

דוח דירקטוריון

איילון פנסיה בע"מ

## איילון פנסיה בע"מ

ק"ן פנסיה מקיפה - "איילון פיסגה"  
ק"ן פנסיה כללית - "איילון פיסגה מנהלים"

# דוח הדירקטוריון

לשנת 2012

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

בס"ד

ט' בניסן תשע"ג  
20 במרס 2013

### דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנת 2012

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון של איילון פנסיה בע"מ - חברה מנהלת (להלן-"איילון פנסיה" או "החברה") ליום 31 בדצמבר 2012 (להלן-"תקופת הדוח").  
דו"ח הדירקטוריון נערך בהתאם לחוזר פנסיה 2007-3-7 שפורסם ע"י משרד האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון וסוקר את השינויים בפעילות החברה בשנת 2012 ("תקופת הדו"ח") ומידע אחר שלדעת הדירקטוריון יש מקום לצינו בדו"ח. לקבלת תמונה שלמה, יש לקרוא את הדו"ח התקופתי כמקשה אחת.

#### 1. תיאור תמציתי של החברה ושל קרנות הפנסיה שבניהולה

##### • איילון פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

איילון פנסיה הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

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. (ראה תרשים מבנה אחזקות).

איילון ביטוח הינה בעלת המניות היחידה בחברת האם איילון טווח ארוך בע"מ ובשרשור גם בעלת המניות היחידה בחברה.

החברה פועלת בתחום החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך ובמסגרת זו החברה מנהלת את קרן הפנסיה "איילון פסגה" (להלן-"הקרן") שהינה קרן פנסיה חדשה מקיפה ואת קרן הפנסיה "איילון פסגה מנהלים" (להלן-"הקרן הכללית") שהינה קרן פנסיה חדשה כללית.

איילון ביטוח שולטת גם במגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "מגן").

החל מחודש אוקטובר 2007 חתמה החברה על הסכם למתן שירותי ניהול עם מגן, לפיו החברה מאפשרת שימוש במשאבים שלה כדי לשרת גם את מגן עפ"י קריטריונים ומפתח לחלוקת עלויות בין החברות, כפי שהוסכם ביניהן. המפתח שסוכם 65% לחברה ו 35% למגן.

עם מימושו של הליך הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל בעקבותיו נודו עמיתי קרן הפנסיה מגן זהב בסך של 487 מיליון ₪ וכן הופסקו ההפקדות שוטפות מצה"ל לקרן מגן זהב, נבחן ההסכם מחדש, עפ"י נתונים מעודכנים לתקופת הדוח. הוחלט כי החל מ- 1 באוקטובר 2012 יעודכן המפתח לחלוקת עלויות ויעמוד על 85% לחברה ו 15% למגן.

ההסכם והארכתו אושרו בכפוף לכך שבמשך תקופת הפעלתו לא יתגלו ניגודי עניינים בין שתי החברות.

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

### • התפתחויות מאז הדוח השנתי האחרון

להלן עיקרי השינויים במצבה הכספי ובתוצאות הפעילות של החברה המנהלת, כמדווח בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2012:

- א. הגידול בפעילות החברה הביא לגידול בהכנסות החברה מדמי הניהול. השפעת שוק ההון על נכסי הנוסטרו של החברה הביא לגידול בהכנסות מהשקעות לעומת שנה מקבילה אשתקד, ברווח הכולל.
- ב. ביום 24 במאי, 2012 הודיע מנכ"ל החברה מר יוסי כהן על סיום תפקידו. ביום 29 ביוני, 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר דן קהל כמנכ"ל החברה. מר דן קהל הצטרף לקבוצת איילון כסמנכ"ל בכיר האחראי על כל אגף החיסכון לטווח ארוך בקבוצה.

### ג. הסכם לקבלת שירותים בין החברה לאיילון 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 שחר, 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. המפתח עודכן לשנים 2011-2012 בהתאם לשינויים ובוצע עדכון לתמורה כאמור.

ד. עדכון הסכם עם חברה אחת מגן החל מיום 1 באוקטובר 2012 (ראה לעיל).

### ה. 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

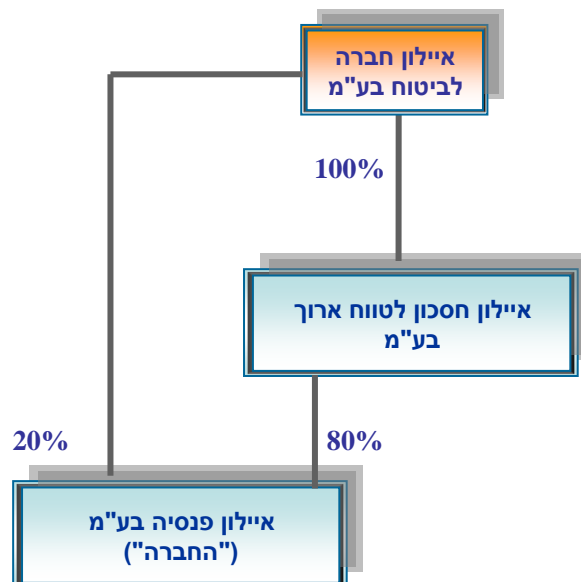
## איילון פנסיה בע"מ

## דוח דירקטוריון

החברות ובקשה לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון 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.  
 עם השלמת הליך שינוי המבנה, תהיה בקבוצה חברה מנהלת אחת - איילון פנסיה וגמל בע"מ שתנהל בנאמנות את קרנות הפנסיה וקופות הגמל

### להלן תרשים מבנה האחזקות של החברה:



### • תחום פעילות עיקרי קרנות הפנסיה

תחום הפעילות של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות עוסקת החברה בניהול קרן פנסיה מקיפה "איילון פיסגה" וקרן פנסיה כללית "איילון פיסגה מנהלים".  
 קרנות הפנסיה הן קופות גמל משלמות לקצבה לפי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל).

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

### איילון פיסגה

"איילון פיסגה" הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים שהחלו להיות מבוטחים בקרן הפנסיה משנת 1995 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה בגיל זקנה.

קיימת תקרה להפקדות בקרן, לפיה ההפקדה החודשית לא תעלה על סכום בשקלים של 20.5% מפעמים השכר הממוצע במשק.

בשנת 2012 מנתה הקרן 78,397 עמיתים, מתוכם 37,654 פעילים ו-40,743 לא פעילים.

### **מסלולים לא מתמחים**

בנוסף למסלול ההשקעה הכללי הקרן מציעה שני מסלולי השקעה נוספים להם מדיניות השקעות זהה למדיניות המסלול הכללי בכפוף לשינויים הנגזרים מאופיו של כל מסלול כמפורט להלן:

1. מסלול הדס איילון – ההשקעות במסלול זה תהיינה בתעודות סל ובאג"ח מדינה ומנוהלים ע"י הדס ארזים בית השקעות בע"מ.

2. מסלול כהלכה – ההשקעות במסלול זה הינם בכפוף לכללי ההלכה היהודית.

### איילון פיסגה מנהלים

"איילון פיסגה מנהלים" הינה קרן פנסיה חדשה כללית שהחלה פעילותה בשנת 2000 והמיועדת להפקדות דמי גמולים משכר העולה על כפל השכר הממוצע במשק ולהפקדות חד פעמיות.

הקרן הכללית מעניקה למבוטחיה פנסיית זקנה ושאיירי פנסיונר בלבד, ללא כיסויים ביטוחיים כלשהם.

הקרן אינה מקבלת אגרות חוב מיועדות ולא הוטלה מגבלה על תשלומי העמיתים לקרן, כך שהם רשאים להפקיד סכומים חד פעמיים. למבוטחים בקרן יתרות צבורות המעודכנות מידי חודש בהתאם לתשואת הקרן ובמועד

הפרישה מומרת היתרה הצבורה לפנסיה חודשית בהתאם למקדמים אקטוארים.

בשנת 2012 מנתה הקרן 1,081 עמיתים.

### **2. המצב הכספי ותוצאות הפעולות**

א. לא חלו שינויים מהותיים בהנחות ובבסיסים האקטואריים בתקופת הדוח, למעט וקטור הריביות.

ב. לא חלו התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבות לעמיתים בתקופת הדוח.

ג. לא חלו שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי בתקופת הדוח.

ד. במהלך חודש יולי 2012 נוידו עמיתי צה"ל בקרן, במסגרת אי-זכייה במכרז של החברה האחות מגן

חברה לניהול קרנות פנסיה, הניוד בוצע במזומן בסך של כ-1.9 מיליון ש"ח.

דוח דירקטוריון

איילון פנסיה בע"מ

1.2 איילון פנסיה

להלן עיקרי השינויים במצבה הכספי ובתוצאות הפעילות של החברה המנהלת, כמדווח בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2012:

תוצאות הפעילות

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

**דוח דירקטוריון**

**איילון פנסיה בע"מ**

**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: מדמי גמולים מצבירה
			9,890	12,393	14,870	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

ההכנסות מדמי ניהול בגין דמי גמולים ששולמו בפועל לקרן גדלו בכ- 20% בשנת 2012 לעומת שנת 2011 לאור הגידול בהיקף דמי הגמולים שנגבו ע"י הקרן.  
 ההכנסות מדמי ניהול מנכסי הקרן גדלו בכ- 19% בשנת 2012 לעומת שנת 2011.

**להלן פרטים אודות דמי הניהול הסטטוטוריים החלים על פי דין על החברה:**

שיעור דמי ניהול סטטוטוריים	
6%	"איילון פיסגה": מדמי הגמולים
0.5%	מנכסי הקרן בגין עמיתים פעילים ומוקפאים
-	מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים
0.5%	מנכסי הקרן בגין פנסיונרים
-	"איילון פיסגה מנהלים": מדמי הגמולים
2%	מנכסי הקרן

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

### הכנסות ותשואות על ההשקעות

רווח מההשקעות החברה אשר הסתכם בשנת 2012 לסך של 509 אלפי ש"ח לעומת רווח של 561 אלפי ש"ח בשנת 2011 מהווה ירידה של כ- 14% (משקף בעיקר את השפעת השינוי בקרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה).

### הוצאות

בשנת 2011 הסתכמו הוצאות החברה לסך של 16,002 אלפי ש"ח לעומת 12,461 אלפי ש"ח בשנת 2011, גידול של כ- 39%. בתקופת הדוח מול תקופה מקבילה אשתקד חלה עליה בהוצאות הנהלה וכלליות בעיקר בשירותים מקצועיים, שכר עבודה ודמי ניהול לבעלת השליטה הסופית איילון אחזקות בגין שירותים שונים וכן עליה בעמלות ניהול השקעות בשל גידול בנכסים המנוהלים. (ראה פרוט ההסכם עם איילון אחזקות בסעיף 1 לעיל).

### רווח כולל לתקופה

הרווח הכולל לשנת 2012 הסתכם לסך של 1 אלפי ש"ח לעומת הרווח הכולל בסך 152 אלפי ש"ח בתקופה בשנת 2011. הירידה ברווחים ברובה נובעת מהשפעת שוק ההון על החברה וכן גידול בהוצאות הנהלה וכלליות ועמלות.

### 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.



**דוח דירקטוריון**

**איילון פנסיה בע"מ**

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 2012 על פי תקנות ההון
		הוצאות
		רכישה
(5,385)	-	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
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון
		בגין: (א)
1,176		היקף נכסים מנוהלים
4,000		הוצאות שנתיות
5,176		סך כל הסכום הנדרש

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

### 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)

(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 העצמי 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.

### דוח דירקטוריון

### איילון פנסיה בע"מ

(ד) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת ת היה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום

הדוח הכספי, את הונ ה 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.

### 1.2 קרן הפנסיה "איילון פיסגה"

להלן עיקרי השינויים במצבה הכספי ובתוצאות הפעולות של הקרן, כמדווח בדוחות הכספיים והאקטואריים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2012.

### 1.2.2 נכסי הקרן נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בתקופת הדוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
793,620	905,319	יתרת הקרן לתחילת תקופה
203,724 (57,468)	256,816 (76,326)	תקבולי הקרן והעברות לקרן תשלומי הקרן והעברות מהקרן
(34,557)	57,477	רווח (הפסד) מהשקעות הקרן, נטו
<u>905,319</u>	<u>1,143,286</u>	יתרת הקרן לסוף תקופה

### השינוי בהיקף הנכסים

נכסי הקרן נטו ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו לסך של כ- 1,143.3 מיליון ש"ח, לעומת כ- 905.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2011. השינויים העיקריים אשר השפיעו על השינוי בנכסי הקרן בתקופת הדוח הינם הפקדות והעברות לקרן בהיקף של כ- 256.8 מיליון ש"ח, ושינוי בסכומים לקבל ממבטח משנה בסך 2.7 מיליון ש"ח.

## איילון פנסיה בע"מ

73.6 פדיונות עמיתים ומעסיקים, תשלומים לפנסיונרים והעברה לקרנות אחרות בסך של כ- 73.6 מליון ש"ח וכן רווח מהשקעות הקרן נטו (כולל ניכוי דמי ניהול מחשבונות העמיתים) בסך של כ- 57.5 מליון ש"ח.

### הגביה והעברת צבירה לקרן מקרנות אחרות

בשנת 2012, הקרן גבתה מעמיתים וממעסיקים סך של כ- 244.1 מליון ש"ח לעומת כ- 195.3 מליון ש"ח בשנת 2011. הגידול בגבייה נובע מהגידול במספר העמיתים המבצעים הפקדה שוטפת לקרן. בשנת 2012, בוצעו העברות צבירה לקרן בסך כ- 10.1 מליון ש"ח, לעומת 7.9 מליון ש"ח בשנת 2011.

### פדיונות והעברות

היקף פדיונות עמיתים ומעסיקים בשנת 2012 הסתכם ב- 26.0 מליון ש"ח לעומת כ- 19.5 מליון ש"ח בשנת 2011. במסגרת העברת צבירה מהקרן, העבירה הקרן בשנת 2012 לגופים אחרים סך של כ- 48.3 מליון ש"ח לעומת כ- 36.1 מליון ש"ח בשנת 2011.

### תשואות נומינליות ברוטו

שנת 2011		שנת 2012		
השקעות חופשיות %	כלל תיק השקעות %	השקעות חופשיות %	כלל תיק השקעות %	
(6.24)	(2.21)	8.15	8.48	איילון פיסגה
(2.59)	0.32	7.10	6.94	מסלול הדס איילון
(6.34)	(2.28)	8.79	8.21	מסלול כלל
(2.95)	(0.72)	7.64	7.36	מסלול כהלכה

בשנת 2012 השיגה הקרן תשואה נומינלית ברוטו כוללת של 8.5% לעומת תשואה שלילית בשיעור של (2.2%) בשנת 2011.

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

### 2.2.2 התחייבות פנסיונית

להלן פירוט סכום ההתחייבות הפנסיונית למבוטחים ולפנסיונרים בקרן באלפי ש"ח:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
882,702	1,112,270	למבוטחים (פעילים ומוקפאים)
5,393	4,854	לפנסיונרים זכאים קיימים (כולל עתודה)*
17,224	26,162	לפנסיונרים (כולל עתודה)**
<u>905,319</u>	<u>1,143,286</u>	סה"כ התחייבות פנסיונית

\* פנסיונרים זכאים קיימים – פנסיונרים שמועד האירוע המזכה שלהם הוא עד 31/12/2003

\*\* פנסיונרים – פנסיונרים שמועד האירוע המזכה שלהם הוא מיום 1/1/2004 ואילך

ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של התחייבויות הקרן למבוטחים ולפנסיונרים. ההתחייבות למבוטחים (פעילים ומוקפאים) מבטאת את סך התשלומים שהופקדו בחשבון העמית, בניכוי דמי ניהול, דמי סיכון ומשיכות ובתוספת חלקם בתשואת הקרן על השקעותיה והעודפים האקטואריים הדמוגרפיים שחולקו לעמיתים. השינויים בשנת הדוח, לעומת שנה קודמת, מבטאים, בעיקרם, את הגורמים הנ"ל.

ההתחייבות לפנסיונרים - מבטאת את הערך הנוכחי של הפנסיות הצפויות לעמית או לשאירים.

בדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 דצמבר 2012 מוצגים סכומים לקבל ממבטח משנה בגין פנסיית נכות ושאירים. סכומים אלה מייצגים את הערך הנוכחי של החזרים צפויים ממבטח משנה בגין פנסיות נכות, כפי שחושבו על ידי אקטואר הקרן. סכומים אלה מוצגים בסעיף נפרד במסגרת סעיף הרכוש.

לפרטים מלאים, לרבות פרטי החישוב וההנחות שבבסיסו – ראה הדוח האקטוארי של קרן הפנסיה והדוחות הכספיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2012.

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

הזכויות המוזנות בקרן הפנסיה נקבעו על בסיס חישובים אקטוארים במטרה לשמור על קרן מאוזנת לאורך שנים על פי הוראת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, שוב בתוכנית הפנסיה גם מנגנון לאיזון אקטוארי המיועד למנוע התפתחות של גרעון אקטוארי בקרן.

זכויות העמיתים גדלו בשנת 2012 בסך כ - 230 מיליוני ש"ח.  
במהלך תקופת הדוח נרשם גידול בהתחייבויות לפנסיונרים בסך של כ 8.4 מיליוני ש"ח אשר נובע בחלקו מגידול בהיקף הפנסיות המשולמות ובחלקו מעדכון ההתחייבויות הקיימות עקב שינויים בשינויי ריבית ההיוון ושינויים אחרים.

מס' מקבלי הקצבה בשנת 2012 הינו 120 פנסיונרים.

מס' מקבלי הקצבה בשנת 2011 הינו 99 פנסיונרים.

### 2.2.3 ביטוח משנה

א. הנהלת החברה בהיותה ערה לסיכוני מוות ונכות של מבוטחי קרן הפנסיה, הנובעים מאירועים רבי נפגעים כגון: תאונות, פיגועי מלחמה ואירועי טרור רוכשת עבור עמית הקרן כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים אלה במסגרת קבוצת איילון. כיסוי זה משולם ע"י החברה המנהלת.  
ביטוח המשנה נכנס לתוקף בכל מקרה מהמצוינים לעיל, בו לקבוצה 2 נפגעים ומעלה במקרי נכות ו/או מוות חו"ח.

ב. קרן הפנסיה במסגרת המסלולים השונים מבטחת את העמיתים לנכות ולמוות.  
הביטוח בקרן הפנסיה הוא ביטוח הדדי, כלומר: העמיתים בקרן מבטחים את עצמם מתוך דמי הגמולים אשר יועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים לנכות ושארירים (עלויות ריסק).  
החברה רוכשת ביטוח משנה המכסה 75% מהסיכונים למקרה מוות ולמקרה נכות מחברת SCOR. שדרוגה A.  
עלות ביטוח זו משולמת מתוך כספי העמיתים שמיועדים לכיסוי ביטוחי בהתאם להנחיות האוצר המתיר לגבות סכומים אלה מהעמיתים.  
לפרטים נוספים ראה סעיף 2.8 בדוח תיאור עסקי תאגיד.

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ 2.2 קרן הפנסיה "איילון פיסגה מנהלים"

להלן עיקרי השינויים במצבה הכספי ובתוצאות הפעולות של הקרן הכללית כמדווח בדוחות הכספיים והאקטואריים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2011 באלפי ש"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2012	
אלפי ש"ח		
29,847	30,033	יתרת הקרן לתחילת תקופה
3,887	4,706	תקבולי הקרן והעברות לקרן
(2,267)	(4,597)	תשלומי הקרן והעברות מהקרן
(1,434)	2,575	רווח (הפסד) מהשקעות הקרן, נטו
<u>30,033</u>	<u>32,717</u>	יתרת הקרן לסוף תקופה

### 2.3.1 השינוי בהיקף הנכסים

נכסי "איילון פיסגה מנהלים" נטו ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו לסך של כ- 32.7 מיליון ש"ח לעומת כ- 30.0 מיליון ש"ח בסוף שנת 2011. השינויים העיקריים אשר השפיעו על השינוי בנכסי הקרן בשנת 2012 הינם הפקדות והעברות לקרן בהיקף של כ- 4.7 מיליון ש"ח, פדיונות עמיתים, העברות מהקרן, תשלומים לפנסיונרים בסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח ו רווח נטו מהשקעות הקרן (כולל ניכוי דמי ניהול מחשבונות המבוטחים) בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח.

במהלך שנת 2012 עם מימוש מכרז צה"ל בקרן זהב נוידו גם מהקרן עמיתי צה"ל בהיקף של כ- 1.9 מיליוני ₪.

### הגביה

בשנת 2012, "איילון פיסגה מנהלים" גבתה ממעסיקים ומעמיתים סך של כ- 4.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 3.9 מיליון ש"ח בשנת 2011.

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

### פדיונות והעברות

היקף פדיונות עמיתים ומעסיקים בשנת 2012 הסתכם בכ- 0.2 מיליון ש"ח לעומת כ- 1.1 מיליון ש"ח בשנת 2011.

במסגרת העברות צבירה מהקרן בשנת 2012, הועבר מהקרן סכום של 3.8 מיליון ש"ח לעומת 0.8 מיליון ש"ח בשנת 2011. ( כ 1.9 מיליוני ₪ נידודו במסגרת מימוש מכרז צה"ל)

### תשואות נומינליות ברוטו

כלל תיק השקעות %	
9.49	2012
(4.92)	2011

### 3.2 הרכב ההכנסות של קרנות הפנסיה

להלן טבלה המפרטת את ההכנסות (הפסדים) בתקופת הדוח מכל קבוצת נכסים (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
איילון פיסגה מנהלים		איילון פיסגה		
2011	2012	2011	2012	
25	11	411	243	ממזומנים ושוי מזומנים
392	2,089	7,242	28,025	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
(143)	245	15,709	25,763	מנכסי חוב שאינם סחירים
(1,200)	103	(35,948)	11,457	ממניות
(130)	558	(3,503)	15,784	מהשקעות אחרות
-	-	-	53	מנדל"ן להשקעה
(1,081)	2,995	(16,500)	81,082	סה"כ
(1,056)	3,006	(16,089)	81,325	סה"כ (הפסדים) הכנסות



## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

### אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

#### 3. תיאור הסביבה העסקית

שוק קרנות הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה, תחרותיות גבוהה ובשינויי רגולציה תכופים. יתרת הנכסים ל- 31.12.2012 בענף קרנות הפנסיה החדשות עומד על 126,291.7 מיליוני ש"ח והצבירה נטו עמדה על 15,812.4 מיליוני ש"ח (עפ"י פרסומי הפנסיה-נט). ענף הפנסיה ממשיך ליהנות מתזרימים חיוביים משמעותיים. יש גידול בהיקף דמי הגמולים המתקבלים וגידול בצבירה בקרנות בין היתר על רקע הגידול בהפרשות מבוטחים מכח צו הרחבה לעניין פנסיית חובה, אשר גורמים לגידול בהכנסות של החברות המנהלות. במקביל הוצאות השיווק גדולות ורמת ההחזרים לעמיתים והשקיפות בעניין החזר דמי ניהול עולה.

#### 3.1 חקיקה, תקינה והוראות חדשות בתקופת הדוח להם השפעה על פעילות החברה

לפרטים ראה סעיף 3.3 על דוח תיאור עסקי תאגיד.

#### 3.2 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.1 על דוח תיאור עסקי תאגיד.

#### דרכי התמודדות עם השינויים בסביבה הכלכלית

הנהלת החברה, ועדת ההשקעות והדירקטוריון שלה ערים לתנודתיות בשווקים הפיננסיים ופועלים כמיטב הבנתם להקטנת החשיפה של עמיתי קרנות הפנסיה לתנודתיות, והכל בהתאם למדיניות ההשקעות תוך ניסיון להגיב באופן יעיל ככל האפשר לאירועים בשוקי ההון.

#### סקירת הפעילות השיווקית

לפרטים נוספים ראה סעיף 5.1 על דוח תיאור עסקי תאגיד.

#### תחזית תזרמי כספים

למועד דוח זה, החברה צופה המשך גידול בהיקפי הפעילות של קרנות הפנסיה שבניהולה, ומשקיעה מאמצי שיווק גדולים בהנעת סוכני הביטוח של איילון ואחרים. אין צפי של פדיון מואץ של זכויות עמיתים למעט גידול סביר בהתאמה לגידול בהיקף הקרנות. זאת מהסיבות דלקמן:

## איילון פנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון

סך דמי הגמולים ב"איילון פיסגה" עמד בשנת 2012 על כ- 244 מיליון ש"ח - ממוצע של כ- 20.34 מיליון ש"ח לחודש. סך הפדיונות בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 74.3 מיליון ש"ח (מתוכם כ- 48.3 מיליון ש"ח העברות צבירה מהקרן וכ- 26.0 מיליון ש"ח פדיונות של עמיתים) (לעומת פדיונות בסך כולל של כ- 55.6 מיליון ש"ח ב- תקופה המקבילה ב 2011, מתוכם כ- 36.1 מיליון ש"ח העברות צבירה מהקרן וכ- 19.5 מיליון ש"ח פדיונות של עמיתים).

סך דמי הגמולים ב"איילון פיסגה מנהלים", בשנת 2012, עמד על כ- 4,678 אלפי ש"ח (לעומת כ- 3,876 אלפי ש"ח בשנת 2011).

סך הפדיונות מ"איילון פיסגה מנהלים" בשנת 2012 הסתכמו בכ- 4,045 אלפי ש"ח ( 196 אלפי ש"ח פדיונות של עמיתים וכ - 3,849 אלפי ש"ח העברת צבירה מהקרן) (לעומת כ- 1,904 אלפי ש"ח בשנת 2011 - מתוכם כ - 832 אלפי ש"ח העברת צבירה מהקרן וכ- 1,072 אלפי ש"ח פדיונות של עמיתים).

סך תשלומי הפנסיה לפנסיונרים ב"איילון פיסגה מנהלים", בשנת 2012, עמד על כ- 552 אלפי ש"ח לעומת כ- 363 אלפי ש"ח בשנת 2011.

למעלה ממחצית נכסיהן של קרנות הפנסיה שבניהול החברה מושקע בנכסים נזילים (החלק המכריע של ההשקעות הלא סחירות הינו אג"ח מיועדות ב" איילון פיסגה"). לקרנות שבניהול החברה אין השקעות במקרקעין או בנכסים אחרים שיש לגביהם חשש ממשי באשר ליכולת מימושם, כך שתזרים המזומנים של הקרנות צפוי יחסית. לקרן הפנסיה "איילון פיסגה" יש הסכם ביטוח משנה, כנגד התחייבויותיה בגין מקרי נכות ופטירה. ההתקשרות עם מבטח המשנה של הקרן תורמת לפיזור הסיכון הפיננסי. בתקופת הדוח ישנה עליה במגמה להעברות לקרנות פנסיה אחרות. החברה לא צופה קושי מבחינת תחזית זרמי הכספים.

## השפעת שוק ההון על עסקי החברה

שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם, שינויים בשער החליפין של השקל מול המטבעות המובילות ושינויים במדד המחירים לצרכן משפיעים על שערך הנכסים הפיננסיים המוחזקים בתיקי ההשקעות המנוהלים ע"י החברה.

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

### מדיניות תגמול נושאי משרה

דירקטוריון החברה החליט כי ועדת הביקורת של החברה תמלא גם את התפקיד של המלצה על מדיניות תגמול בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-4. כמידי שנה, המליצה ועדת הביקורת לדירקטוריון לאשר את מדיניות התגמול כאמור. לפירוט המדיניות ראה דוח עסקי תאגיד.

### הליכים משפטיים

ראה פירוט בדוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2012.

### גילוי בדבר מבקר הפנים

#### פרטי המבקר הפנימי

המבקר הפנימי של החברה הינו רו"ח יהודה מנדלבוים, המכהן בתפקידו החל מיום 17 בדצמבר 2007. המבקר הפנימי הינו עובד חברת איילון אחזקות בע"מ, ומכהן בתפקיד המבקר הפנימי בחברה המנהלת, בחברת האם ובחברות נוספות בקבוצת איילון. המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב - 1992. המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של צד קשור אליה.

#### דרך המינוי

המבקר הפנימי מונה על ידי דירקטוריון החברה ביום 17.12.07. המינוי אושר על רקע השכלתו, כישוריו וניסיונו של המבקר הפנימי. מר יהודה מנדלבוים הינו רואה חשבון, מוסמך במנהל עסקים, בוגר כלכלה וחשבונאות. שימש בעבר בתפקידים שונים בקבוצת מגדל בדרג של סמנכ"ל ובעל ניסיון של 23 שנים בענף הביטוח.

#### זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הוא יו"ר הדירקטוריון.

#### תוכנית העבודה

תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2012 נגזרה מתוכנית העבודה הרב שנתית. התוכנית הרב שנתית מקיפה את תחומי הפעילות בחברה במהלך של ארבע שנים. התוכנית מבוססת על מיפוי פעילויות החברה, סקר הסיכונים התפעוליים ובהתאם להוראות חוזר הממונה בנושא "מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי".

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

יו"ר הדירקטוריון, ומנכ"ל החברה מעורבים בקביעת תוכנית העבודה. ועדת הביקורת של הדירקטוריון מאשרת את תוכנית העבודה של המבקר הפנימי. תוכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה במידה ונדרש לכך.

### ביקורת חברות מוחזקות

לחברה אין חברות מוחזקות.

### היקף העסקה

בשנת הדוח הושקעו בביקורת 880 שעות עבודה. היקף הביקורת נקבע בהתאם לתוכנית העבודה אשר אושרה על ידי ועדת הביקורת תוך עמידה בהוראות חוזר המפקח על הביטוח בנושא "מעריך הביקורת הפנימית בגופים מוסדיים". הביקורת נערכה על ידי מערך הביקורת הפנימית של החברה תוך הסתייעות במיקור חוץ. המבקר הפנימי אינו מסתייע בעבודתו בגורמים נוספים בחברה.

### עריכת הביקורת

המבקר הפנימי עורך את תוכנית הביקורת בהתאם להוראות הדין הרלוונטיות ובכלל זה, הנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון והתקנים המקצועיים של לשכת המבקרים הפנימיים. דירקטוריון החברה, באמצעות ועדת הביקורת מטעמו, מפקח על אופן עבודתו של המבקר הפנימי והניח את דעתו כי המבקר הפנימי עומד בהוראות הדין החלות עליו וכי היקף ואופן עבודתו נאותים.

### גישה למידע

למבקר הפנימי ולמבקרים הפועלים מטעמו גישה למסמכים ולמידע הנדרשים לביצוע תפקידו, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של המבטח, לרבות לנתונים הכספיים.

### דין וחשבון המבקר הפנימי

דין וחשבון המבקר מוגש בכתב. דוחות הביקורת מוגשים ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל, ליו"ר ולחברי ועדת הביקורת. טרום הגשתם, נדונים הדוחות עם מנכ"ל החברה כחלק משגרת עבודת הביקורת הפנימית. לדוחות המוגשים מצורפת תגובת החברה לממצאי ולהמלצות הביקורת.

## איילון פנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון  
המבקר הפנימי עוקב אחר תיקון הליקויים ויישום המלצות הביקורת ומדווח על כך לוועדת הביקורת.

דוחות הביקורת נדונו בישיבות וועדת הביקורת של הדירקטוריון במועדים הבאים:  
25.12.12, 19.11.12, 17.7.12, 29.4.12, 22.3.12

### הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

### תגמול

היקף תגמול הביקורת הפנימית בחברה הסתכם בסך של 253 אלפי ש"ח כולל מע"מ. התגמול בוצע בדרך של תשלום כנגד חשבונית למבקרים במיקור חוץ וכדמי ניהול לאיילון אחזקות בע"מ כחלק החברה בשכרו של המבקר הפנימי במסגרת הקבוצה. למבקר הפנימי לא ניתנו ניירות ערך כחלק מתנאי העסקתו.

להערכת הדירקטוריון תנאי התגמול של הביקורת הפנימית אין בהם כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתם המקצועית של המבקרים.

### מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן – תקני IFRS). תקנים אלו כוללים:

1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
2. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
3. הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

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

נכסיהן והתחייבויותיהן של הקרנות מנהלים 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.

### מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט בהתאם לאישור משרד האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, אימצה החברה באימוץ מוקדם

## דוח דירקטוריון

## איילון פנסיה בע"מ

את חוזר גופים מוסדיים בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קרנות הפנסיה לעניין הצגת חובות מעסיקים.

### אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בחברה מתנהל תהליך ליישום הוראות מפקח על פי עקרונות סעיפים 302 ו-404 לחוק ה-SOX ובדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי המפורט להלך:

### אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי- סעיף 404 (SOX)

בהתאם לחוזר י המפקח בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, פעלה החברה בשנה זו ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש ובהתאם למועדים שנקבעו בחוזרים. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימית של (COSO) המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת הערכת הבקרה הפנימית.

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את אפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

לדוחות הכספיים של הגוף המוסדי מצורפים הדוחות וההצהרות הנדרשים בהתאם לסעיפים שנקבעו בהוראות החוזר.

בהתאם למועד המפורט בחוזר, יגיש הגוף המוסדי דוח הנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי).

דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית לעניין דוח לעמית או למבוטח יבוצע ויישם בהתאם למועד אשר נקבע בחוזר הפיקוח.

דוח דירקטוריון

איילון פנסיה בע"מ

רמת-גן, 20 במרס 2013

---

דן קהל  
מנכ"ל

---

משה בנבנישתי  
יו"ר הדירקטוריון

איילון פנסיה בע"מ