

איילון פנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2012

איילון פנסיה בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2012

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות רווח והפסד
5	דוחות על הרווח הכולל
6	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-53	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של איילון פנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של איילון פנסיה בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת הדוחות על רווח או הפסד, הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2012, 2011, ו-2010. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 20 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2012 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2011	2012		
אלפי ש"ח			
208	310	3	נכסים:
166	-	10(ו)	נכסים בלתי מוחשיים
5,385	7,783	4	נכסי מיסים נדחים
51	122	5	הוצאות רכישה נדחות
1,907	1,851	6	רכוש קבוע
		7	חייבים ויתרות חובה
8,899	10,553		השקעות פיננסיות:
713	922		נכסי חוב סחירים
1,061	1,615		נכסי חוב שאינם סחירים
10,673	13,090		אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
3,835	2,775	8	מזומנים ושווי מזומנים
22,225	25,931		סך כל הנכסים
		9	הון:
8,535	8,535		הון מניות
17,624	17,624		פרמיה על מניות
(93)	170		קרנות הון
(11,496)	(11,758)		עודפים
14,570	14,571		סך כל הון
			התחייבויות:
44	43	11	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
7,611	11,317	12	זכאים ויתרות זכות
7,655	11,360		סך כל ההתחייבויות
22,225	25,931		סך כל ההון וההתחייבויות

יעקב טנקגי
מנהל הכספים

דן קהל
מנהל כללי

משה בנבנישתי
יו"ר הדירקטוריון

20 במרס, 2013
תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2010	2011	2012		
	אלפי ש"ח			
10,213	12,766	15,296	13	הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו
377	561	509	15	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
7	11	152		הכנסות אחרות
10,597	13,338	15,957		סך כל ההכנסות
3,563	4,654	7,342	16	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
4,997	7,129	7,852	17	הוצאות הנהלה וכלליות
571	678	808	18(ב)	עמלות ניהול השקעות
9,131	12,461	16,002		סך כל ההוצאות
1,466	877	(45)		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(257)	295	217	10	מסים על הכנסה (הטבת מס)
1,723	582	(262)		רווח (הפסד) לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
1,723	582	(262)	רווח נקי (הפסד)
192	(430)	263	רווח (הפסד) בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,915	152	1	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
10,563	(13,801)	145	15,684	8,535	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
1,940			1,940		תקבולים על חשבון מניות
1,723	1,723	-	-	-	רווח לשנה
					רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:
192	-	192	-	-	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים שנזקף לקרן הון
3,855	1,723	192	1,940	-	סה"כ רווח כולל אחר לשנה
14,418	(12,078)	337	17,624	8,535	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
582	582	-	-	-	רווח לשנה
					רכיבים של הפסד כולל אחר לשנה:
(430)	-	(430)	-	-	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים שנזקף לקרן הון
152	582	(430)	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
14,570	(11,496)	(93)	17,624	8,535	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
(262)	(262)	-	-	-	רווח (הפסד) לשנה
					רכיבים של רווח כולל אחר לשנה:
263	-	263	-	-	שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים שנזקף לקרן הון
1	(262)	263	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
14,571	(11,758)	170	17,624	8,535	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
1,723	582	(262)
(387)	(413)	(472)
(15)	(21)	(45)
(3)	(2)	(1)
30	22	55
23	16	63
(1,727)	(3,016)	(2,398)
(257)	295	(217)
(2,336)	(3,119)	(3,015)
(349)	122	439
136	4,406	3,706
2	23	(1)
(211)	4,551	4,144
405	436	518
(419)	2,450	1,385
(10)	(23)	(126)
(19)	(138)	(165)
(1,459)	(1,032)	(2,154)
(1,488)	(1,153)	(2,445)
1,940	-	-
33	1,257	(1,060)
2,545	2,578	3,835
2,578	3,835	2,775

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח (הפסד) לשנה
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
 הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:
 נכסי חוב סחירים
 נכסי חוב שאינם סחירים
 השקעות אחרות
 פחת והפחתות:
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 שינוי בהוצאות רכישה נדחות
 הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה
 שינוי בזכאים ויתרות זכות
 שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
 השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
 רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
 מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תקבולים על חשבון מניות
 עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

החברה התאגדה ונרשמה על-פי פקודת החברות ביום 28 בינואר, 1992, והחלה את פעולותיה העסקיות כחברה מנהלת של קרנות פנסיה בתחילת שנת 1995. קרנות הפנסיה המנוהלות על-ידי החברה הינן:

איילון פיסגה - החל משנת 1995.
איילון פיסגה מנהלים - החל משנת 2000.

החברה קיבלה רישיון מבטח במהלך שנת 1995 מהממונה לעסוק בביטוח פנסיוני. רישיון זה, עם אישור קופת גמל לקצבה שהתקבל מנציב מס הכנסה מאפשר לה להפעיל את הקרנות תמורת דמי ניהול.

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. בעלי המניות בחברה הינם איילון חיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן: איילון טווח ארוך בע"מ) המחזיקה ב- 80% מהון מניות החברה, ואיילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: איילון ביטוח) המחזיקה ביתרת 20% מהון מניות החברה. איילון ביטוח הינה בעלת המניות היחידה בחברת האם איילון טווח ארוך בע"מ ובשרשור גם בעלת המניות היחידה בחברה.

ב. שינוי מבני ומיזוג קרנות

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2012, אישרו הדירקטוריונים של חברות הקבוצה הרלבנטיות שינוי מבנה בהחזקות החברות המנהלות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל בקבוצה. בהתאם לכך החברות הרלבנטיות הגישו בקשה לרשות המיסים לאישור ביצוע שינוי המבנה כאמור, בהתאם לחלק ה(2) לפקודת מס הכנסה, בקשה לרשם החברות לאישור ביצוע המיזוגים במסגרת שינוי המבנה בהתאם לפרק הראשון בחלק השמיני בחוק החברות ובקשה לממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר למיזוג חברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל ומיזוג קרנות הפנסיה ולקבלת היתר שליטה בהתאם, כמפורט להלן:

1. מיזוג החברות המנהלות של קרנות הפנסיה איילון פנסיה בע"מ ומגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ לחברה אחות איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

2. מיזוג קרן הפנסיה איילון פסגה- קרן פנסיה מקיפה לקרן הפנסיה מגן זהב- קרן פנסיה מקיפה.

עם השלמת הליך שינוי המבנה, תהיה בקבוצה חברה מנהלת אחת- איילון פנסיה וגמל בע"מ שתנהל בנאמנות את קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

ג. החברה מנהלת את קרנות הפנסיה כמפורט להלן:

שם קרן הפנסיה	סוג קרן הפנסיה
איילון פסגה	חדשה מקיפה
איילון פסגה מנהלים	חדשה כללית

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	- איילון פנסיה בע"מ.
החברה האם	- איילון חסכון לטווח ארוך.
החברה האם הסופית	- איילון חברה לביטוח בע"מ.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24.
בעלי עניין ובעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התשי"ע-2010.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת אותו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

דוחות כספיים של קרנות הפנסיה איילון פיסגה ואיילון פיסגה מנהלים (להלן - הקרנות)

נכסיהן והתחייבויותיהן של הקרנות מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים, ההתחייבויות ותוצאות הפעילות של הקרנות בדוחות הכספיים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים מסוימים אשר נמדדים בהתאם לשוויים ההוגן, וכן למעט התחייבויות מסים נדחים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

1. השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

2. סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

- א. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- ב. הלוואות וחייבים.
- ג. נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

3. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

א. תביעות משפטיות

נגד ה חברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד ה חברה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בבאור 20.

ב. קביעת שווי הוגן של מכשיר פיננסי לא סחיר

השווי הוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2 - :

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

4. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, או שערכם של נכסים פיננסיים זמינים למכירה נפגם וקיימת ירידת ערך לגביהם, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד. בכל תאריך מאזן בוחנת החברה האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

5. נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס.

6. הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה ישירות המיוחסות במישרין להשגת מבוטחים, נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (להלן – DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. ה-DAC מייצג את זכותה החוזית של החברה לקבלת דמי ניהול מקרנות הפנסיה שבניהול החברה והוא מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים.

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים ישירות להון העצמי בעסקאות גידור, נזקפים לדוח רווח והפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו מספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ה. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים, נכסי חוב בלתי סחירים, מניות ואחרות) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון: חייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים. כמו כן, מכשירים פיננסיים כוללים התחייבויות פיננסיות, כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים.

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן ולגבי מכשירים שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בתוספת כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך.

מכשיר פיננסי מוכר כנכס או כהתחייבות במועד קבלת התנאים החוזיים על ידי החברה (מועד העסקה).

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים שיועדו כזמינים למכירה או שאינם מסווגים לאחת הקבוצות הבאות: נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, השקעות המוחזקות לפדיון או הלוואות וחייבים. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים לפי השווי הוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט בגין ריבית והפרשי שער המתייחסים למכשירי חוב אשר נזקפים לרווח והפסד לסעיף רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון, מוכרים כרווח (הפסד) כולל אחר. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח (הפסד) כולל אחר מועבר לדוח רווח והפסד.

הכנסות ריבית בגין ההשקעות במכשירי חוב מוכרות בדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית. דיבידנדים שהתקבלו בגין השקעות במכשירים הוניים נזקפים לדוח רווח והפסד במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

מכשיר פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית בו.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם סחירים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

2. מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים פיננסיים מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן; עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה הראשונית, נמדדים הנגזרים לפי שווי הוגן, כשהשנויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיות צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערכים בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל.

נכסים שאינם סחירים

נכסים העונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחייבים, סווגו לקבוצה זו ונמדדו על פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

4. קביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.

5. קיוזו מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

6. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף, העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס, או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס אך העבירה את השליטה בנכס.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך.

2. פחת

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע.

שיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בתקופה השוטפת ובתקופות ההשוואתיות הינו כדלקמן:

מחשבים וציוד היקפי	17%-33%
ריהוט וציוד	6%-15%

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת, וערך השייר נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל בדוח רווח והפסד. בתקופה בה נגרע הנכס.

ז. נכסים בלתי מוחשיים

1. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים נמדדים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

2. תוכנות

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

3. הפחתה

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים, שהינו בין 3 עד 5 שנים החל מהמועד בו הנכסים זמינים לשימוש.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

באור 2 - : עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים כדלקמן:

1. השקעות פיננסיות

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

הראיה לירידת ערך לגבי נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, כוללת ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן של הנכס מתחת לעלותו וכן בחינת שינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. הבחינה של ירידה משמעותית או מתמשכת, תלויה בנסיבות בכל תאריך דיווח, כאשר, במסגרת הבחינה, מובאות בחשבון התנודתיות ההיסטורית בשווי ההוגן וכן קיומה של מגמה מתמשכת של ירידה בשווי ההוגן בשיעור כולל של 20% ויותר. כאשר קיימת ראייה לירידת ערך, ההפסד המצטבר שנוקף לרווח כולל אחר, נמדד כהפרש בין עלות הרכישה (בניכוי הפסדים קודמים מירידת ערך) לבין השווי ההוגן ומועבר מרווח כולל אחר להפסד מירידת ערך בדוח רווח והפסד. בתקופות עוקבות, ביטול הפסד מירידת ערך אינו נוקף לרווח והפסד, אלא נוקף לרווח כולל אחר.

ראיות לירידת ערך לגבי נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, כוללות אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההשקעה. ראיות לירידת ערך כוללות סימנים לכך שלחייב קשיים פיננסיים, לרבות קשיי נזילות ואי יכולת לעמוד בתשלומי קרן או ריבית. כאשר קיימת ראייה לירידת ערך, ההפסד המצטבר שנוקף לרווח כולל אחר, מוכר כהפסד מירידת ערך בדוח רווח והפסד. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן ליחס באופן אובייקטיבי את העלייה בשווי ההוגן לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול כאמור נוקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

2. נכסים שאינם פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שאינם הוצאות רכישה נדחות, נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נוקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

הפסד מירידת ערך של נכס מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נוקף לרווח או הפסד.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר ל חברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוג ההפרשה שנכללה בדוחות הכספיים :

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

י. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

הכנסות מניהול קרנות פנסיה נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים, בהתאם להנחיות הממונה.

יא. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב, הכנסות מדיבידנדים, רווחים (הפסדים) נטו ממכירת נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ורווחים (הפסדים) ממטבע חוץ בגין נכסי חוב.

רווחים (הפסדים) מממוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.

הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית ל חברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

יא. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון (המשך)

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית, הפרשי הצמדה והפרשי שער על הלוואות שנתקבלו ושינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות. עלויות האשראי, שאינן מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות מדווחים בנטו.

יב. מסים על הכנסה

הוצאת מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. הוצאת מסים על הכנסה נזקפת לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מעסקה או אירוע אשר מוכרים ישירות בהון. במקרים אלו, הוצאת המסים על הכנסה נזקפת להון.

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוק שנחקק או נחקק למעשה לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח. החברה מקזזת נכסי וההתחייבות מסים נדחים במידה וקיימת זכות חוקית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכוונתן לסלק נכסי והתחייבות מסים שוטפים על בסיס נטו, או שנכסי והתחייבויות המסים מיושבים בו בזמן.

נכס מס נדחה מוכר בספרים כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל תאריך דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות תתממשנה, הם מופחתים.

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בחודש יוני 2011 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 (להלן - התיקון). התיקון עוסק בנושא הצגת רווח כולל אחר. בהתאם לתיקון, פריטים אשר ניתן להעבירם לרווח או הפסד בתקופה מאוחרת יותר (למשל, בעת גריעה או יישוב) יוצגו בנפרד מהפריטים אשר לא יועברו לרווח או הפסד לעולם.

התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחרי. ה חברה תאמץ את התיקון בדוחות הכספיים החל ממועד תחילת יישום התקן בשנת 2013.

IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

ה- IASB פירסם מספר תיקונים ל- IAS 19. עיקרי התיקונים הם :

- מדידה מחדש של התחייבות להטבה מוגדרת, נטו (לשעבר רווחים והפסדים אקטואריים) תוכר ברווח הכולל האחר ולא ייזקפו לרווח או הפסד.
- שיטת "הרצועה", אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
- הכנסות בגין נכסי התכנית תוכרנה ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים. התשואה על נכסי התכנית למעט הכנסות כאמור, הכלולות ברווח והפסד, יכללו כחלק מהמדידה מחדש של ההתחייבות להטבה מוגדרת.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
 - עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.
- התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.
- להערכת הקבוצה, לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IAS 32 - מכשירים פיננסיים : הצגה ו- IFRS 7 - מכשירים פיננסיים : גילוי

ה- IASB פירסם תיקונים ל- IAS 32 (להלן - התיקונים ל- IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל- IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז" (להלן - הזכות לקיזוז). התיקונים ל- IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקיזוז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגילים של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל- IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקיזוז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

ה- IASB פירסם גם תיקונים ל- IFRS 7 (להלן - התיקונים ל- IFRS 7) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. בהתאם לתיקונים ל- IFRS 7 נדרשת החברה, בין היתר, לתת מידע על זכויות קיזוז ועל הסדרים קשורים (כגון הסכמים בנושא בטוחות), כמו כן נדרש לתת מידע על הרכב הסכומים שקיזוז וכן לתת מידע על סכומים הכפופים להסדרים שמאפשרים קיזוז אולם אינם עומדים בכל הקריטריונים לקיזוז שנקבעו ב- IAS 32.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התיקונים ל- IAS 32, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתם, אם בכלל, על הדוחות הכספיים. הגילויים הנדרשים לפי התיקונים ל- IFRS 7 ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

1. ה- IASB פירסם את החלק הראשון בשלב הראשון (phase 1) של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, כחלק מפרויקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים : הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים :

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

למרות האמור לעיל, חברה יכולה, בעת ההכרה לראשונה, לייעד מכשיר חוב אשר עונה על שני התנאים האמורים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם עשות כן מבטלת או מפחיתה משמעותית חוסר סימטריות במדידה או בהכרה (accounting mismatch) שהייתה נגרמת אלמלא כן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר (סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד). אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המפורטות בתקן.

2. פורסמו תיקונים בנושא גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות. לפי הוראות התיקונים, יש להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן (ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד). כלומר, הוראות הסיווג והמדידה של IAS 39 ימשיכו לחול על התחייבויות פיננסיות שמוחזקות למסחר ועל התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת.

לפי התיקונים, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד. אם זקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר ייצור חוסר סימטריה חשבונאית ברווח או הפסד, אזי גם אותו שינוי ייזקף לרווח או הפסד ולא לרווח כולל אחר.

תאריך התחילה של התיקונים הוא 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות התקן בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (שלב הנכסים). אימוץ לראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתיקונים.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - ת קן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) עליהן התבססו ההנחות בחישוב השווי ההוגן. מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר. הגילויים החדשים חלים מכאן ולהבא ולא חלים על מספרי ההשוואה.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

יד. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר :

שער חליפין יצוג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
(2.3)	1.4	1.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012
7.7	2.6	2.2	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011
(6.0)	2.3	2.7	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

באור 3 : - נכסים בלתי מוחשיים

תוכנות מחשב	עלות
אלפי ש"ח	
523	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
138	תוספות
661	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
165	תוספות
826	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
	הפחתה שנצברה
437	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
16	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
453	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
63	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
516	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
	הערך בספרים
208	ליום 31 בדצמבר 2011
310	ליום 31 בדצמבר 2012

באור 4 - הוצאות רכישה נדחות

ההוצאות להלן כוללות עמלות רכישה לסוכנים - ראה באור 2 (ב) (6):

סה"כ	אלפי ש"ח	
2,369		יתרה ליום 1 בינואר, 2011
3,696		תוספות
(680)		הפחתה שוטפת
5,385		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
3,285		תוספות
(887)		הפחתה שוטפת
7,783		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

באור 5 - רכוש קבוע

הרכב ותנועה

סה"כ	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים אלפי ש"ח	מחשבים	
363	43	320	עלות
23	-	23	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
386	43	343	תוספות
126	-	126	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
512	43	469	תוספות
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
313	18	295	פחת שנצבר
22	3	19	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
335	21	314	תוספות
55	3	52	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
390	24	366	תוספות
			יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
51	22	29	הערך בספרים
122	19	103	ליום 31 בדצמבר 2011
			ליום 31 בדצמבר 2012

באור 6 - : חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
1,182	1,687	איילון פיסגה - קרן פנסיה
28	41	איילון פיסגה מנהלים - קרן פנסיה
124	49	הוצאות מראש
309	-	מוסדות
30	17	פיקדון בגין עסקת ליסינג כלי רכב
234	57	מגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה קשורה
<u>1,907</u>	<u>1,851</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 7 - : פירוט השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	זמינים למכירה	
10,553	-	10,553	נכסי חוב סחירים
922	922	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,615	-	1,615	אחרות
<u>13,090</u>	<u>922</u>	<u>12,168</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2011			
סה"כ	הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	זמינים למכירה	
8,899	-	8,899	נכסי חוב סחירים
713	713	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,061	-	1,061	אחרות
<u>10,673</u>	<u>713</u>	<u>9,960</u>	סה"כ

באור 7: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
6,648	8,102
2,251	2,451
8,899	10,553

אגרות חוב ממשלתיות

זמינות למכירה

נכסי חוב אחרים:

שאינם ניתנים להמרה

זמינים למכירה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב:

שווי הוגן		ערך בספרים	
2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח			
474	231	713	922

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

ג. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
1,061	1,615

סחירות

זמינות למכירה

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל.

באור 7: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ד. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א בתוספת פרמיה בגין אי סחירות. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים.

ליום 31 בדצמבר		עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
2011	2012	
אחוזים		AA ומעלה
3.99%	2.41%	A
2.91%	1.44%	

(* המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג "מעלות", "מדרוג" ודירוג פנימי. נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

ה. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן.

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר 2012		נכסי חוב סחירים
רמה 1		
אלפי ש"ח		השקעות אחרות
10,553		סה"כ
1,615		
12,168		

ליום 31 בדצמבר 2011		נכסי חוב סחירים
רמה 1		
אלפי ש"ח		השקעות אחרות
8,899		סה"כ
1,061		
9,960		

באור 8: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		מזומנים ושווי מזומנים
2011	2012	
אלפי ש"ח		
3,835	2,775	

באור 9 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר, 2011		31 בדצמבר, 2012	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
אלפי ש"ח			
7,040,702	20,000,000	7,040,702	20,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.
כ"א*)

(* בניכוי 1,566,394 מניות רדומות.

ב. התנועה בהון המניות

1. ההון הרשום של מניות החברה הוא 20,000,000 ש"ח ע.ג. במהלך שנת 2008 הוגדל ההון הרשום ב- 11,644,000 ש"ח ע.ג.

2. ההון המונפק והנפרע: בניכוי 1,566,394 מניות רדומות.

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
7,040,702	7,040,702	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
-	-	הנפקת הון מניות
7,040,702	7,040,702	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
-	-	הנפקת הון מניות
7,040,702	7,040,702	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

3. במהלך שנת 2010 התקבלו תקבולים על חשבון מניות מבעלי המניות בסך כולל של כ- 1,940 אלפי ש"ח. טרם בוצעה הקצאה כאמור בגין תקבולים אלו.

ג. קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה

הקרן משקפת שינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה.

באור 9 - : הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופים לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) (התשע"ב-2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
-	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א) (ב)
8,849	8,977	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון (ג)
(8,849)	1,023	הפרש
-	614	60% מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
8,849	9,591	הסכום הנדרש ליום 31 בדצמבר על פי תקנות ההון
(5,385)	-	הוצאות רכישה נדחות
14,570	14,571	הון עצמי קיים
336	4,980	עודף
		מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה.
		סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
	1,176	היקף נכסים מנוהלים
	4,000	הוצאות שנתיות
	5,176	סך כל הסכום הנדרש

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012. יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

(ג) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל ומחברה מנהלת של קרנות פנסיה חדשות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח ובסך 7 מיליון ש"ח, בהתאמה, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001. בנוסף לכך, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, הוצאות רכישה נדחות לא יחשבו כנכס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.

באור 9: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) (התשע"ב-2012) (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה (המשך)

(ד) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש.
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש.
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש.
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

(ה) הסכומים המוצגים ביחס ליום 31 בדצמבר, 2011 הינם על בסיס תקנות ההון שהיו בתוקף באותו מועד.

(ו) בחודש יולי 2012 נכנסו לתוקפן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההשקעה") וכן פורסם הנוסח הסופי של חוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" (להלן - "חוזר ההשקעה") (תקנות ההשקעה וחוזר ההשקעה יקראו "כללי ההשקעה החדשים").

כללי ההשקעה החדשים כוללים, בין היתר, שינויים לעומת מגבלות ההשקעה הקיימת, ות, לגבי שינויים אלו קיימות הוראות מעבר.

ה. לגבי שינוי מבני ראה באור 1.

באור 10 : - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על החברה חל, עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן. בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות של החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. בהתאם לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט-2009 שאישרה הכנסת בחודש דצמבר 2010 יעמוד שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים על 16.0% בשנים 2010-2012.

בחודש אוגוסט 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ב-2012 אשר קבע כי שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2012 תחול לגבי שליש מהרווח בשנה זו. הצו האמור ביטל את הוראת השעה האמורה.

3. ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל- 25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2010	25	16.00	35.34
2011	24	16.00	34.48
2012	25	16.33 (*)	35.53
2013 ואילך	25	17.00	35.90

(* שיעור משוקלל).

באור 10 : - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שומות מס

החברה הגישה דוחות לרשויות המס עד וכולל שנת 2011. לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה, אולם השומות לשנות המס עד וכולל שנת 2008 נחשבות כסופיות.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2012 לסך של כ- 12.4 מיליוני ש"ח.

לא נכלל נכס מס נדחה בגין הפסדים עסקיים להעברה ובגין הפרשים זמניים אחרים בהיעדר צפי לניצולו בעתיד הנראה לעין, זאת לאור השינוי המבני הצפוי בשנת 2013 (ראה באור 1).

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
80	9
-	42
<u>215</u>	<u>166</u>
<u>295</u>	<u>217</u>

הוצאות מסים שוטפים

בגין השנה השוטפת
התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ו' להלן

ו. מסים נדחים

החברה מחקה בשנת 2012 את סך נכסי המס הנדחה בגין הפסדים מועברים לצרכי מס על סך של 166 אלפי ש"ח, זאת לאור לשינוי המבני המתוכנן בשנת 2013 (ראה באור 1).

ז. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות והוצאות, הרווחים והפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על הכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
1,466	877	(45)
<u>35.34%</u>	<u>34.48%</u>	<u>35.34%</u>
518	302	(16)
2	11	(10)
(754)	(18)	200
(23)	-	43
<u>(257)</u>	<u>295</u>	<u>217</u>

רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה

שיעור המס הסטטוטורי

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

תוספת (חסכון במס) בגין :

הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס

הפרשים זמניים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים

מסים בגין שנים קודמות

מסים על ההכנסה (הטבת מס)

באור 11 : - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

ב. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג- 1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. על עובדי החברה לא חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין ועל כן בחברה אין תוכניות הפקדה מוגדרות.

ג. תוכניות הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 11: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

ג. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

1. הוצאות שזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
28	40	48
5	5	6
(4)	(4)	(4)
12	20	4
<u>41</u>	<u>61</u>	<u>54</u>
<u>5</u>	<u>5</u>	<u>3</u>

עלות שירות שוטף
הוצאות הריבית בגין ההתחייבות להטבות
תשואה צפויה על נכסי התוכנית
הפסד אקטוארי, נטו שהוכר השנה
סך הוצאות בגין הטבות לעובדים (*)
תשואה בפועל על נכסי התוכנית

2. התחייבויות התוכנית, נטו

31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
126	74
170	117
<u>44</u>	<u>43</u>

שווי הוגן של נכסי התכנית
עלות שירות קודם שטרם הוכרה
סך הכל התחייבות, נטו

3. השינויים בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2011	2012
אלפי ש"ח	
108	170
5	6
40	48
-	(111)
17	4
<u>170</u>	<u>117</u>

יתרה ליום 1 בינואר
עלות הריבית
עלות שירות שוטף
הטבות ששולמו
(רווח) הפסד אקטוארי שזקף לרווח כולל אחר
יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 11 - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ג. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

4. נכסי התוכנית

(א) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

(ב) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

2011	2012	
אלפי ש"ח		
87	126	יתרה ליום 1 בינואר
4	4	תשואה צפויה
38	40	הפקדות לתוכנית על ידי המעביד
-	(104)	הטבות ששולמו
(3)	8	הפסד אקטוארי, נטו
126	74	יתרה ליום 31 בדצמבר

5. ההנחות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

31 בדצמבר		
2011	2012	
%		
4.08	3.21	שיעור ההיוון של התחייבויות התוכנית
4.57	3.38	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית (*)
2.49	2.60	שיעור עליית שכר צפויה

(* הבסיס ששימש לקביעת שיעור התשואה הצפויה נקבע על פי ריכוז הצבירות בקופות הפיצויים הישירות של עובדי החברה.

באור 12: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
4,728	9,114	איילון חברה לביטוח בע"מ - חברה אם
716	263	איילון אחזקות בע"מ - חברה אם סופית
60	72	איילון פתרונות פיננסיים - חברה קשורה
-	156	איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ
358	344	שכר עבודה לשלם ומוסדות בגין ניכויים מעודים
217	224	הפרשה לחופשה והבראה
1,157	781	הוצאות לשלם
374	287	ספקים ונותני שירותים
1	76	המחאות לפרעון
<u>7,611</u>	<u>11,317</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 13: - הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	2010	2011	2012	
%			אלפי ש"ח			
4.55	4.55	4.49	7,062	9,012	10,852	דמי ניהול מקרנות פנסיה
0.40	0.40	0.40	2,828	3,381	4,018	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
			<u>9,890</u>	<u>12,393</u>	<u>14,870</u>	מדמי גמולים
						מצבירה
						סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה
1.01	1.11	1.20	323	373	426	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
			<u>10,213</u>	<u>12,766</u>	<u>15,296</u>	סך דמי ניהול

באור 14 : - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012		ליום 31 בדצמבר 2012	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
76,324	254,108	1,143,286	קרן פנסיה חדשה מקיפה
4,598	4,706	32,717	קרן פנסיה חדשה כללית
80,922	258,814	1,176,003	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011		ליום 31 בדצמבר 2011	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
57,468	203,264	905,319	קרן פנסיה חדשה מקיפה
2,267	3,887	30,033	קרן פנסיה חדשה כללית
59,735	207,151	935,352	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010		ליום 31 בדצמבר 2010	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
44,295	169,448	793,620	קרן פנסיה חדשה מקיפה
2,766	2,894	29,847	קרן פנסיה חדשה כללית
47,061	172,342	823,467	סך הכל

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	
קרנות פנסיה	העברות לחברה מגופים אחרים
אלפי ש"ח	העברות מחברות ביטוח
1,553	העברות מקרנות פנסיה
8,471	העברות מקופות גמל
62	סך כל העברות לחברה
10,086	העברות מהחברה לגופים אחרים
4,659	העברות לחברות ביטוח
47,102	העברות לקרנות פנסיה
388	העברות לקופות גמל
52,149	סך כל העברות מהחברה
(42,063)	העברות, נטו

באור 14 : - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים (המשך)

לשנה
שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2011
קרנות פנסיה
אלפי ש"ח

472
7,484
15
7,971

1,899
34,749
241
36,889
(28,918)

לשנה
שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2010
קרנות פנסיה
אלפי ש"ח

2,731
13,406
107
16,244

1,691
30,756
925
33,372
(17,128)

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל

סך כל העברות לחברה

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהחברה

העברות, נטו

באור 14 : - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ג. עודף/גרעון אקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2012		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
1,461	3,882	5,523
27	(380)	(742)
(53)	(110)	(34)
1,435	3,392	4,747
(455)	(536)	(1,427)
(407)	(392)	(531)
(861)	(928)	(1,957)

איילון פיסגה - קרן פנסיה מקיפה

למבוטחים

לפנסיונרים

לזכאים קיימים לפנסיה

איילון פיסגה מנהלים - קרן פנסיה כללית

למבוטחים

לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2012		
2010	2011	2012
%		
0.18	0.43	0.06
(1.0)	(2.0)	(6.0)
0.2	(1.8)	(4.2)
(0.6)	(3.4)	(10.1)
(1.5)	(1.8)	(4.3)
(6.5)	(5.0)	(4.3)
(8.0)	(6.8)	(8.6)

איילון פיסגה - קרן פנסיה מקיפה

למבוטחים בגין תשואות דמוגרפיות

לזכאים קיימים לפנסיה בגין תשואה דמוגרפית והונית

לפנסיונרים בגין תשואה דמוגרפית והונית

איילון פיסגה מנהלים - קרן פנסיה כללית

למבוטחים בגין תשואות דמוגרפיות

לפנסיונרים בגין תשואה דמוגרפית והונית

באור 15 : - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
344	492	429
20	40	57
13	29	23
377	561	509

רווחים מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין :
נכסים זמינים למכירה (א)
נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים (ב)
הכנסות ריבית (*) והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

(א) רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
344	492	429
-	-	-
344	492	429

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו
ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד
סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

(ב) רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
20	40	57

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים כהלוואות ויתרות חובה

באור 16 : - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
2,667	3,277	5,373
213	680	887
2,880	3,957	6,260
210	185	614
473	512	468
3,563	4,654	7,342

הוצאות רכישה :
עמלות רכישה
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
סה"כ הוצאות רכישה

עמלות שוטפות אחרות
הוצאות שיווק ורכישה אחרות

סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

באור 17 : - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
2,346	3,196	3,149	שכר ונלוות
-	700	1,013	דמי ניהול - ראה ביאור 18 (ג) (5)
460	563	868	אחזקת משרד
306	631	956	מיכון
53	38	118	פחת
841	628	683	שירותים מקצועיים
201	218	210	גמול דירקטורים
249	264	455	שכר דירה
-	246	171	ביטוח
336	318	332	אחזקת רכב
205	327	(103)	אחרות
<u>4,997</u>	<u>7,129</u>	<u>7,852</u>	הוצאות הנהלה וכלליות

באור 18 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות של צדדים קשורים

31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
234	57	<u>מוצג בחייבים ויתרות חובה</u>
28	41	מגן זהב - קרן פנסיה מקיפה בחשבון שוטף
30	17	איילון פיסגה מנהלים - קרן פנסיה - בחשבון שוטף
1,182	1,687	פיקדון בגין עסקת ליסינג כלי רכב בחברה קשורה
		איילון פיסגה - קרן פנסיה - בחשבון שוטף
4,728	9,914	<u>מוצג בזכאים ויתרות זכות</u>
60	72	איילון חברה לביטוח בע"מ
716	263	איילון פתרונות פיננסיים (2004) בע"מ - בחשבון שוטף
		איילון אחזקות בע"מ - חברת האם של חברת האם הסופית

באור 18 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. הכנסות והוצאות מפעולות עם צדדים קשורים

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים		בעל שליטה (החברה האם)		
2012				
אלפי ש"ח			ביאור	
(15,296)	-		15	דמי ניהול
-	-			הכנסות אחרות
			18 (ג) (10) (5)	
1,104	1,013		(4)	הנהלה וכלליות
803	-		18 (ג) (3)	עמלות ניהול השקעות
			18 (ג) (4)	שירותים לחברה אחרות
<u>(13,389)</u>	<u>1,013</u>			
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים		בעל שליטה (החברה האם)		
2011				
אלפי ש"ח			ביאור	
(12,766)	-		15	דמי ניהול
			18 (ג) (10) (5)	
1,164	700		(4)	הנהלה וכלליות
678	-		18 (ג) (3)	עמלות ניהול השקעות
(2,751)	-		18 (ג) (4)	שירותים לחברה אחרות
<u>(10,924)</u>	<u>700</u>			
בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים		בעל שליטה (החברה האם)		
2010				
אלפי ש"ח			ביאור	
(10,213)	-		15	דמי ניהול
			18 (ג) (10) (5)	
1,222	-		(4)	הנהלה וכלליות
568	-		18 (ג) (3)	עמלות ניהול השקעות
(2,444)	-		18 (ג) (4)	שירותים לחברה אחרות
<u>(10,867)</u>	<u>-</u>			

באור 18 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. התקשרויות

1. לחברה הסכם לשכירת, אחזקה וניהול משרדים עם איילון אחזקות בע"מ, איילון חברה לביטוח בע"מ ואיילון ח.ל.ב בע"מ על-פי שטחי המשרד דים שהושכרו לה. בשנת 2012 שולם סך של 723 אלפי ש"ח (בשנת 2011 - 462 אלפי ש"ח ובשנת 2010 - 526 אלפי ש"ח).
2. החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם סוכני ביטוח וסוכנויות ביטוח בבעלות מלאה של איילון חברה לביטוח בע"מ. העמלות שהתחייבה החברה לשלם לסוכנויות הביטוח, בגין מכירת מוצרי הפנסיה של החברה, משולמות מתוך דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהעמיתים, בשיעורים מתוך דמי הגמולים שהתקבלו מלקוחות הסוכנויות וביעורים מתוך יתרת הצבירה של לקוחות הסוכנויות, על-פי הסכמים פרטניים בין הסוכנויות לבין החברה.
3. לחברה מנהל תיקי ההשקעות שהינו צד קשור (חברה לניהול תיקי השקעות בשליטת איילון אחזקות בע"מ), המנהל את תיקי ההשקעות בתמורה ל- 0.1% שנתי כולל מע"מ משווי התיק המנוהל.
4. החל מחודש אוקטובר, 2007 לחברה הסכם למתן שירותי תפעול למגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (חברה מנהלת של קרנות פנסיה בשליטת איילון חברה לביטוח בע"מ) בתמורה ל-35% מההוצאות המשותפות. ההוצאות כוללות שכר דירה, אחזקה, ניהול משרדים, שירותים הניתנים על-ידי חברות בקבוצה (איילון אחזקות בע"מ, איילון חברה לביטוח בע"מ, איילון ח.ל.ב בע"מ).
- הסכם זה עודכן והחל מיום 1 באוקטובר 2012 עודכן שיעור התמורה ל- 15% מההוצאות המשותפות. ההסכם והארכתו אושרו בכפוף לכך שבמשך תקופת הפעלתו לא יתגלו ניגודי עניינים בין שתי החברות.
5. החל משנת 2011 לחברה הסכם לקבלת שרותי ניהול מאיילון אחזקות בע"מ. עפ"י הסכם ממרס 2012, איילון אחזקות בע"מ (להלן - איילון אחזקות) בעלת השליטה הסופית מספקת שירותים חוצי ארגון לחברות בקבוצה ובכללם לחברה. איילון אחזקות מפעילה ומספקת לחברות בקבוצת איילון שירותי ניהול ומטה שונים ובכללם: מזכירות חברה, ייעוץ משפטי, שירותי מערך אחורי, ביקורת פנימית, פיתוח עסקי ואסטרטגי, משאבי אנוש לרבות חשבות שכר, רכש, תחזוקה ורכב (להלן - "השירותים"). התמורה אותה תשלם איילון פנסיה לאיילון אחזקות בגין השירותים תחושב על פי מפתח שנקבע בהתאם לעבודה כלכלית שבוצעה בנושא ע"י יועץ חיצוני, אשר שם דגש על העלות המושקעת ומספר עובדי איילון אחזקות הנושאים במשימות לפי העניין. בשנת 2012 שולם סך של 1,013 אלפי ש"ח (בשנת 2011 סך של 700 אלפי ש"ח).
6. לחברה הסכמים לשכירת רכבים מחברות קשורות "איילון בלו ליסינג" ו"איילון קלרום". בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012 שילמה החברה בגין השכירות סך של כ- 161 אלפי ש"ח (שנת 2011 - 178 אלפי ש"ח).
7. בחודש נובמבר 2012 אושר הסכם התקשרות עם החברה האם, "איילון חברה לביטוח בע"מ", לשכירת משרדים ברח' הנגב 8 בתל אביב.
8. החברה חתמה על הסכמי הפצה עם מספר בנקים. ההסכם הינו לתשלום דמי הפצה בגין יעוץ פיננסי הניתן לעמיתים המיועצים על-ידי בנקים אלו ובכפוף לדמי הניהול המירביים שייקבעו על-ידי האוצר שכיום הינם בהיקף של 0.25% לשנה.

באור 18 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. התקשרויות (המשך)

9. לעניין התקשרות מול חברה קשורה, אייל צבי בע"מ, ראה באור 21 בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן.

10. שכר דירקטורים (7 דירקטורים) לשנת 2012 עמד על סך של 210 אלפי ש"ח (בשנת 2011 - 211 אלפי ש"ח).

באור 19 : - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת במגזר פעילות קרנות הפנסיה. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים הבאים: סיכונים פיננסיים (אשראי, שוק, ונזילות), סיכונים ביטוחיים וסיכונים תפעוליים.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

בהתאם להוראות החוק והנחיות הפיקוח המעודכנות, פועלת הנהלת החברה באופן שוטף להקמה ולשיפור מערך ניהול סיכונים כולל. החברה רואה בניהול הסיכונים תהליך, המוכוון ע"י דירקטוריון החברה והנהלתה, לזיהוי ומיפוי אירועים העלולים להשפיע על עמית הקרן, החברה וחוסנה הפיננסי ולהערכת מגוון החשיפות והסיכונים בעזרת כלים כמותיים ואיכותיים. ניהול הסיכונים מתבצע תוך עמידה בדרישות הרגולציה, בהגדרת "תיאבון הסיכון" ובמגבלות שהחברה הציבה לעצמה לשם קבלת ביטחון סביר בהשגת היעדים העסקיים ו איתנותה הפיננסית. מטרת ניהול הסיכונים בחברה, איננה נטרול של הסיכון, אלא מציאת האיזון האופטימאלי בין סיכון לבין תשואה או רווח צפויים.

החברה פועלת ליישום מסגרת של ניהול סיכונים כוללת במטרה ליצור מודעות לסיכון בכל תחומי פעילותה, ליצור יכולת להערכת הסיכונים השונים, להטמיע את מדידת הסיכונים בתהליכים העסקיים ולהתאים את החשיפה הכוללת לתיאבון הסיכון.

יישום התהליך כלל מינוי מנהל סיכונים לחברה המנהלת, תוך שימת דגש על הטמעת התרבות הארגונית לניהול הסיכונים כהליך מובנה ואינטגרציה בפעילויות היומיומיות ותוך עמידה בנהלי החברה ובתקנות הרגולציה. על מנת לבנות ולשפר את מערך ניהול הסיכונים הקיים ולעמוד בדרישות החוק, החברה מקצה בשנים האחרונות משאבים כספיים וניהוליים רבים, המתמקדים בגיוס כח אדם איכותי, יצירת יחידות ופונקציות ייעודיות לצרכים שונים, העסקת יועצים חיצוניים מהשורה הראשונה לשם הובלת פרויקטים ומשימות, ייסוד סדנאות ופורומים לניהול סיכונים ועוד.

יתר על כן, החברה פועלת באינטנסיביות רבה בתחום תקינות הדיווח הכספי ("SOX404"), ביקורת פנים, ציות, קיום ממשל תאגידי נאות וכדומה. כל זאת בהתאם להנחיות המפקח.

החברה מיישמת תהליכי ניהול סיכונים הכוללים את זיהוי ומיפוי הסיכונים, זיהוי הבקורות וכימות הסיכונים השונים, אליהם חשופים עמית הקרן והחברה עצמה וביצוע בקורות כדי לוודא שהסיכונים מנוהלים בהתאם למגבלות שנקבעו.

הדירקטוריון קבע מדיניות ניהול סיכונים המפרטת את אופן ניהול הסיכונים עבור סוגי סיכונים שונים, כגון: סיכונים ביטוחיים, סיכונים פיננסיים וסיכונים תפעוליים. המדיניות מגדירה את תהליך ניהול הסיכונים בתחומים השונים – זיהוי הסיכונים, דרכי המדידה, דרכי הבקרה, הדיווח והפיקוח על סיכונים אלו. הדירקטוריון עוקב אחר עמידה במגבלות שנקבעו לסיכונים באמצעות הדיווחים המוגשים אליו.

באור 19 : - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

להלן פירוט התהליכים והשיטות בתחומים השונים :

סיכונים ביטוחיים-

מערך ניהול הסיכונים הביטוחיים בחברה כולל את :

1. נוטלי הסיכונים – העמיתים והחברה המנהלת.
2. מעגלי הבקרה – האקטואר, מנהל הסיכונים והביקורת הפנימית.
3. מעגל פיקוח – וועדת לניהול סיכונים ודירקטוריון החברה.

תהליכי ניהול הסיכונים כוללים תהליכי זיהוי, כימות, ניהול, בקרה ודיווח על הסיכונים הביטוחיים.

במסגרת תהליך זיהוי הסיכונים, הסיכונים המהותיים הקשורים בפעילות הביטוחית, זוהו, מופו ודורגו.

תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

במסגרת תהליך ניהול הסיכונים הביטוחיים החברה פועלת בהתאם למדיניות ולנוהלי עבודה, המאשרים על ידי דירקטוריון החברה, בתחומים הבאים :

1. העברת הסיכון למבטחי משנה - במסגרת הפעילות הביטוחית של החברה, החברה מצמצמת את הסיכונים אליהם היא חשופה ע"י רכישת ביטוח משנה. צמצום הסיכונים הביטוחיים נעשה בהתאם למדיניות החברה.
2. חיתום – לקרן הנחיות חיתום ספציפיות. מדיניות החיתום הרפואי בקרן נועדה לתת מענה לסיכון הדמוגרפי של הקרן. המדיניות נועדה לשרת את המטרה המרכזית של שמירה על המאזן האקטוארי של הקרן. מדיניות החיתום מפרטת את תהליך החיתום בקרן וכן את הקריטריונים הרפואיים המאפשרים דחייה מיידית של עמית, החרגה או קבלת תנאים רגילים.
3. ניהול סיכוני קטסטרופה - ניהול סיכונים אפקטיבי מחייב זיהוי של אירועי קטסטרופה בעצימות גבוהה ושכיחות נמוכה, כמו : רעידת אדמה ומלחמה . אירועים אלה עלולים להביא לגידול בהוצאות הקרן באופן בלתי צפוי וכתוצאה מכך לפגוע בעמיתים.
4. ניהול סיכון מודל – מעקב שוטף אחר פערים בין הפרמטרים העיקריים המשמשים במודל האקטוארי לחישוב ההתחייבויות הביטוחיות ותמחור פרמיות בגין סיכון אריכות חיים, תמותה ונכות, לבין התממשותם בפועל של אותם פרמטרים. מעקב זה כולל כימות של ההשפעה על עמיתי הקרן וביצוע של מבחני רגישות לשינויים אפשריים בפרמטרים.

במסגרת תהליך הדיווח על הסיכונים מועברים דיווחים למנהל הסיכונים מהאגפים העסקיים, ממחלקת ביטוח המשנה ומאגף אקטואריה, אשר מרכז אותם ומדווח עליהם לדירקטוריון החברה.

סיכונים פיננסיים (סיכוני שוק, אשראי ונזילות)

מערך ניהול הסיכונים הפיננסיים כולל את :

1. נוטלי הסיכונים – העמיתים, החברה המנהלת, וועדות ההשקעה, וועדת אשראי, מנהלי ההשקעות, מנהל מערך אשראי לייס ומנהל ביטוח משנה.
2. מעגלי בקרה – מערך עורפי ומערך אמצעי, מנהל הסיכונים, הביקורת הפנימית ומחלקת SOX.
3. מעגלי פיקוח – וועדת ניהול סיכונים ודירקטוריון החברה.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכונים פיננסיים (סיכוני שוק, אשראי ונזילות) (המשך)

החברה הטמיעה מערכת לניהול סיכונים, אשר בעזרתה מתבצע כימות של החשיפות השונות לסיכונים שזוהו. הכימות מתבצע ע"י חישוב מדדי סיכון (HS-STD, VaR), מדדי נזילות, תרחישים ומבחני קיצון, אשר אושרו ע"י ועדות ההשקעה והדירקטוריון. התרחישים ומבחני הקיצון מתייחסים להשפעת שינויים בגורמי הסיכון בשוק על תיקי ההשקעות של החברה, לדוגמא בחינת שינויים בשערי הריבית, שערי החליפין, מרווחי האשראי ועוד. יתר על כן, תשואות תיקי ההשקעות נבחנות למול תשואות תיקי הסמן.

ברמת התיק, ניהול הסיכון מתבצע, בין היתר, באמצעות קביעת הנחיות ומגבלות בהתייחס לחשיפות אשראי. החברה קבעה בוועדות ההשקעה מגבלות פיזור בתיקי ההשקעות בחברה, כגון: חשיפה למנפיקים ולקבוצות לוויים, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לסוגי נכסים ועוד. מגבלות אלו ורמות הפיזור בתיקי ההשקעות נבחנות באופן שוטף. ברמת הנכס הבודד, מחלקת המחקר באגף השקעות עוסקת במחקר ניירות ערך סחירים ולא סחירים, לרבות, הערכת סיכון האשראי של אגרות חוב סחירות ולא סחירות.

בנוסף, מתקיימים פורומים שוטפים לניהול סיכונים בשיתוף מנהל הסיכונים ומנהלי ההשקעות.

במסגרת פורומים אלו מזהים וממפים באופן שוטף את הסיכונים בתחום ההשקעות, מאתרים את הבקורות הרלוונטיות לכל סיכון שזוהה, בודקים את שלמות הבקורות ואמינותן ומגדירים מדדי סיכון לכימות.

יחידת הבקרה (מערך אמצעי) באגף השקעות עורכת בקרה שוטפת מידי יום על עמידה במגבלות שנקבעו בוועדות השקעה ובתקנות ההשקעה לגבי כל הגופים המוסדיים בחברה. כמו כן, המערך העורפי באגף כספים עורך בקורות שוטפות לגבי השלמות, האמינות והזמינות של הנתונים בגופים המוסדיים בחברה.

סיכונים תפעוליים:

מערך ניהול הסיכונים התפעוליים בחברה כולל את:

1. נוטלי הסיכון – מנהלי החברה ועובדי החברה.
2. מעגלי בקרה – בקרי סיכונים תפעוליים בחברה, מנהל הסיכונים, קצין הציות, מחלקת ה-SOX והביקורת הפנימית.
3. מעגלי פיקוח – וועדת ניהול סיכונים ודירקטוריון החברה.

החברה ביצעה סקר סיכונים תפעוליים. במהלך שנת 2012 החל תהליך תיקוף ועדכון הסקר. מיפוי הסיכונים, תוך הערכת הסיכון השיורי בהסתמך על הבקורות הקיימות, משקף את מפת הסיכונים הכוללת של החברה ומשמש ככלי ניהולי למערך ניהול הסיכונים של החברה וכבסיס לתוכנית העבודה הרב שנתית של מערך הביקורת הפנימית.

בנוסף, במהלך השנה החולפת המשיכה החברה בהטמעת התרבות הארגונית התומכת במערך ניהול הסיכונים התפעוליים ועסקה, בין היתר, בנושאים של הטמעת תרבות דיווח בתחום אירועי הפסד וכמעט הפסד בכלל האגפים והמחלקות בחברה, מינוי רפרנטים אגפיים לתחום הסיכונים התפעוליים בחברה והמשך בניית התוכנית להיערכות לשעת חירום והמשכיות עסקית (BCP ו-DRP).

ג. דרישות חוקיות

בהתאם לדרישות הרגולציה (חוזר 14-1-2006), מכהן בחברה מנהל סיכונים, אשר אמון על ניהול הסיכונים בחברות המנהלת. בין תפקידיו, ליעץ לדירקטוריון, למנהל הכללי ולוועדות ההשקעה באשר לסיכונים העומדים בפני המבטח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה. במסגרת העמידה בהוראות החוזר:

1. החברה מעדכנת מדי שנה את סקר הזיהוי והמיפוי של הסיכונים המהותיים בתחומי הפעילות השונים.
2. מחלקת ניהול הסיכונים עוסקת בשיפור מתמיד של אמצעי הבקרה והפיקוח על פי מדיניות החברה לניהול סיכונים.
3. החברה מכמתת את החשיפה ומעריכה באופן שוטף את השפעתם של התממשות הסיכונים המהותיים.

ניהול השקעות וסיכוני השקעות

ניהול ההשקעות וסיכוני ההשקעות בחברה מתבצע בהתאם להוראות החוק והנחיות הרגולציה, להלן תמצית ההנחיות בנושא:

1. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 15-9-2007: "ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות", החברה שדרגה ורעננה את מדיניות ההשקעות הכוללת בגופים המוסדיים בחברה, תוך קיום מנגנונים נאותים לניהול, פיקוח ובקרה לניהול סיכוני שוק ואשראי אגב פעילות השקעות. לרבות רענון נהלים, קביעת כללי פיקוח, בקרה, מעקב ודיווח בגין ההשקעות.
2. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 16-9-2007: "העמדת אשראי לא סחיר ע"י גופים מוסדיים – תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית", החברה דאגה להבטחת תשתית לתמיכה ארגונית ניהולית, מקצועית ותפעולית בתחום ההשקעות, המאופיינת בהפרדה מבנית למניעת ניגודי עניינים.
3. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2009: "טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב", החברה מכנסת באופן שוטף פורום חוב לטיפול ומעקב אחר חובות בעייתיים בגופים המוסדיים בחברה. בהתאם לדרישות הרגולציה, מונו בעלי תפקידים רלוונטיים לטיפול בנושא, וכן נכתב נוהל עבודה המסדיר פעילות זו.
4. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2010: "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות" החברה הסדירה את התהליך לרכישת אג"ח לא ממשלתי ומבצעת את ההוראות שפורטו בחוזר, כגון: איסוף חומרים ומידע בטרם רכישת אג"ח, ביצוע עבודת אנליזה בטרם רכישת אג"ח, קבלת דיווחים מתאגידים ועוד.
5. לנושא מוצרים חדשים, בהתאם לחוזר המפקח 5-9-2006 השקת תוכנית ביטוח או תקנון קופת גמל חדשים או כניסה לתחום פעילות חדש "מנהל הסיכונים פועל בהתאם לנוהל עבודה הכולל, בין השאר פעולות לזיהוי והערכה של סיכונים וקביעת מדיניות וכלים למדידת הסיכונים ולניהולם עבור המוצר או תחום הפעילות החדש.

לנושא סיכונים תפעוליים:

לגבי ניהול המשכיות עסקית, החברה פועלת בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 6-9-2006 שעניינו הוראה לניהול סיכוני אבטחת המידע של הגופים המוסדיים לגיבוש ושיפור תוכנית להמשכיות עסקית בחברה BCP/DRP, קביעת נהלים ומדיניות לשעת חירום ועוד. לאחר תאריך פרסום הדו"ח התפרסמה טיוטת חוזר חדשה העוסקת בהמשכיות עסקית (81-2012), המנחה את החברה בהרחבה לגבי נושאים רבים בתחום זה.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות (המשך)

יתר על כן, בהתאם לחוזרים ספציפיים בתחום הטיפול בקטגוריות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות ובקרה על דיווח כספי. אבטחת מידע, מס, 6-9-2006 'וניהול טכנולוגיות מידע, מס 4-9-2010'. החברה מינתה אחראים לטיפול בסיכונים הגלומים בפעילויות השונות. גורמים אלו מדווחים מדי תקופה למנהל סיכונים על מנת שיכלול ממצאים מהותיים והמלצות לשיפור אופן ניהול הסיכונים במסגרת הדיווח התקופתי לדירקטוריון.

ד. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של הנכסים הפיננסיים ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריביות, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, ת, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר 2012:

שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הוניים (ב)		שיעור הריבית (א)	
-10%	+10%	-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%
אלפי ש"ח							
(1,217)	1,217	(70)	70	(53)	53	240	(226)
רווח (הפסד)							

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2012

סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	צמוד למדד	לא צמוד	
					נכסים:
310	310	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
7,783	-	-	-	7,783	הוצאות רכישה נדחות
122	122	-	-	-	רכוש קבוע
1,851	-	-	-	1,851	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	-	השקעות פיננסיות:
10,553	-	-	5,369	5,184	נכסי חוב סחירים
922	-	-	922	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,615	-	530	694	391	אחרות
13,090	-	530	6,985	5,575	סך כל השקעות פיננסיות
2,775	-	-	-	2,775	מזומנים ושווי מזומנים
25,931	432	530	6,985	17,984	סך הכל נכסים
14,571	-	-	-	14,571	סך כל הון
					התחייבויות:
43	-	-	-	43	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
11,317	-	-	-	11,317	זכאים ויתרות זכות
11,360	-	-	-	11,360	סך כל ההתחייבויות
25,931	-	-	-	25,931	סך כל ההון וההתחייבויות

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2011

סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	צמוד למדד	לא צמוד	
					נכסים:
208	208	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
166	166	-	-	-	נכסי מיסים נדחים
5,385	-	-	-	5,385	הוצאות רכישה נדחות
51	51	-	-	-	רכוש קבוע
1,907	-	-	153	1,754	חייבים ויתרות חובה
					השקעות פיננסיות:
8,899	-	-	5,167	3,732	נכסי חוב סחירים
713	-	-	713	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1,061	-	309	147	605	אחרות
10,673	-	309	6,027	4,337	סך כל השקעות פיננסיות
3,835	-	-	-	3,835	מזומנים ושווי מזומנים
22,225	425	309	6,180	15,311	סך הכל נכסים
14,570	-	-	-	14,570	סך כל הון
					התחייבויות:
44	-	-	-	44	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
7,611	-	-	-	7,611	זכאים ויתרות זכות
7,655	-	-	-	7,655	סך כל ההתחייבויות
22,225	-	-	-	22,225	סך כל ההון וההתחייבויות

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
11,475	922	10,553
11,475	922	10,553

בארץ
סך הכל נכסי חוב

ליום 31 בדצמבר 2011		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
9,612	713	8,899
9,612	713	8,899

בארץ
סך הכל נכסי חוב

* נכסי חוב סחירים מסווגים בעיקר לקטגוריית זמינים למכירה ומוצגים בשווי הוגן. ראה גם באור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

א.1. נכסי חוב

דירוג מקומי (*)			
ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	נמוך מ-BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח			
8,102	-	-	8,102
2,451	373	1,674	404
10,553	373	1,674	8,506
860	-	17	843
62	-	-	62
922	-	17	905
11,475	373	1,691	9,411

נכסי חוב בארץ
נכסי חוב סחירים
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים
אגרות חוב קונצרניות
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
סך הכל נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים: (המשך)

א.1. נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי (*)				
ליום 31 בדצמבר 2011				
סה"כ	לא מדורג	BBB עד A	AA ומעלה	
אלפי ש"ח				
				<u>נכסי חוב בארץ</u>
				נכסי חוב סחירים
6,648		-	6,648	אגרות חוב ממשלתיות
2,251	317	1,414	520	אגרות חוב קונצרניות
8,899	317	1,414	7,168	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
				נכסי חוב שאינם סחירים
713	-	327	386	אגרות חוב קונצרניות
713	-	327	386	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
9,612	317	1,741	7,554	סך הכל נכסי חוב בארץ

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך):

א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

דירוג מקומי (*)		
ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	לא מדורג	
אלפי ש"ח		
1,851	1,851	חייבים ויתרות חובה
1,615	1,615	השקעות פיננסיות אחרות
2,775	2,775	מזומנים ושווי מזומנים
דירוג מקומי (*)		
ליום 31 בדצמבר 2011		
סה"כ	לא מדורג	
אלפי ש"ח		
1,907	1,907	חייבים ויתרות חובה
166	166	נכסי מסים נדחים
1,061	1,061	השקעות פיננסיות אחרות
3,835	3,835	מזומנים ושווי מזומנים

(* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+).

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני אשראי (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2012		
סיכון אשראי מאזני		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1	150	ענף משק
7	788	תעשייה
14	1,577	בינוי ונדל"ן
4	461	מסחר
3	397	בנקים
71	8,102	שירותים פיננסיים
100	11,475	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2011		
סיכון אשראי מאזני		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
1	120	ענף משק
5	505	תעשייה
4	415	בינוי ונדל"ן
5	463	חשמל ומים
4	370	תקשורת ושירותי מחשב
2	222	בנקים
5	498	שירותים פיננסיים
4	371	שירותים עסקיים אחרים
69	6,648	שירותים ציבוריים
100	9,612	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

באור 20 : - התחייבויות תלויות

א. לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים, לא קיימות כל תביעות כנגד החברה המנהלת והקרך בניהולה, למעט:

1. תביעה כנגד קרן הפנסיה בעניין מתן סעד הצהרתי לעניין הגדרת שאר. החברה השאירה את ההחלטה בנושא לשיקול דעתו של בית הדין.
2. תביעה בה הקרן צורפה לרשימת הנתבעים בשל כך שהכספים נשוא התביעה בין עובד למעביד מוחזקים בקרן הפנסיה.

להערכת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת יועציה המשפטיים, לא נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים.

ב. תקנות דמי ניהול החדשות קובעות, כי בחשבונות של מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו (להלן - מבוטחים מנותקי קשר), כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות האמורות לאיתור המבוטח המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות המבוטחים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. תחילתן של תקנות דמי ניהול החדשות ביום 1 בינואר 2013.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם פורסם ברשומות הנוסח הסופי של תקנות דמי הניהול החדשות. אין החברה יכולה, בשלב זה, להעריך את ההשפעה, אם בכלל, של הפחתת שיעורי דמי הניהול בגין חשבונות מבוטחים מנותקי קשר, על תוצאותיה הכספיות.

ג. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 בעניין טיוב נתוני זכויות מבוטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבוטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלבי השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני 2016. בהתאם ללוח הזמנים שנקבע תסיים החברה את עבודת סקר הפערים עד ליום 31 במרס, 2013. בשלב זה, אין החברה יכולה להעריך את ההשפעה, אם בכלל, של פרויקט הטיוב שיבוצע, על תוצאותיה הכספיות.

באור 21 : - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 18.3.13 אישרה ועדת הביקורת וביום 20.3.13 אישר הדירקטוריון של החברה המנהלת את התקשרותה עם חברה קשורה, אייל צבי בע"מ (להלן: "אייל צבי"), בהסכם לניהול מקבץ הדיור שנרכש בשנה האחרונה, על פי חלקה, מכספי העמיתים המנוהלים בנאמנות על ידי החברה. המקבץ כולו נרכש ע"י הגופים המוסדיים בקבוצת איילון. על פי ההסכם, תרכז אייל צבי את ניהול המקבץ בתמורה לשכר חודשי בשיעור של עלות החזקת המקבצים בתוספת 15% ומע"מ. ניהול המקבץ כולל ניקיון, החזקה, שמירה וגבייה. את ההכנסות המתקבלות מהמקבץ תעביר אייל צבי לקרן על פי חלקה היחסי. בכל האורגנים הרלוונטיים של הגופים המוסדיים בקבוצה עברה החלטה דומה.
