

**הבטחון - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים  
(לשעבר: קופת גמל - הביטחון)**

**דוחות כספיים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2007**

**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



הבטחון - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים  
(לשעבר: קופת גמל - הבטחון)

מאזנים ליום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2006	2007	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<b>נכסים</b>
			<b>השקעות</b>
		3	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b> מזומנים בקופה ובבנקים פקדונות קצרי מועד
10,074	5,684		
20,838	33,171		
<u>30,912</u>	<u>38,855</u>		
		4,3	<b>ניירות ערך סחירים</b> אגרות חוב ממשלתיות
215,913	140,488	4,3	
41,976	121,035	4,3	אגרות חוב קונצרניות
137,783	120,631	6,3	מניות וניירות ערך אחרים
<u>395,672</u>	<u>382,154</u>		
		5,3	<b>ניירות ערך בלתי סחירים</b> אגרות חוב קונצרניות
61,398	57,830	5,3	
4,807	4,316	7,3	ניירות ערך אחרים
<u>66,205</u>	<u>62,146</u>		
		8,3	<b>פקדונות והלוואות</b> פקדונות בבנקים הלוואות
33,336	27,376	8,3	
4,340	3,995		
<u>37,676</u>	<u>31,371</u>		
		9,3	<b>ריבית ודיבידנד לקבל</b>
109	179	9,3	
<u>530,574</u>	<u>514,705</u>		
		10,3	<b>סך כל ההשקעות</b>
42	-	10,3	<b>חייבים</b>
<u>530,616</u>	<u>514,705</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות עמיתים והתחייבויות</b>
530,210	514,648	11	<b>זכויות העמיתים</b>
406	57	12	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>530,616</u>	<u>514,705</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 2008

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבטחון - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים  
(לשעבר: קופת גמל - הבטחון)

דוחות הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2006 אלפי ש"ח	2007 אלפי ש"ח	באור	
<b>הכנסות</b>			
607	1,078		<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
10,868	9,495		<b>מניירות ערך סחירים</b>
1,795	2,091		אגרות חוב ממשלתיות
18,862	17,406		אגרות חוב קונצרניות
31,525	28,992		מניות וניירות ערך אחרים
4,325	5,511		<b>מניירות ערך בלתי סחירים</b>
461	799		אגרות חוב קונצרניות
4,786	6,310		ניירות ערך אחרים
1,929	2,747		<b>מפקדונות ומלוואות</b>
166	299		פקדונות בבנקים
2,095	3,046		הלוואות
39,013	39,426		<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
4,431	4,331	13	דמי ניהול
450	579	14	עמלות
521	486	15	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
44	71	16	הוצאות מסים
5,446	5,467		<b>סך כל ההוצאות</b>
33,567	33,959		<b>הכנסות, נטו, לשנת הדוח</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבטחון - קופת גמל לתגמולים ולפיצויים  
(לשעבר: קופת גמל - הבטחון)

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים

2006	2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
523,845	530,210
1,694	1,638
1,771	1,678
15,822	15,127
967	885
439	-
20,693	19,328
6,010	10,321
23,882	20,665
812	1,079
30,704	32,065
6,592	6,556
23,783	43,340
(17,191)	(36,784)
(27,202)	(49,521)
33,567	33,959
530,210	514,648

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד  
הפרשות עובד  
הפרשות עמית עצמאי  
לפיצויים - בחשבונות אישיים  
הפרשות אחרות  
**סך כל ההפרשות**

תשלומים לעמיתים:

לעמיתים שכירים  
לעמיתים עצמאיים  
לפיצויים - בחשבונות אישיים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

אל הקופה  
מהקופה  
העברת זכויות, נטו

צבירה, נטו

הכנסות, נטו

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

## באור 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

**א. כללי**  
(1) בעקבות "רפורמת בכר", אשר מחייבת את הבנקים למכור את פעילות קופות הגמל המנוהלת על ידם, נחתם ביום 15 במרס 2007 הסכם בין בנק אוצר החייל בע"מ וקופות הגמל שבניהולו, לבין איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "איילון") ואיילון חברה לביטוח בע"מ מקבוצת איילון אחזקות בע"מ, לפיו בנק אוצר החייל בע"מ (להלן: "הבנק"), ימכור את פעילות קופת הגמל המנוהלת על ידו לאיילון.

העסקה למכירת פעילות קופות הגמל הושלמה בתאריך 30 ביוני 2007, ומאותו מועד ניהול הקופה נעשה על ידי איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

על אף מכירת פעילותן של קופות הגמל, לא יהא בביצוע הליך המכירה כדי לפגוע בזכויות העמיתים, כפי שהן מעוגנות בתקנוני הקופות והוראות כל דין. באפשרות העמיתים להשאיר את כספם בקופת הגמל שלהם או להעבירו לקופת גמל אחרת שיבחרו, בכפוף להוראות הדין.

ערב מכירת הקופות, בוצעו בתקנוניהן של קופות הגמל, אשר היו מאוגדות כחברה בע"מ, שינויים המחויבים לשינוי מעמדן של קופות הגמל מחברה בע"מ לקופות המנוהלות בנאמנות על ידי חברה מנהלת: החלק בתקנונה של קופת גמל, אשר נובע מעצם היותה של הקופה מאוגדת כחברה בע"מ ומסדיר, בין השאר, את אופן התנהלותם של דירקטוריון הקופה, האסיפה הכללית והמנכ"ל נמחקו מן התקנונים, זאת מאחר וקופת הגמל תנוהל בנאמנות על ידי החברה המנוהלת. בנוסף, בכל מקום בו היה כתוב "בנק", נכתב במקום "החברה המנוהלת"; בהוראות בהן היה כתוב "החברה", נכתב במקום "הקופה", וזאת בהתאמה לתוכן הדברים; בכל מקום בו היה כתוב "חבר" נכתב במקום "עמית". בנוסף, חלק מן ההגדרות בפרק "הקדמה" בכל אחד מן התקנונים, הותאמו להגדרות על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל), התשס"ה - 2005.

(2) הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר (להלן: "ההוראות" או "הממונה", לפי העניין) ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: התקנות)

(3) ביום 23 בינואר 2008 אושר על ידי הכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 3), התשס"ח-2008 (להלן: התיקון).

עד לתיקון האמור המוצרים השונים בתחום החסכון לטווח ארוך נחלקו לשני מסלולים עיקריים (בגין כספים שהופקדו עבור עמיתים בקרנות פנסיה וקופות גמל עד ליום 31 בדצמבר 2007) - מסלול המבטיח תשלומי קצבה (פנסיה) ומסלול המבטיח תשלום הוני, תוך מתן אפשרות לשילוב מסלולים אלה.

בהתאם לשינוי החקיקה האמור, בוטלה החלוקה האמורה בין מסלול הוני ומסלול קצבה ביחס לכספים שיופקדו החל מינואר 2008, וכספים אלה ישולמו כרובד ראשון (עד לסכום קצבה מזערי) אך ורק בדרך של קצבה. לגבי הזכות לכספים שמעבר לסכום הקצבה המזערי, תהיה בידי העמית הזכות לבחור בין משיכת הכספים בדרך של תשלום הוני לבין קבלת תשלום בדרך של קצבה.

התיקון קובע שני סוגי קופות גמל לקצבה: קופת גמל משלמת (קופת גמל אשר משלמת ישירות קצבה לעמיתה) וקופת גמל לא משלמת (קופת גמל אשר לא ניתן למשוך ממנה כספים באופן ישיר), למעט כספי פיצויים. משיכת כספי התגמולים מקופת גמל לא משלמת תוכל להתבצע רק על ידי העברת הכספים לקופת גמל משלמת. משיכת הכספים מקופת גמל משלמת תהא בהתאם לשיטת ההיוון שנקבעה בתקנון הקופה, ובלבד שסכום הקצבה שלו יהיה זכאי העמית לאחר ההיוון לא יפחת מ- 3,850 ש"ח (סכום הקצבה המזערי אשר יעודכן על פי עליית המדד ב- 1 במרץ כל שנה ביחס למדד שהיה ידוע ב- 1 במרץ 2008). אם פחת הסכום האמור מסכום הקצבה המזערי המשיכה תתבצע בהתאם לשיטת ההיוון שנקבעה בתקנון הקופה, לפי שיעור מהקצבה שלא יעלה על 25% ולתקופה שלא תעלה על חמש שנים;

עוד קובע התיקון כי אישור קופת גמל כקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים לא יינתן, אלא לגבי קופות שפעלו כדין כקופות לתגמולים או כקופות אישיות לפיצויים משנת 2007 ואילך, ורק ביחס לכספים שהופקדו עבור שנות המס שקדמו לשנת המס 2008.

הוראותיו האמורות של התיקון תחולנה על הכספים שיופקדו עבור העמיתים החל ממועד 1 בינואר 2008. לגבי כספים שהופקדו עד ליום 1 בינואר 2008 תחולנה ההוראות שהיו בתוקף עד לתיקון.

## ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

(1) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח - 1968.

(2) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות.

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

### ב. הגדרות (המשך)

- (3) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (4) 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.

### ג. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

- (1) בחודש פברואר 2004 פרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר חוזר גמל 3/2004, בדבר הפסקת התאמת הדוחות הכספיים להשפעת האינפלציה על בסיס העקרונות שנקבעו בתקני חשבונאות מספר 12 ו-17 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. בהתאם לחוזר זה הופסקה התאמת הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. עד ליום 31 בדצמבר 2003, נערכו הדוחות הכספיים על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן.
- (2) הסכומים המותאמים שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003, שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו במהלך התקופה נכללו בערכים נומינליים. היות וכל הנכסים במאזן הקופה הינם נכסים שסכומם משקף ערכים עדכניים או ערכי מימוש (כמפורט בסעיף ד' להלן), הרי שלמעבר להצגה בסכומים מדווחים לא הייתה השפעה על הערכים במאזן. בהתאם, הערכים בדוח הכנסות והוצאות ובדוח על השינויים בזכויות העמיתים המוצגים בסכומים מדווחים זהים לערכים הנומינליים.

### ד. בסיס הערכת נכסים

הנכסים במאזן מוצגים כלהלן:

- (1) 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 להון 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 ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות הון הסיכון.
- (6) אופציות סחירות שיצרה הקופה - מוצגות כהתחייבות בהתאם לשווי השוק לתאריך המאזן.
- (7) 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 2007 הינו 3.846 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2006 - 4.225 ש"ח).
- (8) אגרות חוב להמרה ופיקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכדי מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת שערי ריבית, או מגורם אחר, לפי העניין.

### ה. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

### ו. זכויות העמיתים

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

### ז. 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 1 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

### ח. גילוי השפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

בחודש יולי 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. התקן קובע כי ישויות אשר אינן כפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ואינן מחויבות לדווח על פי תקנותיו של חוק זה, רשאיות גם כן לערוך את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS החל מהדוחות הכספיים שיפורסמו לאחר 31 ביולי 2006.

האימוץ לראשונה של תקני IFRS יעשה תוך יישום הוראות תקן IFRS 1, "אימוץ לראשונה של תקני IFRS", לצורך המעבר.

על-פי התקן, על היישות המדווחת לכלול בביאור לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2007 את נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 ואת נתוני דוח רווח והפסד לשנה המסתיימת באותו תאריך, לאחר שיושמו לגביהם כללי ההכרה, המדידה וההצגה של תקני IFRS.

בחודש מאי 2007 פרסם הממונה חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7, בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים. בהתאם לחוזר זה גופים מוסדיים יערכו את דוחותיהם הכספיים לפי תקני ה-IFRS לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2008.

המעבר ל-IFRS ייושם בכפוף להוראות הממונה ולתקנות ולא צפויה להיות לו השלכה מהותית על הדוחות הכספיים לפיכך לא הוצג ביאור על השפעת המעבר.

יחד עם זאת, יצויין כי בהתאם לכללי IFRS יש לרשום את חובות המעסיקים כדמי גמולים לקבל. ההנהלה נערכת לגבש מודל להערכה, לרבות שינויים תפעוליים ככל שידרשו, באופן שיאפשר לאמוד את סך החוב בר המימוש. לפיכך, בשלב זה, טרם הוצג ההשפעה על סעיף זה. מכל מקום, להערכת ההנהלה אין לנושא זה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים בכללותם ועל התשואה המדווחת.

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

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2004	2005	2006	2007	
%	%	%	%	
<b>א. תשואות הקופה</b>				
8.09	11.49	7.59	7.69	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו*
7.17	10.54	6.69	6.76	שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו**
* לפני ניכוי פרמיות לביטוח חיים קבוצתי.				
** לאחר ניכוי דמי ניהול.				
<b>ב. שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים</b>				
0.90	2.69	(0.29)	2.79	שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)
(1.62)	6.85	(8.21)	(8.97)	שיעור שינויי 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	
<b>31 בדצמבר 2007</b>					
38,855	-	9,857	-	28,998	מזומנים ושווי מזומנים
140,488	-	-	76,218	64,270	ניירות ערך סחירים
121,035	4,160	471	105,570	10,834	אגרות חוב ממשלתיות
120,631	28,398	-	-	*92,233	אגרות חוב קונצרניות
382,154	32,558	471	181,788	167,337	מניות וניירות ערך אחרים
<b>סך הכל ניירות ערך סחירים</b>					
57,830	11,240	337	45,436	817	ניירות ערך בלתי סחירים
4,316	1,720	2,581	-	15	אגרות חוב קונצרניות
62,146	12,960	2,918	45,436	832	ניירות ערך אחרים
<b>סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים</b>					
27,376	-	-	27,376	-	פקדונות והלוואות
3,995	-	-	3,995	-	פקדונות בבנקים
31,371	-	-	31,371	-	הלוואות
<b>סך הכל פקדונות והלוואות</b>					
179	-	-	100	79	ריבית ודיבידנד לקבל
514,705	45,518	13,246	258,695	197,246	<b>סך הכל נכסים</b>
<b>31 בדצמבר 2006</b>					
30,912	-	19,099	-	11,813	מזומנים ושווי מזומנים
215,913	2,415	-	115,158	98,340	ניירות ערך סחירים
41,976	5,403	602	33,078	2,893	אגרות חוב ממשלתיות
137,783	29,340	-	-	*108,443	אגרות חוב קונצרניות
395,672	37,158	602	148,236	209,676	מניות וניירות ערך אחרים
<b>סך הכל ניירות ערך סחירים</b>					
61,398	-	-	59,835	1,563	ניירות ערך בלתי סחירים
4,807	1,904	2,802	-	101	אגרות חוב קונצרניות
66,205	1,904	2,802	59,835	1,664	ניירות ערך אחרים
<b>סך הכל ניירות ערך בלתי סחירים</b>					
33,336	-	-	33,336	-	פקדונות והלוואות
4,340	-	-	4,340	-	פקדונות בבנקים
37,676	-	-	37,676	-	הלוואות
<b>סך הכל פקדונות והלוואות</b>					
109	6	-	57	46	ריבית ודיבידנד לקבל
42	-	-	-	42	חייבים
530,616	39,068	22,503	245,804	223,241	<b>סך הכל נכסים</b>

\* הסעיף כולל נכסים הצמודים בעיקרם למט"ח.

**באור 4 - אגרות חוב סחירות**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>א. ההרכב:</b>
		<b>אגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
57,678	9,767	מלווה קצר מועד (מק"מ)
155,820	130,721	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
213,498	140,488	<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</b>
2,415	-	<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל</b>
215,913	140,488	<b>סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות</b>
		<b>אגרות חוב קונצרניות סחירות</b>
		<b>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</b>
35,688	115,431	בלתי ניתנות להמרה
885	1,444	ניתנות להמרה
36,573	116,875	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</b>
5,403	4,160	<b>אגרות חוב סחירות בחו"ל</b>
		בלתי ניתנות להמרה
257,889	261,523	<b>סך הכל אגרות חוב סחירות</b>

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007		אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מח"מ ממוצע
סך הכל	סך הכל	לא להמרה	להמרה			
שנים	שנים	שנים	שנים	שנים	שנים	שנים
1.00	2.61	-	3.42	2.47	3.60	אגרות חוב סחירות
4.34	4.82	3.48	5.03	4.56	3.60	בלתי צמודות
1.72	0.69	-	0.69	-	3.60	צמודות למדד
2.94	4.11	3.48	4.72	-	3.60	צמודות למט"ח *
						<b>מח"מ ממוצע</b>

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007		אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון
סך הכל	סך הכל	לא להמרה	להמרה			
%	%	%	%	%	%	%
4.06	4.76	-	7.06	4.37	3.57	אגרות חוב סחירות
3.75	4.22	4.71	5.18	2.90	3.57	בלתי צמודות
3.65	2.59	-	2.59	-	3.57	צמודות למדד
					3.57	צמודות למט"ח *
3.87	4.35	4.71	5.25			<b>תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון</b>

כולל נכסים בחו"ל. \*

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

א. ההרכב

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
56,772	43,827	אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
4,626	2,763	בלתי ניתנות להמרה
		ניתנות להמרה
61,398	46,590	סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ
-	11,240	פקדונות מובנים בלתי סחירים בחו"ל
61,398	57,830	סך הכל אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

ב. משך חיים ממוצע (מח"מ) \*

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007		
סך הכל שנים	סך הכל שנים	להמרה שנים	לא להמרה שנים	
3.01	1.54	-	1.54	אגרות חוב בלתי סחירות
4.03	3.45	1.16	3.60	בלתי צמודות
-	4.02	-	4.02	צמודות למדד
				צמודות למט"ח **
4.00	3.42	1.16	3.56	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון \*

31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007		
סך הכל %	סך הכל %	להמרה %	לא להמרה %	
6.33	6.74	-	6.74	אגרות חוב בלתי סחירות
4.47	4.78	5.90	4.71	בלתי צמודות
-	6.53	-	6.53	צמודות למדד
				צמודות למט"ח **
4.52	4.83	5.90	4.76	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 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
95,741	56,891
376	8,663
<b>96,117</b>	<b>65,554</b>

מניות בארץ  
מניות בחו"ל

סך הכל מניות סחירות

ב. הרכב ניירות ערך אחרים סחירים:

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,499	34,993
203	349
<b>12,702</b>	<b>35,342</b>
15,324	19,735
8,223	-
5,417	-
<b>28,964</b>	<b>19,735</b>
<b>41,666</b>	<b>55,077</b>
<b>137,783</b>	<b>120,631</b>

ניירות ערך אחרים סחירים בארץ  
תעודות סל  
כתבי אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל  
תעודות סל  
קרנות להשקעות משותפות בנאמנות  
פקדונות מובנים

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים

סך הכל מניות וניירות ערך אחרים סחירים

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

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
101	15
2,802	2,581
<b>2,903</b>	<b>2,596</b>
1,904	1,720
<b>4,807</b>	<b>4,316</b>

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ  
כתבי אופציות  
קרנות השקעה

סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים בלתי סחירים בחו"ל  
קרנות השקעה

סך הכל ניירות ערך אחרים בלתי סחירים

**באור 8 - פקדונות והלוואות**

א. ההרכב

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
33,336	27,376
4,340	3,995

פקדונות בבנקים

הלוואות \*

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

ב. משך חיים ממוצע (מח"מ)

31 בדצמבר 2006			31 בדצמבר 2007		
סה"כ	הלוואות	פקדונות	סה"כ	הלוואות	פקדונות
שנים	שנים	שנים	שנים	שנים	שנים
3.57	6.23	3.22	3.10	5.56	2.74

פקדונות והלוואות:  
צמודים למדד

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

31 בדצמבר 2006			31 בדצמבר 2007		
סה"כ	הלוואות	פקדונות	סה"כ	הלוואות	פקדונות
%	%	%	%	%	%
4.97	5.15	4.95	3.79	5.13	3.60

פקדונות והלוואות:  
צמודים למדד

**באור 9 - ריבית ודיבידנד לקבל**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52	100
57	79
109	179

ריבית לקבל  
דיבידנד לקבל

סך הכל ריבית ודיבידנד לקבל

**באור 10 - חייבים**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42	-

סך הכל חייבים

**באור 11 - זכויות העמיתים**

הפקדות, משיכות, העברות ומכלול זכויות העמיתים בקופות גמל כפופות 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 12 - זכאים ויתרות זכות**

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	18
363	-
43	39
406	57

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

סך הכל זכאים ויתרות זכות

**באור 13 - דמי ניהול**

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	*2,077
4,431	2,254
4,431	4,331

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. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 1% בהתאם לתקנונה.

הקופה גבתה בשנת הדוח דמי ניהול על פי המדרגים הבאים:

- לחלק מיתרת העמית עד 20,000 שקל חדש - 0.1%.
- לחלק מיתרת העמית מ- 20,001 שקל חדש ועד 100,000 שקל חדש - 0.8%.
- לחלק מיתרת העמית מ- 100,001 שקל חדש ועד 250,000 שקל חדש - 0.7%.
- לחלק מיתרת העמית מעל 250,000 שקל חדש - 0.4%.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי ניהול בשנת הדוח ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הינו 0.82%.

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

**באור 14 - עמלות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
347	506	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
103	73	עמלות ניהול חיצוני
450	579	<b>סך הכל עמלות</b>

באחוזים	באחוזים	
0.10	0.10	<b>פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה -</b>
0.05	0.05	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.025	0.025	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.10	0.10	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
0.10	0.10	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (1)
0.10	0.10	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל (1)
0.01	0.01	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן (עמלת מקסימום 250 ש"ח)

עמלות בגין אופציות חושבו לפי תעריף קבוע של 2.5 ש"ח לאופציה.  
(1) בתוספת עמלת סוכן.

**באור 15 - ביטוח חיי עמיתים**

- א. על פי פוליסת ביטוח שבין הקופה לבין חברת הביטוח "איילון חברה לביטוח בע"מ", 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 2007. הפוליסה חודשה בתנאים דומים לשנת 2008.
- 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 ההתחשבות הבאה.
- ד. לא נתקבלו תגמולי ביטוח בשנת הדוח, שנה קודמת נתקבלו 439 אלפי ש"ח ונכללו בסעיף הפרשת אחרות בדוח על השינויים בזכויות העמיתים.

**באור 16 - הוצאות מסים**

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44	71	<b>מהשקעות בניירות ערך זרים</b>

- ב. החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס 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 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 ועדת 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 ההשלכה הכלכלית של העסקה על תוצאות קופת הגמל (רווחים/ הפסדים).

(2) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

נכסים שנמכרו				
ערך באלפי ש"ח	מח"מ ממוצע %	תשואה		סה"כ הפסד באלפי ש"ח
		לפדיון ממוצעת %	מזומן שהתקבל באלפי ש"ח	
12,870	4.25	5.88	12,750	(120)

אגרות חוב

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

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

(3) פירוט עסקאות מכירה שבוצעו שנה קודמת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

נכסים שנמכרו			נכסים שהתקבלו			
ערך באלפי ש"ח	מח"מ ממוצע %	תשואה לפדיון ממוצעת %	ערך באלפי ש"ח	מח"מ ממוצע %	תשואה לפדיון ממוצעת %	סה"כ רווח באלפי ש"ח

אגרות חוב

כולל עסקת החלפה של נייר ערך של צד קשור בנייר ערך אחר של אותו צד קשור עם אפשרות רישום למסחר.

### באור 18 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי 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. (ראה באור 1א(1)).

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
30,912	-	מזומנים ושווי מזומנים
24,507	-	ניירות ערך
7,396	-	פקדונות
(363)	(18)	זכאים ויתרות זכות
22,021	16,537	מעסיק עיקרי א'

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

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

ליום 31 בדצמבר		
2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
68,704	28,896	מזומנים ושווי מזומנים
24,337	23,223	ניירות ערך
8,240	4,508	פקדונות
(555)	(371)	זכאים ויתרות זכות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
607	680	ממזומנים ושווי מזומנים
636	610	מפקדונות

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

ה. הוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2006	2007	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,431	4,331	דמי ניהול (ראה באור 13)
347	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. מנהלי הקופה אינם יכולים להעריך את סכום חובות המעבידים כאמור.

ב. הקופה התקשרה להשקעה בקרנות הון סיכון. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2007 הנם 213 אלפי דולר ארה"ב (31 בדצמבר 2006 - 51 אלפי דולר ארה"ב).

**באור 20 - אירועים לאחר תאריך המאזן**

בתאריך 5 במרס 2008 קיבלה הקופה אישור חדש מהממונה על שוק ההון לשנת 2008, על פיו הוגדרה כקופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, קופת גמל לתגמולים על כספים שהופקדו בה בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 או שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים אחרת, לפי הענין. (ראה באור 1א(2)).

כמו כן ביום 5 במרס 2008 קיבלה הקופה את אישור הממונה על שוק ההון לשינוי התקנון לפיו תהא רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסמלי של 2% לשנה.

