

**איילון השתלמות מסלולית**

**דוח שנתי לשנת 2014**

<b>תוכן העניינים</b>	
<b>עמוד</b>	
3	דוח רואי החשבון המבקרים-בקרה פנימית על דיווח כספי
4	דוח רואי החשבון המבקרים- דוחות כספיים שנתיים
<b>הדוחות הכספיים</b>	
<b>דוח מצרפי של המסלולים</b>	
5	- דוח על המצב הכספי
6	- דוח הכנסות והוצאות
7	- דוח על השינויים בזכויות העמיתים
8-18	- באורים לדוחות הכספיים
<b>דוח מסלול כללי</b>	
20	- דוח על המצב הכספי
21	- דוח הכנסות והוצאות
22	- דוח על השינויים בזכויות העמיתים
23-28	- באורים לדוחות הכספיים
<b>דוח מסלול מניות</b>	
30	- דוח על המצב הכספי
31	- דוח הכנסות והוצאות
32	- דוח על השינויים בזכויות העמיתים
33-35	- באורים לדוחות הכספיים
<b>דוח מסלול מט"ח</b>	
37	- דוח על המצב הכספי
38	- דוח הכנסות והוצאות
39	- דוח על השינויים בזכויות העמיתים
40-42	- באורים לדוחות הכספיים
<b>דוח מסלול טווח קצר</b>	
44	- דוח על המצב הכספי
45	- דוח הכנסות והוצאות
46	- דוח על השינויים בזכויות העמיתים
47-49	- ביאורים לדוחות הכספיים
<b>דוח מסלול אג"ח</b>	
51	- דוח על המצב הכספי
52	- דוח הכנסות והוצאות
53	- דוח על השינויים בזכויות העמיתים
54-57	- באורים לדוחות הכספיים
<b>דוח מסלול כהלכה</b>	
59	- דוח על המצב הכספי
60	- דוח הכנסות והוצאות
61	- דוח על השינויים בזכויות העמיתים
62-64	- באורים לדוחות הכספיים

# **איילון השתלמות מסלולית**

**דוחות כספיים לשנה שהסתיימה  
ביום 31 בדצמבר 2014**

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של איילון השתלמות מסלולית**  
**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של איילון השתלמות מסלולית (מסלול כללי, מסלול מניית, מסלול מט"ח, מסלול טווח קצר, מסלול אג"ח ומסלול כהלכה) (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם ל כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם ל כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 29 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין  
רואי חשבון

29 במרס 2015



טלפון 03 684 8000  
פקסימיליה 684 8444  
אינטרנט  
www.kpmg.co.il

**סומך חייקין**  
מגדל המילניום KPMG  
03  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 61006

### **דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של איילון השתלמות מסלולית**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של איילון השתלמות מסלולית (מסלול כללי, מסלול מניית, מסלול מט"ח, מסלול טווח קצר, מסלול אג"ח ומסלול כהלכה) (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ב יום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של איילון פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע בהמטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית.

ביקורת כוללת בדיקה מיידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה 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 מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 הקופה 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 הקופה.

סומך חייקין  
רואי חשבון

29 במרס 2015

סומך חייקין, שותפות ישראלית וחברה  
ברשת KPMG של פירמות עצמאיות  
המאוגדות ב-KPMG International  
("KPMG, Cooperative  
International" ישות שוויצרית)

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
74,686	91,238		<b>רכוש שוטף</b>
2,618	2,318	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
77,304	93,556		<b>סך כל הרכוש השוטף</b>
754,824	857,878	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
101,862	100,977	5	נכסי חוב סחירים
333,844	323,597	6	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
222,871	208,255	7	השקעות אחרות
1,413,401	1,490,707		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
33,172	32,783	8	נדל"ן להשקעה
1,523,877	1,617,046		<b>סך כל הנכסים</b>
2,502	723	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
1,521,375	1,616,323		<b>זכויות העמיתים</b>
1,523,877	1,617,046		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

		29 במרס, 2014	
לבנה ציטרינבויים בעלת התפקיד הבכיר בתחום הכספים	דן קהל מנכ"ל	משה טיומקין יו"ר הדירקטוריון	תאריך אשור הדוחות הכספיים

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
* 2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
(52)	58	(7,568)		<b>הכנסות (הפסדים)</b> <b>ממזומנים ושווי מזומנים</b> <b>מהשקעות:</b>
33,152	29,574	39,029		מנכסי חוב סחירים
9,250	7,061	1,101		מנכסי חוב שאינם סחירים
12,190	47,745	(1,784)		ממניות
16,093	31,000	35,651		מהשקעות אחרות
127	1,390	2,112		מנדל"ן להשקעה
70,812	116,770	76,109		סך כל ההכנסות מההשקעות
70,760	116,828	68,541		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
5,654	7,673	11,360	10	דמי ניהול
707	716	1,523	11	עמלות ניהול השקעות
566	345	343	12	ביטוח חיים
438	317	944	14	מסים
-	-	34		הוצאות אחרות
7,365	9,051	14,204		<b>סך כל ההוצאות</b>
63,395	107,777	54,337		<b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה</b>

(\*) לא כולל קופות שמוזגו ביום 30 בספטמבר 2013 ראה באור 1 ג.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
* 2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
832,998	787,873	1,521,375	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	555,889	-	קבלת נכסים נטו מ קופת גמל (מיזוג) **
-	129,958	-	קבלת נכסים נטו מ קופת גמל (מיזוג) ***
109,707	132,236	189,780	תקבולים מדמי גמולים
118,474	107,988	131,717	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
1,956	47,458	91,145	העברות מקופות גמל
-	6,902	15,971	העברות בין מסלולים
1,956	54,360	107,116	סך כל העברות צבירה לקופה
			העברות צבירה מהקופה
-	(703)	(7)	העברות לחברות ביטוח
(101,709)	(127,603)	(108,590)	העברות לקופות גמל
-	(10,424)	(15,971)	העברות בין מסלולים
(101,709)	(138,730)	(124,568)	סך כל העברות צבירה מקופה
(99,753)	(84,370)	(17,452)	העברות צבירה, נטו
63,395	107,777	54,337	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
787,873	1,521,375	1,616,323	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(\*) לא כולל קופות שמוזגו ביום 30 בספטמבר 2013, ראה באור 1 ג'.  
 (\*\*) לפרטים בדבר מיזוג מלא ביום 30 בספטמבר 2013, ראה ביאור ג'1 (1).  
 (\*\*\*) לפרטים בדבר מיזוג טכני ביום 30 בספטמבר 2013, ראה ביאור ג'1 (2).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם



**באור 1 - כללי**

**א. כללי**

איילון השתלמות מסלולית הינה קרן השתלמות לעצמאים ולשכירים המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה כוללת שישה מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול מניית, מסלול מט"ח, מסלול טווח קצר, מסלול אג"ח ומסלול כהלכה. הקופה מנוהלת ע"י חברת "איילון פנסיה וגמל בע"מ" (להלן - "החברה המנהלת"). בעלי המניות של החברה המנהלת הינם איילון חיסכון לטווח ארוך בע"מ המחזיקה ב- 20% מהון מניותיה, ואיילון חברה לביטוח בע"מ המחזיקה ב- 80% מהון מניותיה ושהינה חברה בת של איילון אחזקות בע"מ, אשר מניותיה נסחרות בבורסה בתל-אביב. לפרטים בנושא מיזוג קופות גמל ראה סעיף ג'.

קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

**ב. הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

- (1) **הקופה** – איילון השתלמות מסלולית.
- (2) **החברה המנהלת** – איילון פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ).
- (3) **אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- (4) **הממונה** – הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- (5) **צדדים קשורים ובעלי עניין** – כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקע החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ובחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".
- (6) **חוק הפיקוח** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- (7) **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

**ג. מיזוג קופות גמל**

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.

כפועל יוצא מתיקוני חקיקה אלה, החברה המנהלת, אשר תפעלה את קופות הגמל שבניהולה באמצעות 4 מתפעלים שונים, ביצעה ביום 30 בספטמבר 2013 שינוי מבני בקופות הגמל המנוהלות על ידה, לצורך ביצוע מיזוג כולל של קופות גמל מאותו סוג. 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. בהתאם לכך, ביצעה החברה המנהלת ביום 30 בספטמבר 2013 את המיזוגים הבאים:

באור 1 - כללי – המשך

ג. מיזוג קופות גמל - המשך

(1) מיזוג מלא

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17 "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה ערכה החברה דוחות כספיים, באופן שהנתונים בדוחות הכספיים והביאורים שצורפו להם ליום 31 בדצמבר 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך המתייחסים לקופה הממוזגת כוללים נתונים המתייחסים למסלולים שמוזגו מיזוג מלא החל מיום המיזוג.

- קרן השתלמות "איילון השתלמות מסלול כללי ב"מוזגה אל קרן השתלמות "איילון השתלמות מסלולית- מסלול כללי" (מס' באוצר 398).
- קרן השתלמות "איילון מקפת השתלמות כללי " מוזגה אל קרן השתלמות "איילון השתלמות מסלולית- מסלול כללי" (מס' באוצר 398).

העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים ולא במזומן ו כתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתי קופות הגמל המתמוזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

(2) מיזוג טכני

בהתאם להבהרה של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון מיום 18 בפברואר 2014 במקרה של מיזוג טכני בין קופות או מסלולים המנוהלים על ידי אותה חברה מנהלת, הדיווחים הכספיים שנתיים של הקופה הממוזגת יכללו את נתוני הקופה או המסלול המתמוזגים כאילו יום המיזוג חל ב-1 בינואר של אותה שנה, תוך מתן גילוי לתאריך המיזוג, ויכללו נתוני פרופורמה, המשקפים את המאזן המצרפי ליום 31 בדצמבר 2012 ואת דוח רווח והפסד ודוח על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משתי השנים האחרונות שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012, בהנחת הפרופורמה לפיה המסלולים שמוזגו טכני היו מאז ומעולם מסלולים בקופה.

- קרן השתלמות "איילון השתלמות – מסלול מט "ח" מוזגה אל קרן השתלמות "איילון השתלמות מסלולית" כמסלול השקעה נוסף.
- קרן השתלמות "איילון השתלמות – מסלול צמוד מדד" מוזגה אל קרן השתלמות "איילון השתלמות מסלולית" כמסלול השקעה נוסף ". (מוזגה לתוכה קרן השתלמות "איילון מקפת השתלמות אג"ח" במיזוג מלא)
- קרן השתלמות "איילון השתלמות – מסלול טווח קצר " מוזגה אל קרן השתלמות "איילון השתלמות מסלולית" כמסלול השקעה נוסף. ( מוזגה לתוכה קרן השתלמות "איילון מקפת השתלמות ללא מניות" במיזוג מלא)
- קרן השתלמות "איילון השתלמות – מסלול מניות " מוזגה אל קרן השתלמות "איילון השתלמות מסלולית" כמסלול השקעה נוסף.
- קרן השתלמות "איילון מקפת השתלמות כהלכה" מוזגה אל קרן השתלמות "איילון השתלמות מסלולית" כמסלול השקעה נוסף.

העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים ולא במזומן ו כתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתי קופות הגמל המתמוזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

ביאור 2: - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

**א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

1. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

2. מדיניות חשבונאית עקבית

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

3. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום בפועל.

נכסי הקופה משוערכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"ט-2009 ולפי החוזרים שהותקנו מכוחן. דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

4. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי הדירקטוריון החברה המנהלת ביום 29 במרס, 2015.

**ב. עיקרי האומדנים וההנחות**

בעת עריכת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

**ג. מזומנים ושווי מזומנים**

יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על 3 חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.

**ד. השקעות פיננסיות**

1. ניירות ערך סחירים - מוצגים לפי שווי השוק הידוע למועד הדיווח.

2. ניירות ערך בלתי סחירים-

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים 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 (להלן: "החברה המצטטת"). 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.

חלק מנכסי החוב הסחירים הוצגו על פי עלות מתואמת ונכללו כחלק מנכסי חוב בלתי סחירים. המידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד והוא נקבע על פי ערכם הסחיר למועד הדיווח הכספי.

3. ניירות ערך של נכסי חוב שאינם סחירים אשר הובאו לדיון בפורום חוב, שוערכו בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות, אשר נתקבלה בהתאם להמלצת פורום חוב.

**ה. פקדונות והלוואות**

פקדונות בבנקים והלוואות לאחריים מוצגים לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה, המבוסס על שיטת היוון תזרים מזומנים שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי החברה המצטטת.

**ו. נדל"ן להשקעה**

לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן להשקעה המבוצע לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.

**ז. השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה**

לפי שווין ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.

**ח. חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים**

לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

**ט. יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות**

לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

**י. אגרות חוב להמרה ופיקדונות מובנים**

אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מהחברה המצטטת, או מגורם אחר, לפי העניין.

**יא. מניה לא סחירה**

בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.

ביאור 2: - מדיניות חשבונאית (המשך)

יב. דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח.

יג. ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח.

יד. פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס.

טו. הכרה בהכנסות ובהוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר. דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם נצברו.

טז. זכויות העמיתים

הפקדות והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום בפועל. בהתאם לכך הדוחות הכספיים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.

יז. שערי החליפין וההצמדה

שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ליום 31 בדצמבר 2014 הינו 3.889 ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2013 - 3.471 ש"ח).

א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

ג. להלן פרטים בדבר שיעורי השינויים שחלו במדד המחירים לצרכן, ובשערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב:

שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%	%	%

**שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:**

1.44	1.91	(0.10)
(2.30)	(7.02)	12.04

שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)

שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר של ארה"ב

**באור 3 – חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
395	572	ריבית ודיבידנד לקבל
-	354	החברה המנהלת
1,474	-	מוסדות
571	576	דמי שכירות לקבל
178	816	אחרים
<b>2,618</b>	<b>2,318</b>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

**באור 4 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
500,856	572,193	אגרות חוב ממשלתיות
252,581	285,514	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
1,387	171	שניתנות להמרה
253,968	285,685	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות</b>
<b>754,824</b>	<b>857,878</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
74,363	64,913	איגרות חוב קונצרניות :
7,501	5,484	איגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ :
17,474	28,686	שאינן ניתנות להמרה
2,524	1,894	פקדונות בבנקים
101,862	100,977	הלוואות לעמיתים
		הלוואות לאחרים
		<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>

ליום 31 בדצמבר			
2013		2014	
אלפי ש"ח			
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
1,027	675	4,063	4,181
			אגרות חוב קונצרניות

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
333,609	322,008	מניות סחירות
235	1,589	מניות לא סחירות
333,844	323,597	סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		א. הרכב
2013	2014	
אלפי ש"ח		
156,526	163,360	השקעות אחרות סחירות
49,026	22,958	תעודות סל
331	-	קרנות נאמנות
2,776	2,918	מכשירים נגזרים
1,660	644	מוצרים מובנים
43	1	אופציות
210,362	189,881	אחרות
		סך כל השקעות סחירות
11,957	17,685	השקעות אחרות שאינן סחירות
505	659	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
47	30	מכשירים נגזרים
12,509	18,374	מוצרים מובנים
222,871	208,255	סך הכל השקעות אחרות שאינן סחירות
		סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
8,306	75,710	מניות
(62,131)	(80,502)	מטבע זר
(12,813)	(15,779)	ריבית

**באור 8 – נדל"ן להשקעה**

**א. הרכב ותנועה**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
8,176	33,172	<b>יתרת ליום 1 בינואר</b>
24,996	-	תוספות בגין מיזוג קופה (*)
-	35	עלויות והוצאות שהוונו
24,996	35	<b>סה"כ תוספות</b>
-	(424)	<b>התאמת שווי הוגן</b>
33,172	32,783	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר</b>

\* ראה ביאור 1 ג'.

**ב.**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
33,172	32,783	<b>בעלות</b>

ג. הערכת השווי עבור נכסי הנדל"ן בירושלים ובחדרה בוצעה על ידי מר אלי כהן, שהינו שמאי מקרקעין בלתי תלוי (להלן – "השמאי"), בעל משרד המספק שירותי שמאות מקרקעין ובעל וותק של 18 שנה בתחום הערכות השווי של נכסי נדל"ן. מר כהן מעניק שירותי שמאות מקצועיים לגופים ציבוריים ופרטיים כאחד.

השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו בסמוך למועד הקובע (31 בדצמבר 2014) בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקרן, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכסים. שיעורי תשואה שנקבעו בהערכות השווי מביאות בחשבון, בין היתר, את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים, במאפייני הנכס, בהיבטים התכנוניים והמשפטיים שלו וכן על פי שיעורי התשואה המקובלים בענף המקרקעין. שיעור התשואה תואם לטווח שיעורי התשואה כפי שפורסמו על ידי השמאי הממשלתי נכון לשנת 2014 תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של כל נכס. שיעורי היוון ששימשו בהערכות השווי כאמור, הינם בין 8.5% ל-8% לשנה.

מקבץ הדיור ומלון חן בירושלים משתרע על פני 4,144 מ"ר ונמצא בבעלות הגופים המוסדיים בקבוצת איילון, כאשר הקרן מחזיקה ב-15.47% מהזכויות בנכס. הנכס האמור מהווה נכס מניב עם ייחודיות בשל שוכר מיוחד (עמידר/המדינה) עם התחייבות ארוכת שנים בהתחשב באופציה לתוספת ל-5 שנים. בהערכת השווי נבחנו גישת השוואה (גישת השוק) וגישת היוון הכנסות הואיל והן מבטאות בצורה הטובה ביותר את שווי הנכס האמור.

מקבץ הדיור בית דניאל בחדרה משתרע על פני 3,231 מ"ר ונמצא בבעלות הגופים המוסדיים בקבוצת איילון, כאשר הקרן מחזיקה ב-19.38% מהזכויות בנכס. הנכס האמור מהווה נכס מניב עם ייחודיות בשל שוכר מיוחד (עמידר/המדינה) עם התחייבות ארוכת שנים בהתחשב באופציה לתוספת ל-5 שנים. גם בהערכת השווי זו נבחנו גישת השוואה וגישת היוון הכנסות הואיל והן מבטאות בצורה הטובה ביותר את שווי הנכס האמור.

**באור 9 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
1,075	6	חברה מנהלת
-	32	מוסדות
1,413	685	התחייבויות בגין נגזרים
14	-	אחרים
2,502	723	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>



**באור 10 - דמי ניהול**

א. עבור קופות גמל שדמי הניהול המירביים בגין הם 2% מהיתרה הצבורה, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) - תשע"ב – 2012.

ב. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
5,654	6,643	10,099	מסלול כללי
-	78	70	מסלול מניות
-	7	7	מסלול מט"ח
-	229	388	מסלול טווח קצר
-	441	392	מסלול אג"ח
-	275	404	מסלול כהלכה
<b>5,654</b>	<b>7,673</b>	<b>11,360</b>	<b>סך הכל הוצאות דמי ניהול</b>

למידע נוסף אודות תקנות דמי הניהול החדשות ראה באור 15 ב' בדבר הפחתת דמי ניהול בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2014.

**באור 11 – הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
565	694	691	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0		עמלות ניהול חיצוני:
1	-	188	בגין השקעה בקרנות השקעה
116	5	634	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
25	17	10	עמלות אחרות
<b>707</b>	<b>716</b>	<b>1,523</b>	<b>סך הכל עמלות ניהול השקעות</b>

**באור 12 - ביטוח חיים**

הקרן מבטחת את עמיתיה בפוליסת ביטוח חיים קבוצתי על ידי חברת "איילון חברה לביטוח בע"מ (צד קשור) (עד ליום 30 בספטמבר 2013 הקרן ביטחה את עמיתיה על ידי הפניקס חברה לביטוח בע"מ) הביטוח הוא עבור עמיתים מגיל 18 ועד גיל 67 ובהיקף של 50 אלפי ש"ח. העמיתים המבוטחים הם אלו שהיתרה בחשבונם היא מעל 1,000 ש"ח ובמגבלה של עד שני חשבונות לעמית ואשר הורו על ביצוע הביטוח האמור. פרמיית הביטוח הינה 6.3 ש"ח לחודש ועד ליום 30 בספטמבר 2013 פרמיית הביטוח הייתה 6.99 ש"ח לחודש. סכום הביטוח מנוכה מידי חודש בחודשו מחשבונות העמיתים בגין החודש השוטף. סך הסכומים שנגבו בשנת הדוח הסתכם לסך של 343 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 345 אלפי ש"ח).

**באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. ההרכב**

ליום 31 בדצמבר	
2014	2013
אלפי ש"ח	

1,075	(347)
-------	-------

החברה המנהלת

505	999
-----	-----

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על

**ב. עסקות עם צדדים קשורים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2013	2012
אלפי ש"ח		

11,360	7,673	5,654
--------	-------	-------

דמי ניהול לחברה המנהלת

בשנת 2014 שולמו 343 אלפי ש"ח עבור פרמיות ביטוח חיים לאיילון חברה לביטוח בע"מ (ראה גם ביאור 12)

**באור 14 - מיסים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2013	2012
אלפי ש"ח		

944	317	438
-----	-----	-----

מיסים בגין ניירות ערך זרים

- א. החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור פטורים ממס. (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).
- ב. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד 31 בדצמבר, 2015.
- ג. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסויימות.

**באור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

א. למידע אודות התחייבויות תלויות ראה באור 22 בדוחות הכספיים חברה המנהלת.

**ב. חובות מעסיקים**

חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. קיימת אי ודאות בכול הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעסיקים, בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לענף קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, ניווד כספים לקופות אחרות וכד').

על מנת לגב ות את החובות, כמתואר, שולחת הנהלת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

בנוסף החברה פנתה לעורך דין חיצוני בהמשך לפסיקות האחרונות בנושא גביית ריבית פיגורים ממעסיקים, לקבלת חוות דעת על מנת להסדיר את חובותיה לעניין גביית ריבית פיגורים.

למרות קשיים בהערכת סכום הפיגורים, ולמיטב ידיעת הנהלת החברה החוב לא יעלה על סך 2,214 אלפי ש"ח (קרן בלבד) למועד הדיווח.

# **איילון השתלמות מסלולית**

## **מסלול כללי**

**דוחות כספיים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2014**

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
68,197	80,984		רכוש שוטף
2,385	2,248	3	מזומנים ושווי מזומנים
70,582	83,232		חייבים ויתרות חובה
			סך כל הרכוש השוטף
597,094	699,308	4	השקעות פיננסיות
100,501	98,500	5	נכסי חוב סחירים
329,386	318,837	6	נכסי חוב שאינם סחירים
212,976	196,915	7	מניות
1,239,957	1,313,560		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
33,172	32,783	8	נדליין להשקעה
1,343,711	1,429,575		סך כל הנכסים
2,206	605	9	זכאים ויתרות זכות
1,341,505	1,428,970		זכויות העמיתים
1,343,711	1,429,575		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

29 במרס, 2015			
לבנה ציטרינבויס בעלת התפקיד הבכיר בתחום הכספים	דן קהל מנכ"ל	משה טיומקין יו"ר הדירקטוריון	תאריך אשור הדוחות הכספיים

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
* 2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
(52)	64	(7,720)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממומנים ושווי ממומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
33,152	25,307	33,726		מנכסי חוב סחירים
9,250	7,001	1,093		מנכסי חוב שאינם סחירים
12,190	46,935	(1,900)		ממניות
16,093	27,749	32,967		מהשקעות אחרות
127	1,390	2,112		מנדל"ן להשקעה
70,812	108,382	67,998		סך כל ההכנסות מההשקעות
70,760	108,446	60,278		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
5,654	6,643	10,099	10	דמי ניהול
707	653	1,458	11	עמלות ניהול השקעות
566	345	343	12	ביטוח חיים
438	310	930	14	מסים
-	-	34		הוצאות אחרות
7,365	7,951	12,864		<b>סך כל ההוצאות</b>
63,395	100,495	47,414		<b>עודף הכנסות (הפסדים) על ההוצאות לתקופה</b>

\*ראה ביאור ג' - בדוח המצרפי.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
* 2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
832,998	787,873	1,341,505
-	514,295	-
109,707	117,329	169,616
118,474	97,613	114,787
1,956	17,862	68,583
-	1,823	6,294
1,956	19,685	74,877
-	-	(7)
(101,709)	(99,197)	(82,741)
-	(1,362)	(6,907)
(101,709)	(100,559)	(89,655)
(99,753)	(80,874)	(14,778)
63,395	100,495	47,414
787,873	1,341,505	1,428,970

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

קבלת נכסים נטו מ קופת גמל (מיזוג) \*

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

סך כל העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

סך כל העברות צבירה מקופה

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(\* ראה ביאור ג' בדוח המצרפי

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**באור 1 - כללי**

איילון השתלמות- מסלול כללי.

פרטים נוספים ותיאור כללי והמדיניות החשבונאית מובאים בבאורים לדוח המצרפי לעיל.

**באור 2 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
369	554	ריבית ודיבידנד לקבל
-	314	החברה המנהלת
1,445	-	מוסדות
571	576	דמי שכירות לקבל
-	804	אחרים
<b>2,385</b>	<b>2,248</b>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

**באור 3 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
369,339	437,847	אגרות חוב ממשלתיות
226,377	261,290	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
1,378	171	שניתנות להמרה
<b>227,755</b>	<b>261,461</b>	<b>סך הכל אגרות חוב קונצרניות</b>
<b>597,094</b>	<b>699,308</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>

**באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
74,355	64,766	איגרות חוב קונצרניות :
7,501	5,484	איגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ :
16,121	26,356	שאינן ניתנות להמרה
2,524	1,894	פקדונות בבנקים
100,501	98,500	הלוואות לעמיתים
		הלוואות לאחרים
		<b>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים</b>



**באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)**

ליום 31 בדצמבר				
2013		2014		
אלפי ש"ח				
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	
1,023	675	4,063	4,181	אגרות חוב קונצרניות

**באור 5 - מניות**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
329,151	317,248	מניות סחירות
235	1,589	מניות לא סחירות
329,386	318,837	סך הכל מניות

**באור 6 - השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
148,591	154,155	השקעות אחרות סחירות
47,790	21,637	תעודות סל
2,489	2,327	קרנות נאמנות
1,554	488	מוצרים מובנים
43	1	אופציות
200,467	178,608	אחרות
		סך כל השקעות סחירות
11,957	17,618	השקעות אחרות שאינן סחירות
505	659	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
47	30	מכשירים נגזרים
12,509	18,307	מוצרים מובנים
212,976	196,915	סך הכל השקעות אחרות שאינן סחירות
		סך הכל השקעות אחרות

**באור 6 - השקעות אחרות (המשך)**

**ב. מכשירים נגזרים:**

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
<b>אלפי ש"ח</b>		
(9,080)	52,614	מניות
(62,131)	(80,502)	מטבע זר
(12,813)	(15,779)	ריבית

**באור 7 - נדל"ן להשקעה**

**א. הרכב ותנועה**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
<b>אלפי ש"ח</b>		
8,176	33,172	<b>יתרת ליום 1 בינואר</b>
24,996	-	תוספות בגין מיזוג קופה (*)
-	35	עלויות והוצאות שהונו
24,996	35	<b>סה"כ תוספות</b>
-	(424)	<b>התאמת שווי הוגן</b>
33,172	32,783	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר</b>

\* ראה ביאור 1 ג' בדוח המצרפי.

**ב.**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
<b>אלפי ש"ח</b>		
33,172	32,783	בבעלות

ג. הערכת השווי עבור נכסי הנדל"ן בירושלים ובחדרה בוצעה על ידי מר אלי כהן, שהינו שמאי מקרקעין בלתי תלוי (להלן – "השמאי"), בעל משרד המספק שירותי שמאות מקרקעין ובעל וותק של 18 שנה בתחום הערכות השווי של נכסי נדל"ן. מר כהן מעניק שירותי שמאות מקצועיים לגופים ציבוריים ופרטיים כאחד.

השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו בסמוך למועד הקובע (31 בדצמבר 2014) בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקרן, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכסים. שיעורי תשואה שנקבעו בהערכות השווי מביאות בחשבון, בין היתר, את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים, במאפייני הנכס, בהיבטים התכנוניים והמשפטיים שלו וכן על פי שיעורי התשואה המקובלים בענף המקרקעין. שיעור התשואה תואם לטווח שיעורי התשואה כפי שפורסמו על ידי השמאי הממשלתי נכון לשנת 2014 תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של כל נכס. שיעורי היוון ששימשו בהערכות השווי כאמור, הינם בין 8.5% ל-8% לשנה.

**באור 7 – נדל"ן להשקעה - המשך**

מקבץ הדיור ומלון חן בירושלים משתרע על פני 4,144 מ"ר ונמצא בבעלות הגופים המוסדיים בקבוצת איילון, כאשר המסלול מחזיק ב-15.47% מהזכויות בנכס. הנכס האמור מהווה נכס מניב עם ייחודיות בשל שוכר מיוחד (עמידר/המדינה) עם התחייבות ארוכת שנים בהתחשב באופציה לתוספת ל-5 שנים. בהערכת השווי נבחנו גישת השוואה (גישת השוק) וגישת היוון הכנסות הואיל והן מבטאות בצורה הטובה ביותר את שווי הנכס האמור.

מקבץ הדיור בית דניאל בחדרה משתרע על פני 3,231 מ"ר ונמצא בבעלות הגופים המוסדיים בקבוצת איילון, כאשר המסלול מחזיק ב-19.38% מהזכויות בנכס. הנכס האמור מהווה נכס מניב עם ייחודיות בשל שוכר מיוחד (עמידר/המדינה) עם התחייבות ארוכת שנים בהתחשב באופציה לתוספת ל-5 שנים. גם בהערכת השווי זו נבחנו גישת השוואה וגישת היוון הכנסות הואיל והן מבטאות בצורה הטובה ביותר את שווי הנכס האמור.

**באור 8 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
961	-	חברה מנהלת
-	31	מוסדות
1,245	574	התחייבויות בגין נגזרים
2,206	605	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**באור 9 - דמי ניהול**

**א. הרכב**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
5,654	6,643	10,099

**הוצאות דמי ניהול**

**ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		
2.00	2.00	2.00
0.70	0.71	0.73

מקסימום שיעור דמי ניהול הקופה רשאית לגבות  
 על פי הוראות הדין  
 שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה  
 המנהלת בפועל

למידע נוסף אודות תקנות דמי הניהול החדשות ראה ביאור 15 ב' בדבר הפחתת דמי ניהול בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2014.

**באור 10 – הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.10	0.90	<b>0.05</b>	565	636	<b>652</b>	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	-	<b>0.01</b>	1	-	<b>188</b>	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10	-	<b>0.05</b>	116	-	<b>614</b>	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	<b>0.00</b>	25	17	<b>4</b>	עמלות אחרות
<u>0.20</u>	<u>0.90</u>	<u>0.11</u>	<u>707</u>	<u>653</u>	<u>1,458</u>	<b>סך הכל עמלות ניהול השקעות</b>

**באור 11 - ביטוח חיים**

הקרן מבטחת את עמיתיה בפוליסת ביטוח חיים קבוצתי על ידי חברת "איילון חברה לביטוח בע"מ (צד קשור)

(עד ליום 30 בספטמבר 2013 הקרן ביטחה את עמיתיה על ידי הפניקס חברה לביטוח בע"מ)

הביטוח הוא עבור עמיתים מגיל 18 ועד גיל 67 ובהיקף של 50 אלפי ש"ח. העמיתים המבוטחים הם אלו שהיתרה בחשבונם היא מעל 1,000 ש"ח ובמגבלה של עד שני חשבונות לעמית ואשר הורו על ביצוע הביטוח האמור.

פרמיית הביטוח הינה 6.3 ש"ח לחודש ועד ליום 30 בספטמבר 2013 פרמיית הביטוח הייתה 6.99 ש"ח לחודש. סכום הביטוח מנוכה מידי חודש בחודשו מחשבונות העמיתים בגין החודש השוטף. סך הסכומים שנגבו בשנת הדוח הסתכם לסך של 343 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 345 אלפי ש"ח).

**באור 12 – תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2010	2011	2012	2013	2014
	באחוזים				
6.03	10.79	(5.16)	9.02	12.12	4.35

**באור 13 - מיסים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
438	310	930

מיסים בגין ניירות ערך זרים

- א. החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור פטורים ממס. (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).
- ב. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד 31 בדצמבר, 2015.
- ג. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות.

**באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

- א. למידע אודות התחייבויות תלויות ראה באור 22 בדוחות הכספיים של ה חברה המנהלת ו/או באור 15 בדוח המצרפי.

ב. יתרת התחייבות לקרנות השקעה והשקעות לא סחירות אחרות

הקופה התקשרה להשקעה בקרנות השקעה והשקעות לא סחירות אחרות. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2014 הינם 17,269 אלפי ₪.

# **איילון השתלמות מסלולית**

## **מסלול מניות**

**דוחות כספיים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2014**

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
403	635		רכוש שוטף
11	4	2	מזומנים ושווי מזומנים
414	639		חייבים ויתרות חובה
			סך כל הרכוש השוטף
157	257	3	השקעות פיננסיות
4,458	4,759	4	נכסי חוב שאינם סחירים
2,922	4,573	5	מניות
7,537	9,589		השקעות אחרות
			סך כל ההשקעות הפיננסיות
7,951	10,228		סך כל הנכסים
6	-	6	זכאים ויתרות זכות
7,945	10,228		זכויות העמיתים
7,951	10,228		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר		ביאור	29 במרס, 2015	
2013	2014		תאריך אשור	הדוחות הכספיים
לבנה ציטרינבוים	דן קהל	משה טיומקין	תאריך אשור	
בעלת התפקיד הבכיר	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים	
בתחום הכספים				

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
14	-	8		<b>הכנסות</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				<b>מהשקעות:</b>
10	7	(5)		מנכסי חוב שאינם סחירים
361	809	116		ממניות
495	635	454		מהשקעות אחרות
866	1,451	565		סך כל ההכנסות מההשקעות
880	1,451	573		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
89	78	70	7	דמי ניהול
15	8	21	8	עמלות ניהול השקעות
10	6	12	10	מסים
114	92	103		<b>סך כל ההוצאות</b>
766	1,359	470		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
9,032	9,142	7,945
1,160	831	1,108
840	899	894
990	643	2,819
41	410	184
1,031	1,053	3,003
(1,575)	(3,249)	(977)
(432)	(292)	(427)
(2,007)	(3,541)	(1,404)
(976)	(2,488)	1,599
766	1,359	470
9,142	7,945	10,228

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

סך כל העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

סך כל העברות צבירה מקופה

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**באור 1 - כללי**

איילון השתלמות- מסלול מניות.

פרטים נוספים ותיאור כללי והמדיניות החשבונאית מובאים בבאורים לדוח המצרפי לעיל.

**באור 2 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
10	-	ריבית ודיבידנד לקבל
-	4	החברה המנהלת
1	-	מוסדות
<b>11</b>	<b>4</b>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

**באור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
157	257	הלוואות לעמיתים

**באור 4 - מניות**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
4,458	4,759	מניות סחירות

**באור 5 - השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
1,686	3,308	השקעות אחרות סחירות
1,236	1,265	תעודות סל
2,922	4,573	קרנות נאמנות
		<b>סך כל השקעות סחירות</b>

**באור 6 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
6	-	חברה מנהלת
6	-	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**באור 7 - דמי ניהול**

**א. הרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
89	78	70

הוצאות דמי ניהול

עבור קופות גמל שדמי הניהול המירביים בגינן הם 2% מהיתרה הצבורה, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) - תשע"ב – 2012:

**ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		
2.00	2.00	2.00
0.96	0.96	0.80

מקסימום שיעור דמי ניהול הקופה רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

למידע נוסף אודות תקנות דמי הניהול החדשות ראה ביאור 15 ב' בדבר הפחתת דמי ניהול בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2014.

**באור 8 – הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2012	2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לסוף שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.07	0.13	0.01	4	3	1
0.73	0.19	0.25	10	5	20
-	-	-	1	-	-
0.80	0.32	0.26	15	8	21

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני:  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
עמלות אחרות  
סך הכל עמלות ניהול השקעות

**באור 9 – תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2010	2011	2012	2013	2014
נומינלית ברוטו ל-5 שנים					
	באחוזים				
5.62	10.80	(14.73)	9.55	19.20	6.55

**באור 10 - מיסים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
10	6	12

מיסים בגין ניירות ערך זרים

- א. החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור פטורים ממס. (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).
- ב. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד 31 בדצמבר, 2015.
- ג. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסויימות.

**באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

למידע אודות התחייבויות תלויות ראה באור 22 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ו/או באור 15 בדוח המצרפי.

# **איילון השתלמות מסלולית**

## **מסלול מט"ח**

**דוחות כספיים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2014**

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
183	122		רכוש שוטף
			מזומנים ושווי מזומנים
1	1	2	חייבים ויתרות חובה
184	123		סך כל הרכוש השוטף
			השקעות פיננסיות
426	770	3	נכסי חוב סחירים
18	-	4	נכסי חוב שאינם סחירים
524	208	5	השקעות אחרות
968	978		סך כל ההשקעות הפיננסיות
1,152	1,101		סך כל הנכסים
1	-	6	זכאים ויתרות זכות
1,151	1,101		זכויות העמיתים
1,152	1,101		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

		29 במרס, 2015	
לבנה ציטרינבוים בעלת התפקיד הבכיר בתחום הכספים	דן קהל מנכ"ל	משה טיומקין יו"ר הדירקטוריון	תאריך אשור הדוחות הכספיים

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
(8)	(22)	2		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
20	(9)	146		מנכסי חוב סחירים
-	-	(2)		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	1	2		ממניות
24	(29)	58		מהשקעות אחרות
44	(37)	204		סך כל ההכנסות מההשקעות
36	(59)	206		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
				<b>הוצאות</b>
7	7	7	7	דמי ניהול
-	1	3	8	עמלות ניהול השקעות
1	1	2	10	מסים
8	9	12		<b>סך כל ההוצאות</b>
28	(68)	194		<b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
1,210	1,077	1,151	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
81	78	242	תקבולים מדמי גמולים
242	90	22	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
-	11	11	העברות מקופות גמל
-	145	883	העברות בין מסלולים
-	156	894	סך כל העברות צבירה לקופה
			העברות צבירה מהקופה
-	-	(751)	העברות לקופות גמל
-	(2)	(607)	העברות בין מסלולים
-	(2)	(1,358)	סך כל העברות צבירה מקופה
-	154	(464)	העברות צבירה, נטו
28	(68)	194	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,077	1,151	1,101	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם



**באור 1 - כללי**

איילון השתלמות- מסלול מט"ח.  
פרטים נוספים ותיאור כללי והמדיניות החשבונאית מובאים בבאורים לדוח המצרפי לעיל.

**באור 2- חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
1	-	ריבית ודיבידנד לקבל
-	1	החברה המנהלת
1	1	סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 3- נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות:
		אגרות חוב ממשלתיות סחירות
		סך הכל אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
		אגרות חוב קונצרניות:
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
		לא להמרה מובנות
100	319	שאינן ניתנות להמרה
4	-	שניתנות להמרה
104	319	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
426	770	סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
2	-	איגרות חוב קונצרניות:
		שאינן ניתנות להמרה
16	-	הלוואות לעמיתים
18	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**באור 5 - השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
524	152
-	56
<u>524</u>	<u>208</u>

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל  
קרנות נאמנות  
סך כל השקעות סחירות

**באור 6 - זכאים ויתרת זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
1	-

חברה מנהלת

**באור 7 - דמי ניהול**

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
7	7	7

הוצאות דמי ניהול

**ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		

2.00      2.00      **2.00**

מקסימום שיעור דמי ניהול הקופה רשאית לגבות על פי הוראות הדין

0.65      0.64      **0.46**

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

למידע נוסף אודות תקנות דמי הניהול החדשות ראה ביאור 15 ב' בדבר הפחתת דמי ניהול בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2014.

**באור 8 – הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013		2014	
שיעור מתוך סך נכסים לסוף שנה קודמת	2013	2014	אלפי ש"ח
0.30	1	0.26	3
0.30	1	0.26	3

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
סך הכל עמלות ניהול השקעות

**באור 9 – תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2010	2011	2012	2013	2014
1.35	(6.82)	5.70	2.87	(5.50)	11.68

באחוזים

**באור 10 - מיסים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
1	1	2

מיסים בגין ניירות ערך זרים

- א. החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור פטורים ממס.  
(האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).
- ב. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד 31 בדצמבר, 2015.
- ג. הכנסות הקופה אינן חיבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסויימות.

**באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

למידע אודות התחייבויות תלויות ראה באור 22 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ו/או באור 15 בדוח המצרפי.

## **איילון השתלמות מסלולית**

### **מסלול טווח קצר**

**דוחות כספיים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2014**

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
180	953		<b>רכוש שוטף</b>
28	25	2	מזומנים ושווי מזומנים
208	978		חייבים ויתרות חובה
			<b>סך כל הרכוש השוטף</b>
			<b>השקעות פיננסיות</b>
54,238	39,022	3	נכסי חוב סחירים
560	1,111	4	נכסי חוב שאינם סחירים
331	317	5	השקעות אחרות
55,129	40,450		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
55,337	41,428		<b>סך כל הנכסים</b>
55	-	6	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
55,282	41,428		<b>זכויות העמיתים</b>
55,337	41,428		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

לבנה ציטרינבויים בעלת התפקיד הבכיר בתחום הכספים		דן קהל מנכ"ל	משה טיומקין יו"ר הדירקטוריון	29 במרס, 2015 תאריך אשור הדוחות הכספיים
---	--	-----------------	---------------------------------	---

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
* 2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
14	4	3	
520	481	(36)	
8	5	17	
2	3	(1)	
530	489	(20)	
544	493	(17)	
151	229	388	7
6	10	4	8
157	239	392	
387	254	(409)	

**הכנסות**

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מההשקעות

סך כל ההכנסות (ההפסדים)

**הוצאות**

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

\*ראה ביאור 1 סעיף ג'-בדוח המצרפי.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
* 2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
19,577	22,060	55,282	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	40,016		קבלת נכסים נטו מקופת גמל (מיזוג)*
1,609	2,331	3,928	תקבולים מדמי גמולים
1,617	2,557	6,856	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
8,145	388	636	העברות מקופות גמל
327	1,953	2,619	העברות בין מסלולים
8,472	2,341	3,255	סך כל העברות צבירה לקופה
			העברות צבירה מהקופה
-	(703)	-	העברות לחברות ביטוח
(4,752)	(6,294)	(10,433)	העברות לקופות גמל
(1,616)	(2,166)	(3,339)	העברות בין מסלולים
(6,368)	(9,163)	(13,772)	סך כל העברות צבירה מקופה
2,104	(6,822)	(10,517)	העברות צבירה, נטו
387	254	(409)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
22,060	55,282	41,428	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(\* ראה ביאור 1ג' בדוח המצרפי

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**באור 1 – כללי**

איילון השתלמות- מסלול טווח קצר.

פרטים נוספים ותיאור כללי והמדיניות החשבונאית מובאים בבאורים לדוח המצרפי לעיל.

**באור 2 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
-	14	החברה המנהלת
28	-	מוסדות
-	11	אחרים
28	25	סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 3- נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
47,462	34,793	אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות:
		אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:
6,776	4,229	שאינן ניתנות להמרה
6,776	4,229	סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
54,238	39,022	סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
560	1,111	הלוואות לעמיתים

**באור 5 – השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
331	317	השקעות אחרות סחירות מוצרים מובנים



**באור 6 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
41	-	חברה מנהלת
14	-	אחרים
55	-	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

**באור 7 - דמי ניהול**

**א. הרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
151	229	388

הוצאות דמי ניהול

**ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		
2.00	2.00	2.00
0.66	0.78	0.83

מקסימום שיעור דמי ניהול הקופה רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

למידע נוסף אודות תקנות דמי הניהול החדשות ראה ביאור 15 ב' בדבר הפחתת דמי ניהול בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2014.

**באור 8 - הוצאות ישירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2012	2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לסוף שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.03	0.20	0.01	6	10	4
0.03	0.20	0.01	6	10	4

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
סך הכל עמלות ניהול השקעות

**באור 9 – תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2010	2011	2012	2013	2014
	באחוזים				
1.66	1.88	2.29	2.40	1.83	(0.06)

**באור 10 - מיסים**

- א. החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור פטורים ממס.
- ב. (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).
- ג. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד 31 בדצמבר, 2014.
- ד. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסויימות.

**באור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

למידע אודות התחייבויות תלויות בקשר ראה באור 22 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ו/או באור 15 בדוח המצרפי.

**איילון השתלמות מסלולית**

**מסלול אג"ח**

**דוחות כספיים  
לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2014**

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
			<b>רכוש שוטף</b>
1,689	1,819		מזומנים ושווי מזומנים
103	40	2	חייבים ויתרות חובה
<u>1,792</u>	<u>1,859</u>		<b>סך כל הרכוש השוטף</b>
			<b>השקעות פיננסיות</b>
59,840	57,393	3	נכסי חוב סחירים
626	1,109	4	נכסי חוב שאינם סחירים
-	1	5	מניות
6,012	6,086	6	השקעות אחרות
<u>66,478</u>	<u>64,589</u>		<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
<u>68,270</u>	<u>66,448</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
37	1	7	זכאים ויתרות זכות
<u>68,233</u>	<u>66,447</u>		<b>זכויות העמיתים</b>
<u>68,270</u>	<u>66,448</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

		29 במרס, 2015	
לבנה ציטרינבויים	דן קהל	משה טיומקין	תאריך אשור
בעלת התפקיד הבכיר	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	הדוחות הכספיים
בתחום הכספים			

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
* 2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
38	24	17		<b>הכנסות</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
2,781	2,460	2,735		מנכסי חוב סחירים
(1)	48	(2)		מנכסי חוב שאינם סחירים
-	-	(2)		ממניות
205	320	43		מהשקעות אחרות
2,985	2,828	2,774		סך כל ההכנסות מההשקעות
3,023	2,852	2,791		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
294	441	392	8	דמי ניהול
14	24	18	9	עמלות ניהול השקעות
308	465	410		<b>סך כל ההוצאות</b>
2,715	2,387	2,381		<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

(\*) ראה ביאור 1ג' בדוח המצרפי

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
* 2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
26,861	69,646	68,233	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-	1,578	-	קבלת נכסים נטו מקופת גמל (מיזוג) *
2,886	4,122	5,266	תקבולים מדמי גמולים
4,198	4,295	6,188	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
44,042	12,614	9,513	העברות מקופות גמל
3,075	1,595	2,612	העברות בין מסלולים
47,117	14,209	12,125	סך כל העברות צבירה לקופה
			העברות צבירה מהקופה
(5,638)	(13,353)	(11,982)	העברות לקופות גמל
(97)	(6,061)	(3,388)	העברות בין מסלולים
(5,735)	(19,414)	(15,370)	סך כל העברות צבירה מקופה
41,382	(5,205)	(3,245)	העברות צבירה, נטו
2,715	2,387	2,381	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
69,646	68,233	66,447	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(\* ראה ביאור ג' בדוח המצרפי

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**באור 1 - כללי**

איילון השתלמות- מסלול אג"ח.  
פרטים נוספים ותיאור כללי והמדיניות החשבונאית מובאים בבאורים לדוח המצרפי לעיל.

**באור 2 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
15	18
-	21
88	1
103	40

ריבית ודיבידנד לקבל  
החברה המנהלת  
אחרים  
סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 3 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
40,507	37,717
19,328	19,676
5	-
19,333	19,676
59,840	57,394

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות:  
אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות להמרה  
סך הכל אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 4 - נכסי חוב שאינם סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
6	147
620	962
626	1,109

איגרות חוב קונצרניות:  
שאינן ניתנות להמרה  
הלוואות לעמיתים  
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**באור 5 - מניות**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
-	1
-	1

איגרות חוב קונצרניות :  
מניות סחירות  
סך הכל מניות

**באור 6 - השקעות אחרות**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
5,725	5,745
287	274
6,012	6,019
-	67
6,012	6,086

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל  
מוצרים מובנים  
סך כל השקעות סחירות  
השקעות אחרות שאינן סחירות  
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
סך הכל השקעות אחרות

**באור 7 - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
37	-
-	1
37	1

חברה מנהלת  
מוסדות  
סך הכל זכאים ויתרות זכות



באור 8 -

דמי ניהול  
א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
294	441	392

הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		
2.00	2.00	2.00
0.65	0.68	0.58

מקסימום שיעור דמי ניהול הקופה רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

למידע נוסף אודות תקנות דמי הניהול החדשות ראה ביאור 15 ב' בדבר הפחתת דמי ניהול בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2014.

באור 9 -

הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2012	2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לסוף שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.03	0.20	0.02	13	24	12
-	-	0.01	1	-	6
0.03	0.20	0.03	14	24	18

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות אחרות  
סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 10 -

תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2010	2011	2012	2013	2014
	באחוזים				
4.98	6.23	3.30	7.31	3.99	4.12

**באור 11 - מיסים**

- א. החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור פטורים ממס. (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במ קור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).
- ב. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד 31 בדצמבר, 2015.
- ג. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסויימות.

**באור 12 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

- א. למידע אודות התחייבויות תלויות ראה באור 22 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ו/או באור 15 בדוח המצרפי.
- ב. יתרת התחייבות לקרנות השקעה ובשקעות לא סחירות אחרות
- הקרן התקשרה להשקעה בקרנות השקעה והשקעות לא סחירות אחרות. יתרת הסכומים שנתרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2014 הינם 225 אלפי ₪.

# **איילון השתלמות מסלולית**

## **מסלול כהלכה**

**דוחות כספיים**

**לשנה שהסתיימה ביום**

**31 בדצמבר 2014**

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
4,034	6,725		<b>רכוש שוטף</b>
90	-	2	מזומנים ושווי מזומנים
4,124	6,725		חייבים ויתרות חובה
			<b>סך כל הרכוש השוטף</b>
43,226	61,385	3	<b>השקעות פיננסיות</b>
106	156	4	נכסי חוב סחירים
43,332	61,541		השקעות אחרות
			<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
47,456	68,266		<b>סך כל הנכסים</b>
197	117	5	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
47,259	68,149		<b>זכויות העמיתים</b>
47,456	68,266		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

ליום 31 בדצמבר		29 במרס, 2015	
לבנה ציטרינבויס בעלת התפקיד הבכיר בתחום הכספים	דן קהל מנכ"ל	משה טיומקין יו"ר הדירקטוריון	תאריך אשור הדוחות הכספיים

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

דוח הכנסות והוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
(12)	(12)	122		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				ממזומנים ושווי מזומנים מהשקעות:
732	1,335	2,458		מנכסי חוב סחירים ממניות
8	-			מהשקעות אחרות
120	2,322	2,130		סך כל ההכנסות מההשקעות
860	3,657	4,588		
848	3,645	4,710		<b>סך כל ההכנסות הוצאות</b>
				דמי ניהול
88	275	404	6	עמלות ניהול השקעות
15	20	19	7	
103	295	423		<b>סך כל ההוצאות</b>
745	3,350	4,287		עודף הכנסות על ההוצאות לתקופה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
3,081	28,033	47,259	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
3,464	7,545	9,620	תקבולים מדמי גמולים
681	2,534	2,970	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
21,223	15,940	9,583
787	976	3,379
22,010	16,916	12,962
-	-	-
-	-	-
(580)	(5,510)	(1,706)
(6)	(541)	(1,303)
(586)	(6,051)	(3,009)
21,424	10,865	9,953
745	3,350	4,287
28,033	47,259	68,149

העברות מקופות גמל  
 העברות בין מסלולים  
**סך כל העברות צבירה לקופה**  
**העברות צבירה מהקופה**  
 העברות לחברות ביטוח  
 העברות לקרנות פנסיה חדשות  
 העברות לקופות גמל  
 העברות בין מסלולים  
**סך כל העברות צבירה מקופה**  
**העברות צבירה, נטו**  
**עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח**  
**הכנסות והוצאות**  
**זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה**

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

**באור 1 - כללי**

איילון השתלמות- מסלול כהלכה.  
פרטים נוספים ותיאור כללי והמדיניות החשבונאית מובאים בבאורים לדוח המצרפי לעיל.

**באור 2 - חייבים ויתרות חובה**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
90	-

אחרים

**באור 3 - נכסי חוב סחירים**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
43,226	61,385
43,226	61,385

אגרות חוב ממשלתיות  
סך הכל נכסי חוב סחירים

**באור 4 - השקעות אחרות א. הרכב**

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
106	156
106	156

השקעות אחרות סחירות  
אופציות  
סך כל השקעות סחירות

**ב. מכשירים נגזרים:**

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
17,386	23,096

מניות

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 5 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
29	6
168	111
197	117

חברה מנהלת  
התחייבויות בגין נגזרים  
סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 6 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
88	275	404

הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
%		
2.00	2.00	2.00
0.78	0.68	0.76

מקסימום שיעור דמי ניהול הקופה רשאית לגבות  
על פי הוראות הדין  
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת  
בפועל

למידע נוסף אודות תקנות דמי הניהול החדשות ראה ביאור 15 ב' בדבר הפחתת דמי ניהול בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2014.

באור 7 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012	2013	2014	2012	2013	2014
שיעור מתוך סך נכסים לסוף שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.06	0.07	0.04	15	20	19
0.06	0.07	0.04	15	20	19

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
סך הכל עמלות ניהול השקעות



**באור 8 – תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו				
	2010	2011	2012	2013	2014
	באחוזים				
8.39	0.00	5.59	9.01	9.39	9.64

**באור 9 - מיסים**

- א. החל מיום 1 בינואר 2005 חל שיעור מס של 35% לגבי רווח ראלי על ניירות ערך זרים שנרכשו לפני תום שנת 2004. חלק רווח ההון המתייחס לתקופה שלאחר אותו מועד וכמו כן ריבית ודיבידנד מניירות ערך זרים שהתקבלו לאחר המועד האמור פטורים ממס. (האמור לעיל אינו מתייחס לניכוי מס במקור על ידי מדינת חוץ, המבוצע על פי כללי המס הקיימים באותה המדינה).
- ב. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד 31 בדצמבר, 2014.
- ג. הכנסות הקופה אינן חיבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות.

**באור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

למידע אודות התחייבויות תלויות ראה באור 22 בדוחות הכספיים של ה חברה המנהלת ו/או ביאור 15 בדוח המצרפי.