א' שם ברבעון הראשון לשנת 2007.

אין משמעות להשוואת הנתונים הכספיים, לתקופה המקבילה אשתקד הואיל והפעילות המשמעותית בחברה (רכישת קופות הגמל בבנק אוצר החייל) החלה ברבעון השלישי של 2007, נתון שהביא לגידול של כ- 2.1 מיליארד שם בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה והשליך מהותית על הנתונים הכספיים החל ממועד זה.

ההון העצמי לתאריך המאזן מסתכם לסך של 7,936 א' שם ועומד בדרישות ההון העצמי המינימלי הקבוע בתקנות אגף שוק ההון באוצר.

ההשפעות העיקריות על הנתונים הפיננסיים נובעות בעיקרן מקיטון יחסי בגבית דמי הניהול ולאור קיטון ביתרות העמיתים כתוצאה מהתשואות השליליות שנרשמו ברבעון ובשיעור ממוצע של כ- 3.5%. וכן מצבירה שלילית נטו בהיקף מצטבר של כ- 87 מ' שם מאז תחילת השנה ועד תום הרבעון.

בנוסף, נרשם גידול בסך ההוצאות, דבר הנובע מהצורך לעמוד בנושאי רגולציה (ביקורת, בקרות, sox וכד') וכן מהוצאות תפעול ושיפור מערכות מחשוב שנדרשו על מנת לשפר את היכולות המיכוניות בחברה ושיפור השירות ונגישות עמיתים ישירות לנתונים הנמצאים בחברה עצמה (מערכת האינטרנט).

סקירת שוק ההון ברבעון הראשון של שנת 2008

הרבעון הראשון של שנת 2008 התאפיין בירידות חדות באפיק המנייתי בארץ ובחו"ל. ירידות השערים היו על רקע משבר האשראי בארה"ב והחשש כי כלכלת ארה"ב עלולה לחוות מצב של מיתון. במקביל לחשש מהאטה עולמית נוצר גם תהליך של עליה חדה במחירי הסחורות המוביל לחשש של התגברות קצב האינפלציה.

ברבעון הראשון של שנת 2008 מדדי אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות צמודות המדד עלו בשיעורים של 3.33% ו-1.28% בהתאמה. כתוצאה ממשבר הנדליין בארה"ב ומשבר האשראי ניכר חשש של משקיעים מהשקעה באג"ח קונצרניות. המרווחים בין איגרות החוב הקונצרניות לבין איגרות החוב הממשלתיות עלו תוך אבחנה של המשקיעים בעיקר לפי הסקטור אליו משתייכת החברה המנפיקה.

השקל התחזק מול הדולר בשיעור של כ-7.62% במהלך הרבעון. לאור כך, מדד האג"ח הממשלתי הלא צמוד עלה ב-2.23% במהלך הרבעון ומדד אגרות החוב הצמודות למט"ח ירד בשיעור של 7.68%. בעניין זה יש לציין שהדולר נחלש מול מרבית המטבעות בעולם וזאת בשל הפחתות ריבית חדות בארה"ב וצפי להמשך הפחתות כתוצאה מחשש הנגיד האמריקאי מהאטה משמעותית בכלכלה.

להלן שיעורי השינוי במדדים נבחרים:

המדד	רבעון 1 2008 (באחוזים)	רבעון 1 2007 (באחוזים)	סה"כ 2007 (באחוזים)
אג"ח ממשלתי צמוד מדד	3.33	2.02	6.69
אג"ח קונצרני צמוד מדד	1.28	2.20	5.48
אג"ח ממשלתי לא צמוד	2.23	1.62	3.10
אג"ח ממשלתי צמוד מט"ח	-7.68	-0.22	-7.98
מדד המעו"ף	-18.07	7.66	31.39
דאו ג'ונס	-7.55	-1.31	6.43
S&P 500	-9.92	0.18	3.53
נאסדק	-14.07	0.26	9.81
דאקס	-18.99	4.85	22.29
קאק	-16.16	1.67	1.3
ניקיי	-18.18	0.36	-11.13
סין HANG SENG	-17.85	-0.82	39.31
מדד מחירים לצרכן	0.39	-0.44	2.79
דולר-שקל	-7.62	-11.22	-8.97
יורו-שקל	-0.75	-0.54	1.71

כאמור בנתונים המוצגים לעיל, צילו המאיים של מחנק האשראי העולמי (משבר ה-SubPrime) שהחל להשפיע על שוקי העולם ברבעון האחרון של שנת 2007 הלך והחריף ברבעון הראשון של שנת 2008. הכרזות על הפסדי ענק ומחיקות כספיות בהיקפים ושיעורים חסרי תקדים ברחבי העולם כולו לא פסחו גם על השוק המקומי ובאו לידי בטוי בעיקר בסקטורים הפיננסיים ובמיוחד בבנק הפועלים. נתונים שליליים אלו כמו גם חוסר יכולתן של פירמות לגייס כספים לפעילות ריאלית גרמו לתשואות שליליות וירידות חדות בכל אפיקי ההשקעה בארץ ובעולם וכפועל יוצא הביאו לרשום תשואות שליליות מצטברות לרבעון בקופות הגמל.

פעילות בקופות:

ארועי המשבר בעולם הקרינו על הפעילות בשוק קופות הגמל ולראשונה מזה תקופה ארוכה אף נרשמו משיכות כספים בהיקפים ניכרים מקופות גמל וקרנות השתלמות של עמיתים שהחליטו למשוך את כספם (ולמרות העדיפות בתנאי המס החלים על הכספים, הקיימת בהשארת הכספים בקופות) וזאת בעיקר בגין חששם מהמשך התפתחויות שליליות בשוקי העולם.

ברבעון הראשון של שנת 2008 נמשכו כספים בהיקף של 2.43 מיליארד ₪ לעומת 1.78 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה ב- 2007 – גידול בשיעור של כ- 35% - התופעה אף התעצמה במהלך חודש אפריל 2008.

מעבר למשבר העולמי החלת התקנות החדשות (תיקון 3) ולפיהם יידרש העמית בקופות גמל לצבור כספים לקצבה מינימלית לפני משיכת כספים הונית יצרה אי בהירות שתרמה אף היא לרצונם של העמיתים לפדות כספי קופות גמל. בנוסף, התקנה שאסרה על מעסיקים להפקיד כספים בקופות בגין עובדים חדשים לקופות פיצויים מרכזיות השליכה אף היא על הפעילות בתחום זה.

כאמור סך הצבירה השלילית נטו ברבעון בקופות המנוהלות על ידי החברה הסתכמה לסך של כ- 87 מ' ₪.

בולטות לשלילה – קרן ההשתלמות משגב כ- 28 מ' ₪ צבירה נטו שלילית, קרן ההשתלמות סמדר כ- 32 מ' ₪ (בעיקר על רקע עונת הבשלת כספי עמיתים בחודשים הראשונים של השנה, כמדי שנה). מרכזית ב' לפיצויים כ- 12,230 א' ₪ (המשך תשלומי כספי פיצויים לעמיתים על ידי מעסיקים) ובקופות ביטחון וביצרון כ- 12 מ' ₪ כל אחת צבירה נטו שלילית.

מאיךד הקופות ללא מניות, רכס, איילון השתלמות בולטות לחיוב עם 6.5 מ' ₪ צבירה נטו חיובית ברכס וכ- 9 מ' ₪ באיילון השתלמות.

בנוסף, נרשמה צבירה חיובית גם בקופות איילון השתלמות, איילון גמל ואיילון פיצויים המנוהלות באמצעות בנק לאומי ובעיקר כתוצאה מהעברות פנימיות מקופות אחרות של החברה המנהלת אך גם מהפקדת כספים חדשים לקופות אלו.

שיווק:

כיום החברה מפעילה מערכת שיווק פנימית המונה 11 סוכנים שלאחר תהליכי גיבוש והכשרה מבצעת כיום פעילות שווקית נרחבת המתחילה לשאת פירות ובאה לידי ביטוי בהיקף הגיוסים החדשים בחודשים מרץ ואפריל.

נערך מבצע שווקי נרחב באזור הדרום ובמסגרתו בוצעו גיוסים נאים.

ביקורות האוצר:

במהלך הרבעון נערכו בחברה מספר ביקורות מטעם אגף שוק ההון באוצר:

- ביקורת שערך ני"ע בלתי סחירים.

- ביקורת בנושא הלבנת הון.

- ביקורת בנושא העברות כספים בין חברות מנהלות.

תמצית דוח הביקורת בנושא ני"ע סחירים ותגובת החברה לממצאים הועברו לחברי ועדת הביקורת ויידונו בוועדת הביקורת הקרובה.

רגולציה:

* במהלך הרבעון הראשון של שנת 2007 הוחלה הרפורמה בשוק הגמל והפנסיה – תיקון 3.

בשלב זה קיים קושי לאמוד את השלכות הרפורמה על שוק הגמל אך בכל מקרה אי הבהירות לגבי אופיה יוצרת פגיעה מסויימת בהתייחסות של עמיתים לביצוע הפקדות בקופות גמל ואף מקטינה את הפקדות המעסיקים לקופות פיצויים מרכזיות. כנראה שמצב זה יימשך עד התבהרות התמונה הכללית לגבי התקנה.

כאמור עיקרי הרפורמה היו כדלקמן:

שלושת גופי החיסכון הפנסיוני – קופות גמל, קרנות פנסיה ומסלולי ביטוח חיים – יוגדרו מעתה

בחוק כ"קופות גמל לקיצבה". קופות גמל לקיצבה יתחלקו לשני סוגים:

- "קופות גמל משלמות לקיצבה" – קופות עם יכולות טכניות לשלם קיצבה חודשית לעמיתיהן.

- "קופות גמל לא משלמות לקיצבה" – קופות ללא יכולות כאלה (קופות איילון כיום!).

כספים אשר יופקדו במסלולי חיסכון לטווח ארוך, לאחר ה- 1 בינואר 2008, ישמשו לקניית קיצבה לאחר הפרישה. ניתן יהיה לבצע משיכה כסכום חד פעמי (משיכה הונית) רק באמצעות היוון סכומי הקיצבה. בכל מקרה, לא יתאפשר היוון מהשקל הראשון, והפרט הפורש יחויב להראות כי בידו

קיצבה חודשית של 3,850 ₪ (הסכום יעודכן פעם בשנה על ידי השינוי במדד המחירים לצרכן). ניתן היה, כאמור, להוון סכומים שמעל לקיצבה החודשית המינימלית ולקבלם, כולם או חלקם, כסכום חד פעמי או כקיצבה.

קופות לא משלמות לא יוכלו לשלם לעמית כספים בגין הפקדות שנעשו לאחר ה- 1 בינואר 2008, למעט כספי מרכיב הפיצויים. עמיתים עם כספים בקופות גמל לא משלמות יאלצו, ביום פרישה, להעבירם לקופה משלמת, על פי בחירתם לשם קבלת קיצבה או לשם היוון. יצויין כי חברה יכולה לנהל קופות משלמות ולא משלמות ועמיתים רשאים להפקיד כספים באלה וגם באלה.

*** בנוסף במהלך הרבעון פורסמו חוזרים, תקנות וטיוטות כדלקמן:**

- פרסום חוזר לגבי מרכיב התשואה של גופים המוסדיים – נדרש פירוט ושקיפות מלאה בפרסום התשואה.
- הנחיה לטיוב נתונים של זכויות העמיתים בגופים המוסדיים. לחוזר זה נדרשת היערכות הקופה ובמיוחד לאורך המשך טיוב הנתונים הנדרש בקופות שנרכשו ממקפת.
- תוקנה תקנה בנושא חישוב נכסים בלתי סחירים על פי ציטוטים של חב' שערי ריבית וניכוי רווחי הון חד פעמיים בהנפקה – תכנס לתקוף החל מ- 1.7.08.
- טיוטת חוזר להרחבת נושא העברת כספים בין קופות גמל.
- הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי.
- טיוטה כללית לניגוד עניינים של רואה חשבון מבקר.
- פורסם חוזר בנושא דווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים.
- פורסם חוזר בנושא רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד.

החברה נערכת ליישום החוזרים וטיוטות התקנות בהתאם.

אחריות בקרה פנימית על הדיווח הכספי (SOX 404)

המפקח על הביטוח פרסם חוזר ליישום הוראות סעיף 404 לחוק Sarbanes-Oxley באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב ביצוע תהליך של בחינה רחבה של המערכות התפעוליות המרכזיות של החברה ונהלי העבודה והבקרה הקשורים בהן. בחוזר נקבע בין היתר כי בדוח השנתי החל מהשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009, יצורפו הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וחוות הדעת של רואה החשבון המבקר. החברה החלה בהיערכותה ליישום החוזר כאמור, ולצורך כך התקשרה עם חברת יעוץ חיצונית, תוך אימוץ מודל ה-COSO המגדיר את מבנה הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. תהליך ההיערכות של החברה ליישום כאמור נעשה על פי "אבני דרך" שנקבעו בשיתוף עם מנהל הפרויקט מטעם החברה, ועדת ההיגוי וחברת הייעוץ החיצונית.

החברה הקימה צוות לניהול הפרויקט וכן ועדת היגוי אשר תלווה את צוות הפרויקט במשימותיו ובצמתי החלטת השונים. נכון למועד עריכת הדוח, סיימה החברה את שלב הזיהוי ומיפוי התהליכים ותחל את שלב תיעוד התהליכים בחודש יוני 2008, במקביל לניתוח פערי הבקרה. החברה נמצאת בשלבי משא ומתן מתקדמים עם בית תוכנה לצורך רכישה והטמעה של תוכנה אשר תשמש לתיעוד התהליכים ולניהול ומעקב בדיקות וממצאים של הבקרות לצורך הערכת האפקטיביות שלהן.

אימוץ לראשונה של תקני IFRS

בחודש אפריל 2008 פרסם המפקח חוזר בדבר הנחיות בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). חוזר זה קובע הוראות הנוגעות ליישום אימוץ התקינה הבינלאומית בדוחות הכספיים החל מהרבעון הראשון בשנת 2008. תחילתן של הוראות חוזר זה מיום פרסומן.

דוחות כספיים אלה נערכו לראשונה על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2008 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

החברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2008 ולפיכך מועד המעבר לדיווח על פי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2007. לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר 2007 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ראה באור 2 לדוחות הכספיים בדבר מדיניות חשבונאית לפי תקני IFRS וכן באור 5 לדוחות הכספיים בדבר ההתאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS, תוך פירוט ההבדלים במבנה הדיווח בין התקינה הישראלית לבין הדוח הנוכחי. המעברה לדוח על פי כללי ה- IFRS לא השפיע מהותית על תוצאות פעילות החברה.

יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי והשינוי בבקרה הפנימית לגבי הגילוי בדוחות הכספיים של החברה המנהלת

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה בדוחות הכספיים של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות הכספיים של החברה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי של החברה המנהלת בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 2008 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

יו"ר הדירקטוריון

מנכ"ל החברה

תאריך