

איילון פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2014

איילון פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2014

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-55	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של איילון פנסיה וגמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת הדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש שנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה 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 שיושמו 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 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש שנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 22ג' 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, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
			נכסים:
70,021	65,123	5	נכסים בלתי מוחשיים
16,089	35,115	6	הוצאות רכישה נדחות
661	498	7	רכוש קבוע
4,611	4,444	8	חייבים ויתרות חובה
		9	השקעות פיננסיות:
13,591	8,247		נכסי חוב סחירים
2,426	2,111		נכסי חוב שאינם סחירים
1,250	950		פיקדון משועבד בתאגיד בנקאי
2,226	1,303		אחרות
19,493	12,611		סך כל השקעות פיננסיות
4,387	6,938		מזומנים ושווי מזומנים
115,262	124,729		סך כל הנכסים
		10	הון:
26,204	26,204		הון מניות
76,058	76,058		פרמיה על מניות
14,479	14,251		קרנות הון
(55,490)	(65,118)		עודפים
61,251	51,395		סך כל ההון
			התחייבויות:
485	543	12	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
29,757	54,051	13	זכאים ויתרות זכות
23,769	18,740	14	התחייבויות פיננסיות
54,011	73,334		סך כל ההתחייבויות
115,262	124,729		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

29 במרס, 2015			
לבנה ציטרינבוים מנהלת כספים	דן קהל מנכ"ל	משה טיומקין יו"ר הדירקטוריון	תאריך אשור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2012	(* 2013)	2014	ביאור	הכנסות
אלפי ש"ח				
28,632	31,410	52,497	15	מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
75	150	700	17	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	24	124		הכנסות אחרות
28,707	31,584	53,321		סך כל ההכנסות
				הוצאות
8,811	12,359	23,511	(א)18	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
20,146	20,251	31,544	(ב)18	הנהלה וכלליות
1,616	1,739	1,562	19	מימון
5,523	5,456	5,456	5	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
36,096	39,805	62,073		סך הכל הוצאות
(7,389)	(8,221)	(8,752)		הפסד לפני מסים על הכנסה
-	(13)	(860)	11	מסים על הכנסה
(7,389)	(8,234)	(9,612)		הפסד לשנה
				סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
(2)	91	(228)		רווח בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
				סכומים שלא ישווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
(14)	(74)	(16)		הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(7,405)	(8,217)	(9,856)		סך הכל הפסד כולל

(* לפרטים בדבר המיזוג ראה ביאור 1ב.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים	קרן הון מעסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון המניות	
אלפי ש"ח						
51,767	(23,904)	2	13,968	47,551	14,150	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>
(7,389)	(7,389)	-	-	-	-	הפסד
(16)	(14)	(2)	-	-	-	הפסד כולל אחר
(7,405)	(7,403)	(2)	-	-	-	סך הכל הפסד כולל
44,362	(31,307)	-	13,968	47,551	14,150	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012</u>
25,106	(15,875)	420	-	28,507	12,054	הנפקת הון מניות בגין מיזוג (ראה ביאור 1)
(8,234)	(8,234)	-	-	-	-	הפסד
17	(74)	91	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
(8,217)	(8,308)	91	-	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל
61,251	(55,490)	511	13,968	76,058	26,204	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014</u>
(9,612)	(9,612)	-	-	-	-	הפסד
(244)	(16)	(228)	-	-	-	הפסד כולל אחר
(9,856)	(9,628)	(228)	-	-	-	סך הכל הפסד כולל
51,395	(65,118)	283	13,968	76,058	26,204	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	(* 2013 אלפי ש"ח	2014
(7,389)	(8,234)	(9,612)
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
הפסד		
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים		
רווחים מהשקעות פיננסיות:		
(14)	(158)	(337)
-	(45)	(123)
-	(4)	(5)
1,555	1,748	1,090
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות		
פחת והפחתות:		
175	130	209
5,638	5,627	5,719
-	(4,983)	(19,026)
-	13	860
7,354	2,328	(11,613)
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים		
(303)	(604)	3,373
94	13,815	20,220
87	(41)	42
(122)	13,170	23,635
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה		
(1,199)	(860)	(755)
61	206	545
(1,138)	(654)	(210)
(1,295)	6,597	2,200
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת		
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה		
מזומנים שנתקבלו במיזוג (ראה ביאור ב1)		
-	4,167	-
(31)	(222)	(46)
930	-	-
(75)	(44)	(821)
(2,308)	(1,678)	6,632
(1,484)	2,223	5,765
תזרימי מזומנים מפעילות מימון		
6,500	6,500	-
(4,625)	(14,195)	(5,414)
1,875	(7,695)	(5,414)
(904)	1,125	2,551
4,168	3,262	4,387
3,262	4,387	6,938
-	25,106	-

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

מזומנים שנתקבלו במיזוג (ראה ביאור ב1)

רכישת רכוש קבוע

מכירת רכוש קבוע

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואות מבנקים ואחרים

פירעון הלוואות מבנקים ואחרים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

פעילות מהותית שלא במזומן

הנפקת הון מניות בגין מיזוג (ראה ביאור ב1).

(* לפרטים בדבר המיזוג ראה ביאור ב1. הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. פעילות החברה

החברה הינה בעלת רשיון של חברה מנהלת של קופות גמל ושל קרנות פנסיה.

החברה הינה תושבת ישראל, אשר נתאגדה בישראל, וכתובתה הרישמית היא רחוב: רחוב אבא הלל סילבר 12, רמת גן.

בעלי המניות בחברה הינם איילון חיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן: איילון טווח ארוך) המחזיקה ב- 20% מהון מניות החברה, ואיילון חברה לביטוח בע"מ (להלן: איילון ביטוח) המחזיקה ב- 80% מהון מניות החברה ושהינה חברה בת של איילון אחזקות בע"מ, אשר מניותיה נסחרות בבורסה בתל-אביב.

ב. שינוי מבני ומיזוג קרנות הפנסיה

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:

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

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

בחודש אוגוסט 2013, התקבלו האישורים הנדרשים להשלמת השינוי המבני האמור במבנה ההחזקות של החברות המנהלות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל ולקבלת היתר שליטה בהתאם.

החל מהשלמת הליך שינוי המבנה, פועלת בקבוצה חברה מנהלת אחת- איילון פנסיה וגמל בע"מ אשר מנהלת בנאמנות את קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

תוצאות פעילות הפנסיה מאוחדים בתוצאות החברה החל מיום השלמת המיזוג.

ג. החברה מנהלת, בתמורה לדמי ניהול, 5 קופות גמל, קופות פיצויים וקרן השתלמות ו- 2 קרנות פנסיה.

שם הקופה	סוג הקופה
תצפית – קופת מסלולים מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
איילון תגמולים ואישית לפיצויים מסלולית	קופת גמל לא משלמת לקצבה לתגמולים
איילון השתלמות מסלולית	קרן השתלמות
איילון מרכזית פיצויים מסלולית	קופה מרכזית לפיצויים
איילון איגוד תגמולים	קופת גמל לא משלמת לקצבה לתגמולים
איילון פסגה (*)	קרן פנסיה חדשה מקיפה
איילון פסגה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית

(*) ביום 28 באוקטובר 2013 התקבל אישור הממונה למיזוג קרן הפנסיה מגן זהב- קרן פנסיה מקיפה. לקרן הפנסיה איילון פסגה- קרן פנסיה מקיפה. המיזוג התבצע ביום 1 בינואר 2014.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. בחודש פברואר 2012 אושרו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב-2012 ("התקנות").

בהתאם לתקנות, חברה מנהלת אשר ביום תחילתו של חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) ניהלה יותר מקופת גמל אחת, מסוג קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים או קרן השתלמות, באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, תהא רשאית עד ליום 1 בינואר, 2014 לנהל באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים, קופת גמל אחת מכל סוג כאמור. בנוסף, בהתאם לתיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בעניין האחדת הקופות והתקנות, החל משנת 2014 חברה מנהלת לא תוכל לנהל מספר קופות גמל מאותו סוג.

כפועל יוצא מתיקוני חקיקה אלה ולאחר קבלת אישור הממונה, החברה, אשר תפעלה את קופות הגמל שבניהולה באמצעות 4 מתפעלים שונים, וביצעה ביום 30 בספטמבר 2013 שינוי מבני בקופות הגמל המנוהלות על ידה, לצורך ביצוע מיזוג כולל של קופות גמל מאותו סוג.

כתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתיו קופות הגמל המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

ה. הגדרות

דוחות כספיים אלה: -

החברה - איילון פנסיה וגמל בע"מ.

החברה האם - איילון חברה לביטוח בע"מ.

החברה האם הסופית - איילון אחזקות בע"מ.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24.

בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"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 שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים מסויימים, אשר נמדדים בהתאם לשוויים ההוגן והתחייבויות בשל הטבות לעובדים.

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, המספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

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

דוחות כספיים מאוחדים

נכסיהן והתחייבויותיהן של קופות הגמל, קופות הפיצויים, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה מנוהלים על פי הוראות החוק, בנפרד מחשבונות החברה ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו הנכסים והתחייבויות ותוצאות הפעילות של קרנות וקופות אלו בדוחות הכספיים של החברה.

מדיניות חשבונאית עקבית

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

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה החברה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

ירידת ערך נכסים פיננסיים זמינים למכירה

בכל תאריך מאזן בוחנת החברה האם קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שערכו של הנכס נפגם וקיימת ירידת ערך לגביו. לצורך בחינת ירידת ערך כאמור מפעילה החברה שיקול דעת לגבי סממנים המעידים על ראייה אובייקטיבית המתייחסים לשיעור הירידה בשווי ההוגן באחוזים וכן להימשכות תקופת הירידה בשווי ההוגן. ראה גם סעיף ז'.

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

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

- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

ראה סעיף ז' להלן.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה 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 בביאור 22.

ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של תזרים מזומנים עתידי ומוניטין מרכישת קופות גמל לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים ואף לאמוד שיעור ניכון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ראה מידע נוסף בביאור 5.

- קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תוכניות פנסיה וגמל מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול. החברה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותם. במידה ולא תתקיים ברות השבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות.

- 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, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס. בהעדר צפי באשר לקיום הכנסה חייבת בעתיד לא נרשמו מיסים נדחים כנכס בדוחות הכספיים.

- הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרות לאחר העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות מהותית בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בביאור 12.

- ירידת ערך של 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה.

מטבע הפעילות שהוא 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 מאזן 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 המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחיר ים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך מאזן, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לדוח רווח והפסד.

ד. הוצאות רכישה נדחות

1. עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קרנות פנסיה וקופות גמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול.

2. אקטואר החברה בודק מידי שנה את ברות השבת ה-DAC, וזאת על מנת לתקף את התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול בגין קרנות פנסיה וקופות גמל לשם קביעת תקופת הפחתת ה-DAC שנוצר בגינן.

ההנחות המשמשות לבדיקה זו, כוללות הנחות בגין ביטולים, הוצאות תפעול, תשואה מנכסים, תמותה ותחלואה, הנקבעות על-ידי אקטואר החברה מדי שנה על-פי בדיקות ניסיון העבר ומחקרים רלוונטיים עדכניים.

ה. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מידי ופקדונות 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.

ו. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מכשירים פיננסיים ז.

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 שאינם סחירים ואחרות) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון : חייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים . כמו כן, מכשירים פיננסיים כוללים התחייבויות פיננסיות, כגון הלוואות ואשראי שנתקבלו ואשראי ספקים וזכאים אחרים.

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן ולגבי מכשירים שאינם מוצגים בשווי ההוגן 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).

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 ההוגן . רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט בגין רבית, הפרשי שער המתייחסים למכשירי חוב ודיבידנד ממכשור הוני, מוכרים ברווח כולל אחר. במועד גריעת ההשקעה או במקרה של ירידת ערך, הרווח (הפסד) כולל אחר מועבר לדוח רווח או הפסד.

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.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינן השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינן נסחרות בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, ובניכוי הפרשה לירידת ערך. חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

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, כשהשינויים 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. החברה קיבלה החלטות לייעוד הנכסים כדלקמן:

נכסים סחירים שאינם כוללים נגזרים משובצים או שאינם מהווים נגזרים:

נכסים אלו סווגו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה.

נכסים שאינם סחירים

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

5. קיזוז 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. הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פרעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפגיעתה.

6. התחייבויות פיננסיות

ההתחייבויות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. הלוואות והתחייבויות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת מוצגות בניכוי עלויות עסקה ישירות.

לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות והתחייבויות אחרות, מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

7. גריעת מכשירים פיננסיים

(א) נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או 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 המירבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות פיננסיות (ב)

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (החברה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

כאשר התחייבות פיננסית קיימת מוחלפת בהתחייבות אחרת כלפי אותו מלווה בתנאים שונים מהותית, או כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, ההחלפה או השינוי מטופלים כגריעה של ההתחייבות המקורית וכהכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים, נזקף לדוח רווח והפסד. במידה שההחלפה או השינוי אינם מהותיים, הם מטופלים כשינוי תנאי ההתחייבות המקורית ולא מוכר רווח או הפסד מההחלפה. בעת הבחינה האם מדובר בשינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, מביאה החברה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

8. לגבי ירידת ערך נכסים פיננסיים, ראה באור 2' להלן.

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע נמדדים לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

% עיקרי	
15	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשבים
ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

ט. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובני כוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד בעת התהוותן.

על-פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים שימושיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות הפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הוא כדלקמן:

שנים

10	תזרים מזומנים עתידי
1-6	תוכנות מחשב
5	מותג ושם מסחרי

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מדי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים כבלתי מוגדר עדיין תקפה. אם האירועים והנסיבות אינם תומכים עוד בהערכה כאמור, השינוי באורך החיים השימושיים מבלתי מוגדר למוגדר מטופל כשינוי באומדן חשבונאי מכאן ולהבא, ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך ומופחת הנכס באופן שיטתי על פני תקופת אורך החיים הכלכלי יים השימושים שלו.

רווחים או הפסדים מגריעת נכס בלתי מוחשי נמדדים לפי ההפרש בין התמורה ממימוש, נטו ועלות הנכס ונזקפים לדוח רווח והפסד.

תזרים מזומנים עתידי ומוניטין מרכישת פעילות קופות גמל

עלות רכישת פעילות ניהול קופות גמל יוחסה בהתאם להערכת מעריך שווי בלתי תלוי, לערך נוכחי של תזרים דמי ניהול עתידי, נטו מתיק קיים בעת הרכישה, למותג ושם מסחרי אשר מופחתים בהתאם לתקופה שנקבעה על ידי המעריך לפי שיטת היתרה הפוחתת, והיתרה מיוחסת למוניטין אשר לא מופחת באופן שיטתי.

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, רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך חיים השימושיים בנכס שהינו בעיקר 3 שנים.

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

א. נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

ראייה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידי יים מהנכס לאחר מועד ההכרה. סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין יתרת הנכס בדוחות הכספיים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי. אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

הקבוצה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי נכסי חוב המסווגים להלוואות וחייבים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה של קבוצת נכסים בעלי מאפייני סיכון אשראי

באור 2: -עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
י. ירידת ערך (המשך)

דומים (בחינה קולקטיבית). ההלוואות והחייבים שהינם משמעותיים באופן פרטני נבחנים ספציפית לירידת ערך. ההלוואות והחייבים אשר בגינם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית מקובצים יחדיו ולגביהם נבחנת קיומה של ירידת ערך קולקטיבית במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה.

בבחינה קולקטיבית של ירידת ערך, הקבוצה עושה שימוש במגמות היסטוריות של ההסתברות להפדה, עיתוי קבלת ההחזר וסך ההפסד בפועל, בהתאם לשיקול דעת ההנהלה בדבר השאלה האם ההפסדים בפועל צפויים להיות גדולים או קטנים יותר בהשוואה להפסדים העולים מהמגמות ההיסטוריות לאור המצב הכלכלי ותנאי האשראי הקיימים.

ב. 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 או משך זמן של ירידה בשווי ההוגן של 12 חודשים ויותר. כאשר קיימת ראיה לירידת ערך, ההפסד המצטבר שנזקף לרווח כולל אחר מסווג מחדש לרווח או הפסד. בתקופות עוקבות, ביטול הפסד מירידת ערך אינו נזקף לרווח והפסד, אלא נזקף 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. כאשר קיימת ראיה לירידת ערך, ההפסד המצטבר שנזקף לרווח כולל אחר מוכר כהפסד מירידת ערך ברווח או הפסד. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את העלייה בשווי ההוגן לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

2. נכסים שאינם פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שאינם הוצאות רכישה נדחות ונכסים הנובעים מהטבות לעובדים 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 הוגן בניכוי עלויות מכירה 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 נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, 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 נזקף לרווח או הפסד.

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין שנרכש בצירוף עסקים אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. ירידת ערך (המשך)

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

יא. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים. מסים נדחים המיוחסים לפריטים הנזקפים ישירות להון נזקפים אף הם לסעיף המתייחס בהון

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה יזקפו לדוח רווח והפסד או להון, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדיווח, למעט בגין שצויים המיוחסים לפריטים הנזקפים ישירות להון

בכל תאריך מאזן נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. במקביל, הפרשים זמניים (כגון הפסדים מועברים לצורכי מס) בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים. כל הפחתה והכרה כאמור נזקפות לסעיף מסים על ההכנסה.

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מוצגים במאזן כנכסים בלתי שוטפים והתחייבויות לזמן ארוך, בהתאמה. מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

בהעדר צפי באשר לקיום הכנסה חייבת בעתיד לא נרשמו מסים נדחים כנכס בדוחות הכספיים.

יב. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לעובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במילואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ב. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרת וכן כתוכניות הטבה מוגדרת.

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן ה חברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשמות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בדוחות הכספיים.

כמו כן, החברה מפעילה תוכנית הטבות מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד- מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות, אשר מועד פרעונן קרוב לתקן פת ההתחייבות המתייחסות לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלםם ישירות לחברה.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בתקופת היווצרותם.

3. הטבות בגין פיטורין

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר החברה התחייבה, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל על פי תוכנית פורמלית מפורטת. הטבות הניתנות לעובדים בפרישה מרצון נזקפות כאשר ה חברה הציעה לעובדים תוכנית המעודדת פרישה מרצון, צפוי שההצעה תתקבל וניתן לאמוד באופן מהימן את מספר הנענים להצעה.

י.ג. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. 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 ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. רווחים (הפסדים) ממימוש 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.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית, הפרשי הצמדה והפרשי שער על הלוואות שנתקבלו.

טו. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לחברה יש מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי כי יידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

להלן סוגי הפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

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. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכימותן, מסתייעת הנהלת החברה ביועציה המשפטיים.

טז. שינוי באומדנים

בחודש נובמבר 2014 פרסם סגל רשות ניירות ערך את עמדה חשבונאית מספר 1-21 בדבר קיומו של שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל (להלן - "העמדה"), וזאת לצורך קביעת שיעור ההיוון של מחויבויות להטבה מוגדרת והטבות אחרות לטווח ארוך הנקובות בשקל בהתאם ל- IAS 19. על פי העמדה, יש לטפל במעבר משימוש בשיעור תשואה של אגרות חוב ממשלתיות (2.6%) לשיעור תשואה של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה (3.4%) בדרך של מכאן ולהבא כשינוי אומדן חשבונאי. השפעת השינוי אינה מהותית.

יז. שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014
(7.0)	1.9	1.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013
(2.3)	1.4	1.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

באור 3: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. תיקונים ל- IAS 16 ול- IAS 38 בדבר שיטות פחת והפחתה מקובלות
- בחודש מאי 2014 פרסם ה- IASB תיקונים ל- IAS 16 ול- IAS 38 (להלן - התיקונים) אשר דנים בשימוש בשיטת פחת והפחתה המבוססת על הכנסות. התיקונים קובעים כי הפחתה המבוססת על הכנסות הנובעות משימוש בנכס אינה נאותה, מכיון שהכנסות אלה משקפות לרוב גם גורמים נוספים מעבר לצריכת ההטבות הכלכליות מהנכס. לעניין נכסים בלתי מוחשיים, ניתן ליישם שיטת הפחתה המבוססת על הכנסות רק בנסיבות מסוימות, לדוגמה כאשר ניתן להוכיח שקיים מתאם גבוה בין ההכנסות לבין צריכת ההטבות הכלכליות מהנכס הבלתי מוחשי.
- התיקונים ייושמו בדרך של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2016 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. החברה בוחנת את השלכות התיקונים על הדוחות הכספיים.
2. IFRS 9 מכשירים פיננסיים
- בחודש יולי 2014 ה- IASB פירסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את 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 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 מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.
- המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר יימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
- נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. לפי התקן, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיחוס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.
- התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.
- התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי. להערכת החברה, לתיקונים IFRS 9 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 3: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

3. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - התקן) פורסם על ידי ה-IASB במאי, 2014.

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 18 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-31 SIC הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

- שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח , לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה , רכיב מימון משמעותי , תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה ל כל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך , ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה כל עוד נכללים גילויים השוואתיים שנקבעו בתקן.

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

באור 4: - מגזרי פעילות

א. הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. מגזר פנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה. מוצרי הפנסיה הכלולים במגזר הינם: קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית.
2. מגזר גמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות. מוצרי הגמל הכלולים במגזר הינם: קרנות השתלמות, קופות גמל לתגמולים, קופות גמל לפיצויים.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 2.

ביצועי המגזרים [רווח (הפסד) מגזרי] מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים.

תוצאות המגזר כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן לייחסם באופן סביר.

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		
סה"כ	פנסיה אלפי ש"ח	גמל
52,497	28,825	23,672
700	665	35
124	22	102
<u>53,321</u>	<u>29,512</u>	<u>23,809</u>
23,511	12,535	10,976
31,544	16,269	15,275
1,562	905	657
5,456	-	5,456
<u>62,073</u>	<u>29,709</u>	<u>32,364</u>
(8,752)	(197)	(8,555)
(244)	(210)	(34)
<u>(8,996)</u>	<u>(407)</u>	<u>(8,589)</u>

הכנסות
 מדמי ניהול
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 אחרות
 סך כל ההכנסות

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הנהלה וכלליות
 מימון
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
 סך הכל הוצאות
 הפסד לפני מסים על הכנסה
 הפסד כולל אחר
 סך הכל הפסד כולל לפני מיסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	פנסיה (* אלפי ש"ח	גמל
31,410	6,501	24,909
150	124	26
24	6	18
<u>31,584</u>	<u>6,631</u>	<u>24,953</u>
12,359	2,498	9,861
20,251	3,905	16,346
1,739	-	1,739
5,456	-	5,456
<u>39,805</u>	<u>6,403</u>	<u>33,402</u>
(8,221)	228	(8,449)
17	88	(71)
<u>(8,204)</u>	<u>316</u>	<u>(8,520)</u>

הכנסות
 מדמי ניהול
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 אחרות
 סך כל ההכנסות

הוצאות
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הנהלה וכלליות
 מימון
 הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
 סך הכל הוצאות
 רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
 הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
 סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מיסים על הכנסה

תוצאות החברה לשנת 2012 הן מפעילות הגמל בלבד. ראה באור 1ב.

(* תוצאות פעילות הפנסיה הינן ממועד המיזוג בלבד.)

סך הכל	מוניטין	מותג ושם מסחרי אלפי ש"ח	מזומנים עתידי	תוכנות מחשב	עלות
108,495	52,190	1,090	54,563	652	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
44	-	-	-	44	תוספות
1,060	-	-	-	1,060	תוספות כתוצאה ממיזוג (ראה באור 1ב)
109,599	52,190	1,090	54,563	1,756	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
821	-	-	-	821	תוספות
110,420	52,190	1,090	54,563	2,577	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
					<u>הפחתה שנצברה</u>
33,265	-	1,090	31,759	416	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
5,627	-	-	5,456	171	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
686	-	-	-	686	תוספות כתוצאה ממיזוג(ראה באור 1ב)
39,578	-	1,090	37,215	1,273	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
5,719	-	-	5,456	263	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
45,297	-	1,090	42,671	1,536	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
65,123	52,190	-	11,892	1,041	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2014
70,021	52,190	-	17,348	483	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2013

ב. הסכום בר ההשבה של פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה נקבע על בסיס אומדן תזרים המזומנים העתידי של דמי הניהול בניכוי עלויות הניהול.

ג. על-פי הערכת השווי שנערכה על ידי מעריך חיצוני מוסמך, "נומריקס ייעוץ כלכלי ומימוני בע"מ, הסכום בר ההשבה של החברה הממוזגת מסתכם לסך של 107 מיליוני ש"ח וגבוה מערך הפעילות בספרים בסך של 43 מיליוני ש"ח. התחשיב התבסס על ההנחות העיקריות הבאות:
 שיעור ריבית ההיוון – 8.23%
 שיעור הצמיחה לטווח ארוך - 3%.

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
16,089	34,616	פנסיה
-	499	גמל
<u>16,089</u>	<u>35,115</u>	

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות

פנסיה	גמל	סה"כ	
אלפי ש"ח			
-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
11,106	-	11,106	תוספות כתוצאה ממיזוג (ראה באור 1)
5,447	-	5,447	תוספות
(464)	-	(464)	הפחתה שוטפת
16,089	-	16,089	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
22,110	513	21,597	תוספות
(3,084)	(14)	(3,070)	הפחתה שוטפת
<u>35,115</u>	<u>499</u>	<u>34,616</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 7 - רכוש קבוע

שנת 2014

מחשבים	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר	סך הכל	
אלפי ש"ח				
1,116	649	62	1,827	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2014
21	25	-	46	תוספות במשך השנה
1,137	674	62	1,873	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
915	246	5	1,166	פחת שנצבר יתרה ליום 1 בינואר, 2014
121	78	10	209	תוספות במשך השנה
1,036	324	15	1,375	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
101	350	47	498	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 7: - רכוש קבוע (המשך)

שנת 2013

סך הכל	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים	אלפי ש"ח	עלות
976	8	510	458		יתרה ליום 1 בינואר, 2013
222	54	50	118		תוספות במשך השנה
629	-	89	540		תוספות כתוצאה ממיזוג (ראה ביאור 1ב)
1,827	62	649	1,116		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
פחת שנצבר					
580	-	155	425		יתרה ליום 1 בינואר, 2013
130	5	71	54		תוספות במשך השנה
456	-	20	436		תוספות כתוצאה ממיזוג (ראה ביאור 1ב)
1,166	5	246	915		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
661	57	403	201		יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2013

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	אלפי ש"ח
335	756	הוצאות מראש
3,563	3,468	קופות גמל וקרנות פנסיה (ראה ב' להלן)
-	51	צדדים קשורים
446	-	מוסדות
267	169	חייבים ויתרות חובה אחרים
4,611	4,444	

ב. קופות הגמל :

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	אלפי ש"ח
25	15	איילון איגוד תגמולים
41	42	תצפית קרן מסלולים מרכזית לפיצויים
859	-	איילון השתלמות מסלולית
143	136	איילון לפיצויים מסלולית
286	-	מגן זהב- קרן פנסיה
2,168	3,221	איילון פיסגה - קרן פנסיה
41	54	איילון פיסגה מנהלים - קרן פנסיה
3,563	3,468	

ליום 31 בדצמבר 2014		
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה
אלפי ש"ח		
8,247	-	8,247
3,061	3,061	-
1,303	-	1,303
<u>12,611</u>	<u>3,061</u>	<u>9,550</u>
ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	הלוואות וחייבים	זמינים למכירה
אלפי ש"ח		
13,591	-	13,591
3,676	3,676	-
2,226	-	2,226
<u>19,493</u>	<u>3,676</u>	<u>15,817</u>

נכסי חוב סחירים (ב)
נכסי חוב שאינם סחירים (ג)
אחרות (ד)
סך הכל נכסי חוב

נכסי חוב סחירים ג.
הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
<u>11,062</u>	<u>6,227</u>
<u>2,529</u>	<u>2,020</u>
<u>13,591</u>	<u>8,247</u>

אגרות חוב ממשלתיות
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
זמינות למכירה
נכסי חוב אחרים:
שאינם ניתנים להמרה
זמינים למכירה
סך הכל נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים ג.
הרכב:

שווי הוגן		ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2013	2014	2013	2014
אלפי ש"ח			
<u>3,978</u>	<u>3,321</u>	<u>3,676</u>	<u>3,061</u>

נכסי חוב שאינם ניתנים להמרה
מוצגים כהלוואות וחייבים (*)

(*) כולל פקדון משועבד בתאגיד בנקאי על סך 950 אלפי ש"ח (2013 - 1,250 אלפי ש"ח)

פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

נכסי חוב סחירים

ריבית אפקטיבית	
31 בדצמבר	
2013	2014
אחוזים	
0.39	1.76
1.32	1.09

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

נכסי חוב שאינם סחירים

ריבית אפקטיבית	
31 בדצמבר	
2013	2014
אחוזים	
4.70	4.71
0.20	0.20

צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
2,226	1,303
2,226	1,303

סחירות

זמינות למכירה

סך הכל השקעות פיננסיות אחרות

השקעות פיננסיות אחרות כוללות השקעות בתעודות סל.

ה. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

נכסי חוב שאינם סחירים

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אגרות חוב מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. בקשר לכך, יצוין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ ("מרווח הוגן") כזוכה במכרז. כמו כן צוין במכתב כי על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן תצא הודעה נפרדת. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

לשנה שהסתיימה		ביום 31 בדצמבר	
2013	2014	2013	2014
אלפי ש"ח			
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):			
1.32%	1.71%	דירוג AA- ומעלה	
2.21%	1.84%	A	

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

1. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים וחייבים ויתרות חובה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר 2014			
סה"כ	רמה 2 אלפי ש"ח	רמה 1	
8,247	-	8,247	נכסי חוב סחירים
1,303	-	1,303	השקעות אחרות סחירות
9,550	-	9,550	סך הכל נכסי חוב סחירים
3,321	3,321	-	נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שוויים ההוגן
ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	רמה 2 אלפי ש"ח	רמה 1	
13,591	-	13,591	נכסי חוב סחירים
2,226	-	2,226	השקעות אחרות סחירות
15,817	-	15,817	סך הכל נכסי חוב
3,978	3,978	-	נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שוויים ההוגן

באור 10 - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		
מונפק	רשום	מונפק	רשום	
אלפי ש"ח				
26,204	50,000	26,204	50,000	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

באור 10: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. התנועה בהון המניות

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
14,150,000	14,150,000	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
12,053,704	12,053,704	הנפקת הון מניות (ראה באור 1.ב.)
26,203,704	26,203,704	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013 ו-2014

ג. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ד. קרנות הון אחרות

קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך קבועה של ההשקעה.

קרן הון מעסקה עם בעל שליטה

במהלך שנת 2007 הנפיקה החברה שטרי הון לחברה האם בסכום כולל של 89 מליון ש"ח. שטרי ההון אינם צמודים למדד ואינם נושאים ריבית. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שהתקבלה ביום ההנפקה נזקף להון העצמי. הפרש מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן הוצג בסעיף נפרד בהון העצמי "קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה".

ה. 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 כפופה 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 מקבוצה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2013 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר

2013	2014
אלפי ש"ח	
18,037	20,134
26,544	45,560
(8,507)	(25,426)
18,037	20,134
61,251	51,395
43,214	31,261
5,951	6,370
12,086	13,764
18,037	20,134

הסכום הנדרש על פי התקנות החדשות (א)
סכום ההון הנדרש ערב פרסום התקנות החדשות (ד)
הפרש

סכום ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר
הון עצמי קיים לתאריך הדיווח
עודף בהון נדרש על פי התקנות החדשות

א. הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

היקף נכסים מנוהלים
הוצאות שנתיות
סך כל הסכום הנדרש

באור 10: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (להלן - "התקנות החדשות").

בהתאם לתקנות החדשות הורחבו דרישות ההון מחברות מנהלות והן כוללות דרישות ההון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.

הממונה רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה.

בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות.

חברה מנהלת נדרשת להעמיד הון נוסף בגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש הכלולות בתקנות החדשות. עוד נקבע כי חברה מנהלת לא תחזיק נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש.

חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

ג. התקנות החדשות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות ("הפרש") עד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 כדלהלן:

עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 לפחות 30% מההפרש;
עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 לפחות 60% מההפרש;
עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 80% מההפרש;
עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא הפרש.

ד. 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.

ה. מלבד הדרישות הכלליות בחוק החרות חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה המנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה.

באור 11: - מסים על ההכנסה

א. כללי

בעקבות המיזוג כמתואר בבאור 1, חלק מפעילות החברה מסווגת כ"מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות כל מוסד כספי מורכב ממס חברות וממס רווח. על יתר הפעילות חל מס חברות.

ב. חוקי המס החלים על החברה

1. 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 בממד 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.

2. בעקבות המיזוג כמתואר בבאור 1ב איילון פנסיה בע"מ חוסלה ללא פירוק וקרנות הפנסיה המנהלות עברו להיות מנוהלות על ידי החברה. בעקבות זאת התקבל אישור מרשות המסים לאחד את הדוחות לצורך מס רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2013 בכפוף להמשך הפרדת הרווח בדוח המס בין פעילות החברה לפעילות המוסד הכספי שמוזג.

ג. שיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.
2. ביום 30 ביולי, 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב), אשר כוללת בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים.
- השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ-25% ל-26.5% החל משנת 2014.
3. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם על חלק מפעילות החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2012	25.0	16.33*	35.53
2013	25.0	17.58*	36.22
2014 ואילך	26.5	18.00	37.71

(* שיעור משוקלל).

ד. שומות מס סופיות

- בשנת 2012 חתמה החברה על הסכם שומות עם פקיד שומה למפעלים גדולים, לשנים 2006-2008, לעניין הפחתת הוצאות נדחות שהוצאו על ידי החברה לרכישת פעילות קופות הגמל. בהסכם נקבעו עקרונות מוסכמים לשנים 2006-2008 ולשנים הבאות, בדבר אופן ייחוס עלות הרכישה למרכיבים השונים, ובדבר אופן הפחתתם לצורכי מס.
- בשנת 2013 חתמה החברה על הסכם שומות עם פקיד שומה למפעלים גדולים, גם לגבי השנים 2009-2010. על פי הסכמי השומות קטנו ההפסדים המועברים לצרכי מס בסך כולל של כ-6 מיליוני ש"ח ש"ח.
- ה. לא נכלל נכס מס נדחה בגין הפסדים עסקיים להעברה בסך של כ-73 מיליון ש"ח בהיעדר צפי לניצולו בעתיד הנראה לעין.

1. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
-	13	60
-	-	800
-	13	860

מסים שוטפים
מסים בגין שנים קודמות

2. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי בארץ, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
(7,389)	(8,221)	(8,752)
25%	25%	26.5%
(1,847)	(2,055)	(2,319)
76	115	99
(4)	(8)	(8)
-	143	60
(417)	(923)	(346)
2,197	2,686	2,735
-	-	800
(4)	55	(161)
-	13	860

הפסד לפני מסים על ההכנסה

שיעור מס סטטוטורי

חסכון במס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי:
עליה (ירידה) במיסים על הכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:

הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס

הכנסות פטורות

מס רווח בגין פעילות מוסד כספי

הפרשים בבסיס המדידה:

הפרשים זמניים בגינם לא נזקפו מסים נדחים
גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו

מסים נדחים

מסים בגין שנים קודמות

אחר

מסים על ההכנסה

באור 12: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה והטבות בגין פיטורין

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.

באור 12: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

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

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה 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 להפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
575	1,048	1,437	הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

2. תוכניות להטבה מוגדרת

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

באור 12: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

(א) שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2014

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	מעבר בין חברות	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2014	
			סה"כ השפעה על רווח כולל בבקופה	הפסד (רווח) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הדמוגרפיות	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד	עלות שירות שוטף	ריבית, נטו	עלות שירות שוטף		
1,607	(345)	-	572	613	(50)	9	-	(337)	783	16	767	934	התחייבויות להטבה מוגדרת
1,064	(309)	611	556	-	13	(13)	556	(259)	16	16	-	449	שווי הוגן של נכסי תוכנית
543	(36)	(611)	16	613	(63)	22	(556)	(78)	767	-	767	485	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת

שנת 2013

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	מעבר בין חברות	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2014	
			סה"כ השפעה על רווח כולל בבקופה	הפסד (רווח) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הדמוגרפיות	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד	עלות שירות שוטף	ריבית, נטו	עלות שירות שוטף		
934	12	-	88	56	42	(10)	-	(364)	385	18	367	813	התחייבויות להטבה מוגדרת
449	7	154	14	-	(2)	1	15	(82)	10	10	-	346	שווי הוגן של נכסי תוכנית
485	5	(154)	74	56	44	(11)	(15)	(282)	375	8	367	467	התחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת

באור 12: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

(א) שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית (המשך)

(ב) ההנחות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2012	2013	2014	
			%
2.46	2.14	2.18	שיעור ההיוון
2.84	2.49	3.05	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
2.50	2.50	2.50	שיעור עליית שכר צפויה

(ג) סכומים, עיתוי ואי וודאויות של תזרימי מזומנים עתידיים

להלן שינויים אפשריים הנחשבים לסבירים לסוף תקופת הדיווח, לכל הנחה אקטוארית בהנחה שיתר ההנחות האקטואריות נותרו ללא שינוי:

השינוי בהתחייבות נטו להטבה מוגדרת אלפי ש"ח
--

ליום 31 בדצמבר 2014:

מבחן רגישות לשינוי בשיעור עליית שכר צפויה

	השינוי כתוצאה מ:
73	עליית שכר של 1%
(63)	ירידת שכר של 1%

מבחן רגישות לשינוי שיעור ההיוון של התחייבות ונכסי התכנית

	השינוי כתוצאה מ:
(29)	עליית שיעור היוון של 0.5%
30	ירידת שיעור היוון של 0.5%

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

א. הרכב:

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
862	1,016	התחייבויות לעובדים בגין שכר ומשכורת
965	1,624	מוסדות ורשויות ממשלתיות
26	21	התחייבויות לחברה קשורה (איילון פתרונות פיננסיים בע"מ) [ראה באור 20(א)]
22,942	44,315	איילון חברה לביטוח בע"מ-חברה אם (*)
42	85	איילון אחזקות בע"מ
117	66	התחייבויות לחברות קשורות [ראה באור 20(א)]
-	526	קופות הגמל (ראה ב' להלן)
3,169	5,092	הוצאות לשלם
527	529	הפרשה לחופשה ולהבראה
771	759	ספקים ונותני שירותים
336	18	זכאים ויתרות זכות אחרים
29,757	54,051	

(* היתרה אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור 3.23%

ב. קופות הגמל:

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
-	420	איילון השתלמות מסלולית
-	106	איילון לתגמולים מסלולית
-	526	

באור 14: - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 21, בדבר מכשירים פיננסיים.

א. פרוט התחייבויות פיננסיות

שווי הוגן		ערך בספרים		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח				
9,841	6,810	9,616	6,691	התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת:
14,311	11,812	14,153	12,049	הלוואות מתאגיד בנקאי (ב(1))
24,152	18,622	23,769	18,740	הלוואות מחברה אם (ב(2))
				סך הכל

באור 14: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

השווי ההוגן של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה הניתן לצרכי גילוי בלבד, נקבע במודל DCF, תוך שימוש בשיעור ההיוון המשקף את שיעור הריבית של המנפיק לסוף תקופת הדיווח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 הסיכון של החברה עצמה לאי ביצוע מצד החברה הוערך כלא משמעותי.

ב. פרטים נוספים

(1) הלוואות מתאגיד בנקאי

בחודש מרס 2011, קיבלה החברה הלוואה בסך 30 מיליון ש"ח מבנק מזרחי טפחות בע"מ. מחצית מסכום הלוואה הינו צמוד למדד בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 3.7% והמחצית הנותרת הינה בריבית שנתית של פריים + 1.3%. הלוואה עומדת לפרעון בתשלומים רבעוניים במשך 6 שנים מיום 1 ביולי, 2011. בהתאם לתנאי הלוואות הפקידה החברה ביום 26 למרץ 2012 פיקדון שקלי בסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח, ששועבד לבנק מזרחי טפחות בע"מ להבטחת האשראי. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2013 פרעה החברה את הלוואה מהתאגיד הבנקאי הצמודה לריבית הפריים. לאחר פירעון הלוואה הושב לחברה מחצית מהפיקדון המשועבד שהפקידה לאחר לקיחת הלוואות בסך של 1,250 אלפי ש"ח. במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2014 הושב לחברה סך נוסף של 300 אלפי ש"ח מהפיקדון המשועבד.

(2) הלוואות מחברה אם

במהלך שנת 2012 לקחה החברה, הלוואות בסך 6.5 מיליון ש"ח מחברה האם. הלוואות צמודות למדד ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 5.7%. קרן הלוואה והריבית עומדים לפירעון בתשלום אחד ביום 1 בינואר 2015.

במהלך שנת 2013, לקחה החברה הלוואות בסך 6.5 מיליון ש"ח מחברה האם, הלוואות צמודות למדד ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4%. קרן הלוואה והריבית עומדים לפירעון בתשלום אחד ביום 1 בינואר 2015.

במהלך שנת 2014 פרעה החברה סך של 2.5 מיליון ש"ח (קרן וריבית) מהלוואות שנלקחו מחברה האם.

במהלך חודש אוקטובר 2014 אישר דירקטוריון החברה האם, את הורדת שיעור הריבית על הלוואות לשיעור של 3.23% ללא הצמדה. כמו כן, אישר הדירקטוריון את דחיית מועד פירעון הלוואות מיום 1 בינואר 2015 ליום 1 בינואר 2018.

באור 15: - הכנסות מדמי ניהול

א. הכנסות מדמי ניהול

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
אחוזים			אלפי ש"ח			
-	2.02	2.06	-	666	520	דמי ניהול מקופות גמל: דמי ניהול מקופות תגמולים: מדמי גמולים
0.87	0.67	0.62	16,299	12,205	11,362	מצבירה
			16,299	12,871	11,882	סה"כ דמי ניהול מקופות תגמולים:
0.70	0.67	0.62	9,927	9,826	9,628	דמי ניהול מקרנות השתלמות: מצבירה
0.66	0.65	0.64	2,406	2,212	2,162	דמי ניהול מקופות מרכזיות לפיצויים: מצבירה
			28,632	24,909	23,672	סך דמי ניהול מקופות גמל
-	3.31	4.11	-	4,452	19,624	דמי ניהול מקרנות פנסיה: (* דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה: מדמי גמולים
-	0.36	0.37	-	1,959	8,632	מצבירה
			-	6,411	28,256	סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
-	1.70	2.00	-	52	174	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית: מדמי גמולים
-	0.81	0.74	-	38	395	מצבירה
			-	90	569	סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית:
			-	6,501	28,825	סה"כ דמי ניהול מקרנות פנסיה
			28,632	31,410	52,497	סך דמי ניהול

(* בעקבות המיזוג כמתואר בבאור 11 דמי הניהול בשנת 2013 הינם לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013.

ב. הפחתת דמי ניהול

בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 4), התשע"ב-2012 שעניינן תיקון לדמי הניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני (להלן - "התקנות").

באור 15: - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

להלן טבלה המתארת את שינוי מנגנון דמי הניהול השנתיים במוצרים השונים (למעט ביחס לעמיתים מקבלי הקצבאות):

קרבן פנסיה חדשה כללית	קופת גמל	דמי ניהול מקסימליים
עד 2% מהצבירה	עד 2% מהצבירה + 0% מההפקדות	עד ליום 31 בדצמבר, 2012
עד 1.1% מהצבירה + עד 4% מההפקדות	עד 1.1% מהצבירה + עד 4% מההפקדות	בתקופת המעבר (מיום 1 בינואר 2013 ועד יום 31 בדצמבר 2013)
עד 1.05% מהצבירה + עד 4% מההפקדות	עד 1.05% מהצבירה + עד 4% מההפקדות	החל משנת 2014

התקנות לא שינו את דמי הניהול המרביים בקרנות פנסיה אחרות ובקרנות השתלמות. כמו כן אושר כי דמי הניהול המירביים בקופה משלמת לקיצבה שניתן לגבות מקצבאות לא יעלו על שיעור של 0.6% מהצבירה וכן כי דמי הניהול המירביים שתהיה רשאית קופה לגבות בגין מנותקי קשר כהגדרתם על פי חוזר הממונה לא יעלו על 0.3% מהצבירה.

כניסת התקנות לתוקף ושינוי תקרת דמי הניהול, צפויים להקטין את דמי הניהול שיגבו על ידי החברה המנהלת לעומת דמי הניהול שהיו נגבים ללא השינוי האמור.

החברה בוחנת את ההשפעה הכוללת של התקנות על הכנסות החברה ועל רווחיותה אשר בשלב זה איננה ניתנת להערכה במיוחד לאור רפורמות נוספות בתחום החיסכון הפנסיוני שנכנסו לתוקף בשנים האחרונות ו/או שנמצאות בהליכי חקיקה ואשר נועדו להגביר את התחרות, השקיפות והניידות בתחום החיסכון הפנסיוני.

באור 16: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2014	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
236,809	576,572	2,593,173	קרן פנסיה חדשה מקיפה
2,491	10,477	49,373	קרן פנסיה חדשה כללית
346,946	121,703	1,765,792	קופות תגמולים
256,285	296,896	1,616,323	קרנות השתלמות
31,756	41,338	345,062	קופות מרכזיות לפיצויים
<u>874,287</u>	<u>1,046,986</u>	<u>6,369,723</u>	סה"כ
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2013	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים	
אלפי ש"ח			
29,185	119,227	2,143,852	קרן פנסיה חדשה מקיפה
1,727	2,626	39,115	קרן פנסיה חדשה כללית
286,023	134,920	1,926,981	קופות תגמולים
328,673	254,891	1,521,375	קרנות השתלמות
72,839	6,065	319,789	קופות מרכזיות לפיצויים
<u>718,447</u>	<u>517,729</u>	<u>5,951,112</u>	סה"כ

באור 16: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014			
קופות גמל	קרנות פנסיה	סה"כ	
אלפי ש"ח			
-	11,611	11,611	העברות לחברה מגופים אחרים
11,544	82,951	94,495	העברות מחברות ביטוח
201,187	236	201,423	העברות מקרנות פנסיה
			העברות מקופות גמל
212,731	94,798	307,529	סך כל העברות לחברה
7	1,504	1,511	העברות מהחברה לגופים אחרים
587	149,362	149,949	העברות לחברות ביטוח
357,377	1,616	358,993	העברות לקרנות פנסיה
357,971	152,482	510,453	העברות לקופות גמל
			סך כל העברות לחברה
(145,240)	(57,684)	(202,924)	העברות נטו

2012		2013		
קופות גמל	סה"כ	קרנות פנסיה (*)	קופות גמל	
אלפי ש"ח				
1,465	1,517	52	3,488	העברות לחברה מגופים אחרים
3,523	17,845	14,322	257	העברות מחברות ביטוח
159,975	160,064	89	324,406	העברות מקרנות פנסיה
				העברות מקופות גמל
164,963	179,426	14,463	328,151	סך כל העברות לחברה
(1,449)	(10,561)	(9,112)	(829)	העברות מהחברה לגופים אחרים
(630)	(67,369)	(66,739)	(887)	העברות לחברות ביטוח
(394,940)	(395,680)	(740)	(367,347)	העברות לקרנות פנסיה
(397,019)	(473,610)	(76,591)	(369,063)	העברות לקופות גמל
				סך כל העברות לחברה
(232,056)	(294,184)	(62,128)	(40,912)	העברות נטו

* לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (ראה ביאור ב1).

באור 16: - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ג. להלן סכום העודף/גרעון האקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ושיעור העדכון של היתרות למבוטחים והקצבה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה לפני קיזוז בשל חלוקת תשואה דמוגרפית שבוצעה במהלך השנה:

איילון פסגה אלפי ש"ח	איילון פסגה אלפי ש"ח
5,443	(194)
%	

סך העודף (הגרעון) האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

שיעור עדכון יתרות:

0.21	(0.4)	מבוטחים
(1.06)	(0.4)	פנסיונרים
0.43	-	זכאים קיימים לפנסיה

איילון פסגה אלפי ש"ח	מגן זהב (* אלפי ש"ח	איילון פסגה אלפי ש"ח
5,635	(2,436)	(611)
%		

סך העודף (הגרעון) האקטוארי לעמיתי הקרן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

שיעור עדכון יתרות:

0.38	(0.36)	(1.54)	מבוטחים
0.27	(0.95)	(1.54)	פנסיונרים
0.91	(1.06)	-	זכאים קיימים לפנסיה

(* לענין מיזוג קרנות הפנסיה ראה באור 1ב.)

באור 17: - הכנסות מהשקעות

רווחים (הפסדים) נטו ממזומנים ומהשקעות בנכסים זמינים למכירה:

31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
17	127	505
-	28	128
58	(5)	67
75	150	700

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

באור 18: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד

א. עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
-	5,447	27,523
-	(4,983)	(21,733)
-	464	5,790
2,349	4,423	9,754
6,462	7,472	7,967
8,811	12,359	23,511

הוצאות רכישה:
 עמלות רכישה
 שינוי בהוצאות רכישה נדחות
 סה"כ הוצאות רכישה
עמלות שוטפות אחרות
הוצאות שיווק אחרות
 סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

ב. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
5,074	7,340	13,908
1,316	1,672	2,983
965	1,133	1,598
3,093	2,461	1,928
3,626	1,589	2,073
393	373	399
235	440	2,255
260	829	447
1,135	1,319	1,400
288	303	472
121	710	1,711
681	866	909
2,851	1,009	1,207
108	207	254
20,146	20,251	31,544

שכר עבודה ונלוות
 אחזקת משרדים ותקשורת
 שירותים מקצועיים
 דמי ניהול והפצה למנהלי הקופות
 ייעוץ השקעות [ראה באור 22(א)6]
 ביקורת חשבונות והנהלת חשבונות
 הטבות והחזרים לעמיתים
 דיוור לעמיתים
 אחזקת רכב
 פחת
 מיכון
 שכר וביטוח דירקטורים
 דמי ניהול [ראה באור 22(א)7]
 אחרות
 סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

באור 19: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
1,310	892	283
306	847	1,279
1,616	1,739	1,562

הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:
 הלוואות מתאגיד בנקאי
 הלוואות מחברה אם
 סך הכל הוצאות מימון

באור 20: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר, 2014

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	קופות גמל וקרנות פנסיה	בעל שליטה איילון חברה לביטוח בע"מ	ראה באור
אלפי ש"ח			
51	3,468	-	8
-	-	(12,049)	14
(238)	(526)	(44,315)	13

חייבים ויתרות חובה
 התחייבויות פיננסיות
 זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר, 2013

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	קופות גמל	בעל שליטה איילון חברה לביטוח בע"מ	ראה באור
אלפי ש"ח			
-	3,563	-	8
-	-	(14,153)	14
(308)	-	(22,942)	13

חייבים ויתרות חובה
 התחייבויות פיננסיות
 זכאים ויתרות זכות

ב. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
535	459	959
272	355	318

שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה
 שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות

2012	2013	2014
2	1	1
7	7	5
9	8	6

צדדים קשורים ובעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה
 דירקטורים

באור 20: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)
ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה (החברה האם)	קופות גמל וקרנות פנסיה	ראה באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014
אלפי ש"ח				

-	-	52,339	15	הכנסות דמי ניהול מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה שבניהול החברה
-	1,206		(7)(א)22	הוצאות דמי ניהול
933	-	-	(3)(א)22	הוצאות שכר דירה- אחזקה ושירותי משרד
215	-	-	(6)(א)22	הוצאות ייעוץ השקעות
507	123	-	(9)(2)(א)22	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות ועמלות
-	1,279	-	14,19	הוצאות מימון

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה (החברה האם)	קופות גמל וקרנות פנסיה *	ראה באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013
אלפי ש"ח				

-	-	31,239	15	הכנסות דמי ניהול מקופות הגמל ומקרנות הפנסיה שבניהול החברה
-	1,009		(7)(א)22	הוצאות דמי ניהול
594	-	-	(3)(א)22	הוצאות שכר דירה- אחזקה ושירותי משרד
1,589	-	-	(6)(א)22	הוצאות ייעוץ השקעות
707	109	-	(9)(2)(א)22	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות ועמלות
-	847	-	14,19	הוצאות מימון

(* לעניין מיזוג ראה ביאור ב1.

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה (החברה האם)	קופות גמל וקרנות פנסיה *	ראה באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012
אלפי ש"ח				

-	-	28,457	15	הכנסות דמי ניהול מקופות הגמל שבניהול החברה
-	2,851	-	(7)(א)22	הוצאות דמי ניהול
192	-	-	(3)(א)22	הוצאות שכר דירה- אחזקה ושירותי משרד
3,626	-	-	(6)(א)22	הוצאות ייעוץ השקעות
811	107	-	(9)(2)(א)22	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות ועמלות
-	306	-	14,19	הוצאות מימון

(* לעניין מיזוג ראה ביאור ב1.

באור 20: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

חלק מפעילותה הכספית של הקבוצה נעשה עם צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם.

ה. לעניין התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה באור 22.

באור 21: - ניהול סיכונים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית, מחיר סיכון מרווח ועוד), סיכון אשראי וסיכון נזילות. החברה רואה בניהול הסיכונים תהליך המוכוון על ידי דירקטוריון החברה והנהלתה, לזיהוי ומיפוי אירועים העלולים להשפיע על החברה וחוסנה ולהערכת מגוון החשיפות והסיכונים בעזרת כלים כמותיים ואיכותיים. ניהול הסיכונים מתבצע תוך עמידה בדרישות ה רגולציה, בהגדרת "תיאבון הסיכון" ובמגבלות שהחברה הציבה לעצמה לשם קבלת ביטחון סביר בהשגת היעדים העסקיים והעמידה בהוראות החוק וכללי האתיקה המקובלים. מטרת ניהול הסיכונים בחברה, איננה נטרול של הסיכון אלא מציאת האיזון האופטימאלי בין סיכון לבין תשואה צפויה.

ב. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, 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). 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, כך ששינויים גדולים או קטנים י ותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר 2014:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הוניים (ב)		שיעור הריבית (א)		
-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח						
-55	55	-	-	-	-	רווח (הפסד)
-85	85	-81	81	104	-97	הכנסה כוללת (הון)

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		השקעות במכשירים הונניים (ב)		שיעור הריבית (א)		
-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
אלפי ש"ח						
-167	167	-	-	-	-	רווח (הפסד)
-204	204	-142	142	193	-181	הכנסה כוללת (הון)

(א) 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.

(ב) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

31 בדצמבר 2014

סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים		בהצמדה למדד המחירים לצרכן	נכסים:
	ללא הצמדה	ללא פיננסיים ואחרים		
אלפי ש"ח				
65,123	65,123	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
35,115	35,115	-	-	הוצאות רכישה נדחות
498	498	-	-	רכוש קבוע
4,444	-	4,444	-	חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות:				
8,247	-	3,392	4,855	נכסי חוב סחירים
2,111	-	-	2,111	נכסי חוב שאינם סחירים
950	-	950	-	פיקדון משועבד בתאגיד בנקאי
1,303	1,303	-	-	אחרות
12,611	1,303	4,342	6,966	סך כל השקעות פיננסיות
6,938	-	6,938	-	מזומנים ושווי מזומנים
124,729	102,039	15,724	6,966	סך כל הנכסים
51,395	-	51,395	-	הון
התחייבויות:				
543	-	543	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
54,051	-	53,989	62	זכאים ויתרות זכות
18,740	-	12,049	6,691	התחייבויות פיננסיות
73,334	-	66,581	6,753	סך כל ההתחייבויות
124,729	-	117,976	6,753	סך כל ההון וההתחייבויות

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכוני שוק (המשך)

31 בדצמבר 2013				
סך הכל	פריטים לא פיננסיים ואחרים		בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
	אלפי ש"ח			
				נכסים:
70,021	70,021	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
16,089	16,089	-	-	הוצאות רכישה נדחות
661	661	-	-	רכוש קבוע
4,611	-	4,611	-	חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות:
13,591	-	13,591	-	נכסי חוב סחירים
2,426	-	-	2,426	נכסי חוב שאינם סחירים
1,250	-	1,250	-	פיקדון משועבד בתאגיד בנקאי
2,226	2,226	-	-	אחרות
19,493	2,226	14,841	2,426	סך כל השקעות פיננסיות
4,387	-	4,387	-	מזומנים ושווי מזומנים
115,262	88,997	23,839	2,426	סך כל הנכסים
				הון
61,251	-	61,251	-	
				התחייבויות:
485	-	485	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
29,757	-	29,668	89	זכאים ויתרות זכות
23,769	-	-	23,769	התחייבויות פיננסיות
54,011	-	30,153	23,858	סך כל ההתחייבויות
115,262	-	91,404	23,858	סך כל ההון וההתחייבויות

ג. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

ד. מועדי פרעון עתידיים

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי.

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהן הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

ליום 31 בדצמבר, 2014

סך הכל	מעל 5 שנים	מ-4 שנים		משנתיים		עד שנה	
		עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	עד 3 שנים	ועד שנתיים		
אלפי ש"ח							
53,989	-	-	-	-	-	53,989	זכאים ויתרות זכות הלוואות מתאגיד
7,035	-	-	-	1,407	2,814	2,814	בנקאי
13,127	-	-	13,127	-	-	-	הלוואות מחברה אם
<u>74,151</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,407</u>	<u>2,814</u>	<u>56,803</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2013

סך הכל	מעל 5 שנים	מ-4 שנים		משנתיים		עד שנה	
		עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	עד 3 שנים	ועד שנתיים		
אלפי ש"ח							
8,362	-	-	-	-	-	29,668	זכאים ויתרות זכות הלוואות מתאגיד
10,297	-	-	1,471	2,942	2,942	2,942	בנקאי
14,799	-	-	-	-	14,799	-	הלוואות מחברה אם
<u>54,764</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,471</u>	<u>2,942</u>	<u>17,741</u>	<u>32,630</u>	

ה. סיכוני אשראי

1. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). תכונות העשויות לגרום לריכוז סיכון כוללות את מהות הפעילויות שבהן עוסקים חייבים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית של קבוצות לווים.

2. החברה מחזיקה בעיקר מזומנים ושווי מזומנים ובאגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות.

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

3. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2014			
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
8,247	3,061	11,308	בארץ
ליום 31 בדצמבר 2013			
סחירים	שאינם סחירים	סה"כ	
אלפי ש"ח			
13,591	3,676	17,267	בארץ

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

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

4. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א.1. נכסי חוב

דרוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2014			
AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	סה"כ
אלפי ש"ח			
6,227	-	-	6,227
391	1,254	375	2,020
6,618	1,254	375	8,247
1,312	799	-	2,111
950	-	-	950
2,262	799	-	3,061
8,880	2,053	375	11,308

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
 פיקדון משועבד בתאגיד בנקאי
 סל הכל נכסי חוב שאינם סחירים
 בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

דרוג מקומי			
ליום 31 בדצמבר 2013			
AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	סה"כ
אלפי ש"ח			
11,062	-	-	11,062
340	1,697	492	2,529
11,402	1,697	492	13,591
1,466	927	-	2,393
33	-	-	33
1,250	-	-	1,250
2,749	927	-	3,676
14,151	2,624	492	17,267

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
 פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
 פיקדון משועבד בתאגיד בנקאי
 סל הכל נכסי חוב שאינם סחירים
 בארץ

סך הכל נכסי חוב בארץ

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

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

דרוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2014				
ס"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח				
4,444	4,444	-	-	-
1,303	1,303	-	-	-
6,938	-	-	-	6,938
דרוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר 2013				
ס"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח				
4,611	4,611	-	-	-
2,226	2,226	-	-	-
4,387	-	-	-	4,387

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

(*
**)

5. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2014		
סיכון אשראי מאזני		סיכון אשראי מאזני		
% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	סכום אלפי ש"ח	
1	116	1	115	ענף משק
6	1,038	7	848	תעשייה
-	-	11	1,248	בינוי ונדל"ן
8	1,464	-	-	חשמל ומים
-	-	2	267	מסחר
15	2,665	19	2,123	תקשורת ושירותי מחשב
2	374	3	373	בנקים
3	548	1	107	שירותים עסקיים אחרים
65	11,062	56	6,227	אחר
100	17,267	100	11,308	אג"ח מדינה
				סך הכל נכסי חוב בארץ

באור 22: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התקשרויות:

1. לחברה התקשרויות עם מספר גופים לתשלום בגין תפעול הקופות שבניהולה.
2. עד ליום 31 באוגוסט 2013 היו לחברה הסכמים לשכירת רכבים מחברה קשורה "איילון קלרום בע"מ". עד לסיום ההתקשרות שילמה החברה בגין השכירות סך של כ- 289 אלפי ש"ח (בשנת 2012 כ-469 אלפי ש"ח).
3. לחברה הסכם שכירות משרדים ב "בית איילון ביטוח" עם חברה אחות "איילון ח.ל.ב. נכסים והשקעות בע"מ" על-פי שטחי המשרדים שהושכרו לה.
4. לחברה הסכם התקשרות עם החברה האם, "איילון חברה לביטוח בע"מ", לשכירת משרדים ברח' הנגב 8 בתל אביב.
5. 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.
6. בחודש מאי 2013 הגיע לסימום הסכם עם חברה קשורה "איילון פתרונות פיננסיים בע"מ" לניהול סך תיקי ההשקעות בכל הקופות המנוהלות על ידה, למעט 2 קופות שהיקף נכסיהן ליום 31 בדצמבר 2014 עומד על סך של כ- 222 מיליוני ש"ח. נוסף לכך, בחודש אוקטובר 2013 הגיע לסימום הסכם עם חברה קשורה "איילון פתרונות פיננסיים בע"מ" לניהול סך תיקי ההשקעות בכל הקרנות המנוהלות על ידה. שיעור דמי הניהול הינו בשיעור של 0.1% משווי נכסי הקופות והקרנות.
7. החל משנת 2011 לחברה הסכם עם "איילון אחזקות בע"מ" עבור קבלת 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.
8. לחברה הסכם עם חברת נס א.ט. בע"מ. לרכישת זכויות שימוש בתכנה לניהול עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה.
9. לחברה הסכמים פרטניים עם סוכנויות ביטוח אשר בבעלות של החברה האם.

ב. שעבודים:

להבטחת התחייבויותיה המאושרות על ידי אגף שוק ההון, שלגביהן נדרשים בטחונות בגין פעילות בניירות ערך ובמטבע חוץ בקופות הגמל המנוהלות, רשמה החברה שעבוד קבוע בדרגה ראשונה על יתרות ניירות ערך של קופות שבניהולה תמוריהם ופירותיהם עד לסכום של 41,100 אלפי ש"ח לטובת בנק מזרחי טפחות בע"מ.

ג. התחייבויות תלויות

- 1) בהמשך להוראות חוזר המפקח בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, החברה ביחד עם חברות בקבוצה, נערכות לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים במערכות התפעול ומול העמיתים ביחס לנתוני המוצרים ונתוני העמיתים.

בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך ולכמת את ההיקף והעלויות של הליכי הטיפול והטיוב האמורים, ואת השלכותיהם לרבות ביחס לפעילות בעבר. כמו כן, לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או אם החשיפה הנובעת אשר יכול ויועלו במסגרת מנגנון של תביעות ייצוגיות.

באור 22 -

התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)
התחייבויות תלויות (המשך) ג.

(2) בחודש אוגוסט 2013, פרסם הממונה הכרעה עקרונית בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת (להלן: "ההכרעה"). במסגרת ההכרעה, מורה הממונה לחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל אשר לא נתנו למבוטחיהן / עמיתיהן הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי, להשיב למבוטחים/עמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009. החברה אמדה את השפעת ההכרעה ונתנה לכך ביטוי בדוחותיה הכספיים. לא יאוחר מיום 31 באוגוסט, 2015 תמסור החברה המנהלת לממונה פירוט מסכם של נתוני ההשבה ותשמור בידיה נתונים ביחס לאופן יישום ההכרעה.

הפרשה לתביעות

כנגד החברה הוגשו תביעות על סך של כ-930 אלפי ש"ח, הנהלת החברה בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים כללה בדוחות הפרשה אשר מכסה את הסיכון הקיים, אם בכלל, בתביעה.

קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה ל מבוטחיה ועמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון הפנסיוני בהם פועלת החברה בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים /עמיתים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום באור החיסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. בנוסף קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים /עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה/קופות הגמל ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי הממונה על פניות הציבור בחברה.

הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים/עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

(3) בינואר 2014 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"ד-2014, אשר קבע הוראת שעה, שתפקע ביום 31 במרס, 2015, אשר מתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד-פעמי, בתנאים שיקבע הממונה, בפטור ממס על רכיב התגמולים. בחודש מרס 2014 פורסמה הוראת שעה, שתפקע ביום 31 במרס, 2015, למשיכת כספים מחשבונות בעלי יתרה נמוכה (פחות מ-7,000 ש"ח) בקופת גמל לתגמולים ו/או בקופת גמל לא משלמת לקצבה שמתקיימים בהם תנאים שמפורטים בהוראת השעה, כאשר במקביל פרסמה רשות המיסים הנחיה המעניקה פטור מניכוי מס במקור בעת משיכה חד פעמית מקופת גמל לתגמולים ו/או מקופת גמל לא משלמת לקצבה של כספי פיצויים שעומדים בתנאי הוראת השעה הנ"ל. בעקבות התקנות פרסמה הממונה חוזר, שקבע הוראות דיווח לעמיתים בעלי יתרה נמוכה בדבר זכותם למשיכת כספים, לרבות פרסום באתרי האינטרנט של הגופים המוסדיים, וכן חובת דיווח לממונה ביחס לביצוע משיכות כאמור. ביום 29 למרס, 2015 האריך הממונה את הוראת השעה בשלושה חודשים עד ליום 30 ביוני, 2015. החברה צופה, כי בעקבות פרסום הוראת השעה, גבר היקף הפדיונות ביחס לקופות הגמל לתגמולים/קופות גמל לא משלמות לקצבה שבניהולה.

באור 23 :-

אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

א. בחודש יוני 2014, פורסמה טיוטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), התשע"ד-2014, שבה מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע שיעור עמלת הפצה מירבי של 0.2% מהצבירה ועד 1.6% מההפקדות השוטפות לאותם המוצרים (על בסיס חודשי). במקרה שבו דמי הניהול הנגבים נמוכים משיעור עמלת ההפצה המירבית כאמור לעיל מוצע לאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדי הניהול בגין הצבירה ו/או ההפקדות השוטפות, לפי העניין. לגבי קרן השתלמות לא יחול שינוי בתקרת עמלת ההפצה המותרת.

ב. בחודש יולי 2014, פרסמה הממונה חוזר בענין מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה, אשר במסגרתו קובעת הממונה את האופן בו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנה הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים, וכן מבקשת לקבוע, כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו ו למשך כל תקופת תשלום הקצבה, ותחול גם על שאיריו, ככל שקיימים. עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות החוזר על החברה, שכן השלכותיו בפועל תלויות במידה רבה בהתנהגות המתחרים, המפיצים והלקוחות.

ג. חודש אוקטובר 2014 פורסם תזכיר חוק, לפי מוצע להסמיך את הממונה לקבל מגופים מוסדיים דיווחים אודות דמי הניהול שנקבעו עבור מצטרפים חדשים לקופות הגמל (לרבות קרנות פנסיה וביטוחי מנהלים) שבניהולם. כמו כן, הוצע כי הדיווחים האמורים יהיו פלטפורמה להקמת מחשבון דמי ניהול, כך שיתאפשר לכל מי שמבקש להצטרף כעמית /מבוטח למוצר פנסיוני להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים על ידי הגופים המוסדיים השונים. מחשבון זה נועד להגברת התחרות בתחום החיסכון הפנסי וני ולצורך הוזלה של שיעורי דמי הניהול הנגבים מהעמיתים/מבוטחים. בהמשך לפרסום התזכיר פרסמה הממונה טיוטת חוזר בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול האמור.

באור 24 :-

אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

בחודש פברואר 2015 פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולו שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מח דל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחוייבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1.1.2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרץ 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר. מסלולי יעד לפרישה של הקרן תואמים למודל החילופי, אך יש צורך בתיקון תקנון הקרן, על מנת להפוך את מסלולי יעד לפרישה של הקרן למסלולי ברירת המחדל (במקום המסלול הכללי).