

# דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2015

# דוח כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2015

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

**מספר חברה: 520027715**

משרד ראשי: ז'בוטינסקי 7 רמת גן 5252007,  
מוקד שירות לקוחות ארצי: 03-7107777 | \*2000  
פקס: 03-5480297  
[www.menoramivt.co.il](http://www.menoramivt.co.il)

# פרק א': דוח הדירקטוריון

## תוכן העניינים

נד

2	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
3-5	המצב הכספי ותוצאות פעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה
6-7	התחייבויות תלויות
7	הסכמי התקשרות
7	הון עצמי נדרש מחברה מנהלת
8-11	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
11	תהליכי חקיקה ותקינה
12	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

**מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה" או "החברה המנהלת")**

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2015 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה.

הדוחות הכספיים הנלווים לדוח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2015 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

**1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן ההשתלמות שבניהולה:**

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ, הינה חברה פרטית מוגבלת במניות הפועלת כחברה מנהלת של קופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולצורך כך הינה בעלת רישיון חברה מנהלת לגבי קרן ההשתלמות שבניהולה. החברה הינה חברת בת של מנורה מבטחים פיננסיים בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים פיננסיים"). החברה מנהלת את "אומגה קרן השתלמות".

**אומגה קרן השתלמות**

הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לעמיתים שכירים ועמיתים עצמאיים אשר הוקמה באוגוסט 1967, ובה פועלים בקרן שלושה מסלולי השקעה - מסלול כללי ושני מסלולים מתמחים: "אומגה אג"ח" - במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב ממשלתיות בישראל ו/או בחו"ל ועד 25% מנכסי המסלול באגרות חוב קונצרניות. "אומגה מנייתי" - במסלול זה יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול במניות וניירות ערך המירים למניות.

**פירוט בעלי המניות בחברה:**

הון מניות		ערך נקוב	סוג המניה	סוג המניה
מונפק ונפרע	רשום			
0.0072	0.0072	0.0001	הנהלה	מנורה מבטחים פיננסיים
0.0048	0.0048	0.0001	הנהלה	הסתדרות המהנדסים
0.0001	0.0001	0.0001	נדחית	מדינת ישראל
0.0005	1.9902	0.0001	רגילות	שונים

**תאור זכויות המניות**

**הנהלה** - מקנות זכות למחזיק בה קול אחד בהצבעות באסיפה הכללית בחברה, זכות לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להיות נוכחים להשתתף ולהצביע בהן וכן זכות לקבלת דיבידנדים אם וכאשר יחולקו.

**רגילות** - מקנות זכות להצטרף כעמיתים בקרן, אך אינם זכאים לקבל הודעות על אסיפות כלליות ואינם בעלי זכות להשתתף או להצביע בהם.

**נדחית** - לא תקנה למחזיק בה כל זכות פרט לזכות לקבל את ערכה הנקוב בפירוט.

הזכות לקבלת דיבידנדים הוקנתה בתקנון רק למניות ההנהלה.

## 2. מצבה הכספי ותוצאות פעילות החברה

### הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		אומגה
	2014	2014	2015	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
15,686	3,944	3,868	7,908	7,745	

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2015 הסתכמו לסך של כ- 7,745 אלפי ש"ח וכ- 3,868 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 7,908 אלפי ש"ח וכ- 3,944 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

### הוצאות

הוצאות החברה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2015 הסתכמו לסך של כ- 3,139 אלפי ש"ח וכ- 1,572 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 3,687 אלפי ש"ח ו- 1,751 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הירידה בהוצאות החברה נובעת משינוי שחל מיום 1 ביוני, 2014 בתנאי ההתקשרות שבין החברה לבין מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "ממפ"ג"), אשר מספקת לחברה, במישרין ו/או באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, את כל שירותי הניהול והתפעול הנדרשים לה עד לאותו המועד היתה ממפ"ג זכאית לתשלום בגין שירותי התפעול בשיעור שנתי של 0.3% מנכסי הקרן. החל מאותו המועד זכאית ממפ"ג בסכום קבוע מראש לסך של 5.5 מליון ש"ח לשנה.

### רווח לפני מיסים על הכנסה

הרווח לפני מיסים על הכנסה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2015 הסתכם לסך של כ- 4,619 אלפי ש"ח וכ- 2,297 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 4,276 אלפי ש"ח וכ- 2,212 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

### מיסים על הכנסה

הוצאות המס לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2015 הסתכמו לסך של כ- 1,734 אלפי ש"ח וכ- 866 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 1,612 אלפי ש"ח וכ- 823 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

**רווח נקי**

הרווח הנקי לתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2015 הסתכם לסך של כ- 2,885 אלפי ש"ח וכ- 1,431 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 2,664 אלפי ש"ח וכ- 1,389 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד. עיקר השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס.

**נכסי החברה**

סך נכסי החברה נכון ליום 30 ביוני, 2015 עומד על כ- 12,862 אלפי ש"ח לעומת 13,670 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 15,122 אלפי ש"ח לסוף שנת 2014.

**התחייבויות**

סך התחייבויות החברה, נכון ליום 30 ביוני, 2015 הסתכמו לכ- 1,009 אלפי ש"ח לעומת כ- 2,095 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 3,324 אלפי ש"ח לסוף שנת 2014.

**הון**

הון החברה נכון ליום 30 ביוני, 2015 הסתכם בכ- 11,853 אלפי ש"ח לעומת כ- 11,575 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 11,798 אלפי ש"ח לסוף שנת 2014 עיקר השינוי נובע מגידול ברווח.

**להלן נתונים כספיים של המסלולים שבניהול החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות**

מסלול	היקף נכסים לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2014	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.06.2014	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.06.2015	הפקדות ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2015	פנימה ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2015	משיכות ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2015	החוצה ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2015	צבירה נטו ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2015	צבירה נטו ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	צבירה נטו לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2014
<b>מליוני ש"ח</b>										
מסלול כללי	2,229	2,249	2,235	79	6	(44)	(93)	(52)	(104)	(178)
מסלול אג"ח	78	81	75	2	1	(2)	(5)	(4)	(7)	(11)
מסלול מנייתי	9	9	10	1	1	-	-	2	-	-
<b>סה"כ</b>	<b>2,316</b>	<b>2,339</b>	<b>2,320</b>	<b>82</b>	<b>8</b>	<b>(46)</b>	<b>(98)</b>	<b>(54)</b>	<b>(111)</b>	<b>(189)</b>

מסלול	היקף נכסים לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2014	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.06.2014	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.06.2015	הפקדות ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2015	העברות פנימה ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2015	משיכות ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2015	העברות החוצה ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2015	צבירה נטו ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2015	צבירה נטו ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	צבירה נטו ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014
<b>מליוני ש"ח</b>										
מסלול כללי	2,229	2,249	2,235	40	4	(21)	(33)	(10)	(10)	(35)
מסלול אג"ח	78	81	75	1	1	(1)	(2)	(1)	(1)	(3)
מסלול מנייתי	9	9	10	1	1	-	-	2	-	1
<b>סה"כ</b>	<b>2,316</b>	<b>2,339</b>	<b>2,320</b>	<b>42</b>	<b>6</b>	<b>(22)</b>	<b>(35)</b>	<b>(9)</b>	<b>(9)</b>	<b>(37)</b>

**היקף נכסים**

נכון ליום 30 ביוני, 2015 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עמד על סך של כ- 2,320 מיליוני ש"ח, לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בתקופה המקבילה אשתקד עמד על סך של כ- 2,339 מיליוני ש"ח ולעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 אשר עמד על סך של כ- 2,316 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 4 מיליוני ש"ח ביחס ליום 31 בדצמבר, 2014. השינוי נובע מתשואה חיובית בניכוי דמי ניהול ובניכוי צבירה שלילית נטו.

### צבירה נטו

לתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015, הסתכמה צבירה שלילית נטו לסך של כ- 54 מיליוני ש"ח וכ- 9 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 111 מיליוני ש"ח וכ- 37 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הצבירה נטו מורכבת מהפקדות בתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015 בסך של כ- 82 מיליוני ש"ח וכ- 42 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 90 מיליוני ש"ח וכ- 45 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בתוספת העברות פנימה בסך של כ- 8 מיליוני ש"ח וכ- 6 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 7 מיליוני ש"ח וכ- 5 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בניכוי משיכות בסך של כ- 46 מיליוני ש"ח וכ- 22 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 56 מיליוני ש"ח וכ- 26 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. ובניכוי העברות החוצה בסך של כ- 98 מיליוני ש"ח וכ- 35 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 152 מיליוני ש"ח וכ- 61 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

### תשואת המסלולים בקרן לששת החודשים הראשונים של שנת 2015

שוי נכסים ל - 30.6.2015 מיליוני ש"ח	תשואה נומינלית ברוטו		מסלול	מס' מ"ה
	לתקופה של 4-6.2015	לתקופה של 1-6.2015		
2,235	(1.38%)	3.29%	אומגה קרן השתלמות	286
75	(1.17%)	0.77%	אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	1445
10	(1.15%)	5.83%	אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי	1446

### 3. התחייבויות תלויות

בהמשך להוראת חוזר 16-9-2012 מיום 18 בנובמבר, 2012 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים החברה המנהלת נערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים במערכתיה ומול הלקוחות ביחס לנתוני המוצרים. החברה המנהלת אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהן של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה בעבר ולא ניתן אף לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או את החשיפה הנובעת מהם בקשר עם הפעילויות בתחומים אלו, אשר יכול ויועלו, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני של תובענות ייצוגיות.

### 4. הון עצמי נדרש מחברה מנהלת

נכון ליום 30 ביוני, 2015 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ- 11,853 אלפי ש"ח. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"ב-2012 החברה נדרשה להון עצמי מזערי בסכום של כ- 10,000 אלפי ש"ח.

החברה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי התקנות האמורות (10,000 אלפי ש"ח).

ראה באור 4 בדוחות הכספיים ביניים.



## 5. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

### א. שוק ההון - התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

פעילות החברה, שעיקרה בתחום הפיננסי, מושפעת באופן מובהק מרמת הפעילות הכלכלית במשק בכלל ובשוק ההון בפרט, וכן מהשפעות מאקרו כלכליות עולמיות כמפורט להלן.

### ב. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

לאחר תנודות משמעותיות בקצב הצמיחה ברבעון השלישי והרביעי של שנת 2014, על רקע ההאטה במהלך מבצע צוק איתן וההתאוששות ממנה, הנתונים המקרו כלכליים שפורסמו במהלך החודשים האחרונים מצביעים על קצב צמיחה מתון של כ- 2.1% בלבד של המשק הישראלי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015.

קצב הצמיחה המתון נובע מההפתעה השלילית יחסית להערכות הקודמות ברכיב ההשקעות שירד בקצב שנתי של כ-8.1% במקביל לדשדוש של היצוא שירד בקצב שנתי של כ-1.9%. המגמות ביצוא מדאיגות במיוחד לאור העובדה שתעשיות היצוא מהוות מקור לתעסוקה איכותית בשכר נאות ולאור הפחתת תחזיות הצמיחה העולמית של המוסדות הבינלאומיים. קרן המטבע העריכה בחודשים האחרונים שמדינות רבות עוברות סוג של שינוי מבני, שבעקבותיו הצמיחה העולמית תהיה פחות מבוססת סחר ולפיכך הסחר העולמי צפוי לצמוח בשיעורי צמיחה מתונים יותר מבעבר. עבור משקים קטנים ופתוחים, דוגמת המשק הישראלי, מדובר בתחזיות לא טובות.

מנגד, את צמיחת התוצר ברבעון הראשון של שנת 2015 הובילה בעיקר הצריכה הפרטית שצמחה בשיעור שנתי של כ-7.5%, בין היתר כתוצאה מכך שהריבית נמצאת ברמה נמוכה. יצוין שהאינדיקטורים שנוספו במהלך החודשים האחרונים לגבי הפעילות הריאלית, ובהם נתונים ראשוניים מסקר החברות לרבעון השני, המדד המשולב, נתוני גביית המיסים ונתוני שוק העבודה, תומכים בהערכה שצמיחת הפעילות, המובלת על ידי הצריכה הפרטית, נמשכת בקצב מתון, כאשר על פי תחזיות בנק ישראל התוצר במשק הישראלי בשנת 2015 צפוי לצמוח בכ- 3.0%.

הנתונים משוק העבודה המשיכו להיות חיוביים, כשהם מצביעים על התבססות של האבטלה ברמות נמוכות ושל שיעורי ההשתתפות והתעסוקה ברמות גבוהות. שיעור האבטלה במשק הישראלי עמד על שיעור (מנוכה עונתיות), של כ- 5.0% בסוף מאי 2015 כאשר תקבולי מס הבריאות (שמהווים אומדן לגידול השכר במשק), היו גבוהים נומינלית במאוס-מאי 2015 בכ- 4.7% לעומת החודשים המקבילים אשתקד. יצוין, שהכנסת אישרה את העלאת שכר המינימום בשלוש פעימות ל- 5,000 ש"ח, והוא עלה באפריל 2015 מ- 4,300 ל- 4,650 ש"ח לחודש.

סביבת האינפלציה במשק הישראלי נותרה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 נמוכה מאוד על רקע הייסוף בשער החליפין וירידת מחירי האנרגיה. במהלך 12 החודשים האחרונים שהסתיימו בחודש מאי 2015 נרשמה אינפלציה שלילית של 0.4%, כאשר סעיף הדיור המשיך לרשום עלייה משמעותית בעקבות פעילות ערה בשוק הדיור, הן מצד ההיצע והן מצד הביקוש, אשר באה לידי ביטוי בהיקפים גבוהים של עסקאות, התחלות וסיימי בנייה ורמה גבוהה מאוד של נטילת משכנתאות.

ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. בעקבות רמת האינפלציה הנמוכה כאמור, החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 לרמת שפל היסטורי של 0.1%. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד.

במשק העולמי נרשמה במהלך תקופת הדוח מגמה מעורבת. ה-OECD הפחית במהלך חודש יוני 2015 באופן חד יחסית את תחזיותיו לצמיחת התוצר והסחר העולמיים ב-2015 (3.1% לעומת 3.7% בתחזית הקודמת לגבי התוצר, ו-3.9% לעומת 4.6% לגבי הסחר), ובמידה מתונה יותר את התחזיות ל-2016 (3.8% לעומת 3.9%, ו-5.3% לעומת 5.5%, בהתאמה).

שינויים דומים נערכו בתחזיות הבנק העולמי. הגורמים העיקריים להפחתה היו נתוני הצמיחה החלשים של הרבעון הראשון בארה"ב וההאטה במשקים המתעוררים.

מנגד, התחזיות לצמיחה באירופה וביפן עודכנו כלפי מעלה, על רקע הסביבה המוניטרית הנוחה ומחירי האנרגיה הנמוכים. בארה"ב עודכן כלפי מטה האומדן השני לצמיחה ברבעון הראשון, אך ברבעון השני צפויה התאוששות לקצב צמיחה של כ-2%. תוואי הריבית העולה מהערכות חברי ה-FOMC בישיבה האחרונה נמוך מהתוואי הקודם, ואף כי העלאת הריבית עדיין צפויה ב-2015, יו"ר ה-Fed הדגישה שאין חשיבות מיוחדת למועד ההעלאה הראשונה היות שהמדיניות תיוותר מרחיבה לזמן ממושך.

באירופה נמשך מומנטום חיובי מתון. הנתון על המכירות הקמעונאיות בגוש האירו עלה באפריל ב-0.7%, מדד מנהלי הרכש ירד מעט החודש, לרמה של 53.6, המשקפת המשך התרחבות בפעילות. שיעור האבטלה שב לרדת במאי אם כי רמתו עדיין גבוהה - 11.1%. המשבר ביוון המשיך להוות סיכון ממשי לכלכלת אירופה כאשר למרות שבמשאל עם שבוצע ביוון היה רוב מוחץ למתנגדי ההסכם עם אירופה, אישר הפרלמנט היווני את המתווה המשופר שהוצע לנושים אשר סלל במהלך חודש יולי 2015 את חתימת ההסכם עם הנושים האירופאים, דבר שמנע מיוון להגיע לכדי חדלות פירעון ואת יציאתה של יוון מגוש האירו.

ה-ECB החל ליישם את תכנית ההרחבה הכמותית, ולהערכת כלכלניו ישנן עדויות ברורות לכך שהתכנית אפקטיבית. בעקבות תכנית ההרחבה הכמותית באירופה נמשכה היחלשות האירו, והוא הגיע לשפל של למעלה מעשור מול הדולר. הבנק המרכזי של שווייץ הודיע במפתיע על ביטול הרצפה לשער החליפין והפחית את הריבית לרמה שלילית של 0.75%, והפרנק השווייצרי התחזק בעשרות אחוזים.

ג. ביפן ממשיכים מדדי האמון להצביע על התרחבות בפעילות, ומדד הייצור התעשייתי בלט לטובה בעקבות עלייה של 1.2% באפריל. בשווקים המתעוררים נמשכת חולשה, בעיקר בכלכלות המבוססות על סחורות. בסין הנתונים השוטפים היו מאכזבים, ועל רקע זה נקט הבנק המרכזי צעדים מקלים בתחום המוניטרי. כמה בנקים מרכזיים נקטו החודש צעדי הפחתת ריבית. מחיר הנפט והסחורות האחרות ירדו בשיעור משמעותי. **שוקי האג"ח והמניות**

על רקע הריבית הנמוכה, המשיכו שוקי ההון בישראל ובעולם לכבוש רמות שיא חדשות כאשר הרבעון השני החלש קיזז חלקית רבעון ראשון מוצלח. מדד ת"א 25 עלה במהלך המחצית הראשונה של 2015 בשיעור של כ-12.5% לרמת שיא היסטורי חדש, כאשר מדד הנאסד"ק עלה בכ-4.5% ומדד הדאקס הגרמני עלה בכ-11.6%. מדד המניות הסיני עלה

בתקופה הנסקרת בשיעור של כ- 6.1%, לאחר שבאמצע יוני החלה הבורסה בסין לקרוס אולם שורה של צעדים שנקט הממשל הסיני בעקבות הנפילות במדד הביאו לעצירת המפולת בשוק המניות הסיני.

שוק האג"ח אופיין במהלך החודשים האחרונים במגמת עליית תשואות. בסיכום המחצית הראשונה של 2015, מדדי האג"ח הממשלתי המובילים בישראל עלו בשיעור של עד כ- 0.7%, כאשר מדדי האג"ח הקונצרני המובילים ירדו בשיעור של עד כחצי אחוז.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015, יוסף שעררו היציג של השקל מול הדולר בכ- 3.1%, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ- 10.7% על אף רכישות אגרסיביות של מט"ח מצד בנק ישראל.

## 6. תהליכי חקיקה ותקינה

להלן סקירה בדבר חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה (לרבות טיטות) החלים על החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה שפורסמו ברבעון הראשון לשנת 2015 ועד למועד חתימת דוח זה:

חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל - בחודש פברואר 2015, פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל. החוזר קובע בין היתר, שבקרן השתלמות ינוהל מסלול כללי אחד בלבד, וכן ניתן לנהל מסלולי השקעה מתמחים, בהתאם לכללים לענין מדיניות ההשקעות ושמות המסלולים המפורטים בחוזר וברשימה הנלווית לחוזר. גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרץ 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקרן ההשתלמות להוראות החוזר.

חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל - בחודש מרס 2015 פורסם חוזר 2015-9-12 בעניין הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, שבמסגרתו נקבע נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטפסי ההצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל וטפסי עריכת שינויים בהם, הסדרת צירוף עמיתים על ידי מעסיק באמצעות דיווח ממוכן בנוסח שנקבע בחוזר, המידע שעל הגוף המוסדי למסור לעמית המצטרף, וכן הסדרת אפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של עמית לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה העמית במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף.

חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני - בחודש אפריל 2015 פורסם חוזר 2015-9-16 בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני, שנועד להסדיר את דיוחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המרביים שקבע עבור מצטרפים חדשים לקופות גמל שבניהול, לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שמקים משרד האוצר, שנועד לאפשר לחוסכים להשוות בין דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים לקופות הגמל השונות. מחשבון זה צפוי להגביר עוד יותר את התחרות על המחיר הקיימת בין הגופים המוסדיים השונים.

חוזר דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי - בחודש אפריל 2015 פורסם חוזר 2015-9-17 בעניין דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי, שנועד לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי הניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל. החוזר ייכנס לתוקף בינואר 2016.

### בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמות בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל ומנהל הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקורות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך קיום ההליך הנדרש עפ"י ההנחיות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בחינה של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

#### בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את אפקטיביות הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

#### בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה והנהלתה על המסירות והתרומה לפעילותה של החברה.

---

רן קלמי  
מנהל כספים

---

משה קליין  
מנהל כללי

---

יהודה בן אסאייג  
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 17 באוגוסט, 2015

## נספח א' הצהרה (certification)

אני, משה קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17.08.2014

משה קליין, מנכ"ל

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

## נספח א' הצהרה (certification)

אני, רן קלמי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17.08.2014

\_\_\_\_\_  
רן קלמי, מנהל כספים  
מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

# פרק ב': דוחות כספיים

**מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני, 2015**

**בלתי מבוקרים**



מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-8	באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של חברת מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2015 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

ליום 31 בדצמבר 2014 מבוקר	ליום 30 ביוני		
	2014	2015	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,286	1,316	1,274	<b>נכסים:</b> חייבים ויתרות חובה
10,752	10,720	10,760	<b>השקעות פיננסיות:</b> נכסי חוב סחירים
3,084	1,634	828	מזומנים ושווי מזומנים
<u>15,122</u>	<u>13,670</u>	<u>12,862</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
1	1	1	<b>הון:</b> הון מניות
1,400	1,400	1,400	פרמיה על מניות
10,397	10,174	10,452	עודפים
<u>11,798</u>	<u>11,575</u>	<u>11,853</u>	<b>סך הכל הון</b>
7	14	6	<b>התחייבויות:</b> התחייבויות בגין מסים נדחים
2,520	1,185	181	התחייבויות בגין מסים שוטפים
558	542	569	חברות קשורות - חשבון שוטף
239	354	253	זכאים ויתרות זכות
<u>3,324</u>	<u>2,095</u>	<u>1,009</u>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>15,122</u>	<u>13,670</u>	<u>12,862</u>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

12 באוגוסט, 2015

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רון קלמי  
מנהל כספים

משה קליין  
מנהל כללי

יהודה בן-אסאייג  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
15,686	3,944	3,868	7,908	7,745	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
98	19	1	55	13	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
15,784	3,963	3,869	7,963	7,758	<b>סך כל ההכנסות</b>
896	262	198	442	389	עמלות והוצאות שיווק
5,990	1,489	1,374	3,245	2,750	הוצאות הנהלה וכלליות
6,886	1,751	1,572	3,687	3,139	<b>סך כל ההוצאות</b>
8,898	2,212	2,297	4,276	4,619	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
3,361	823	866	1,612	1,734	מסים על הכנסה
5,537	1,389	1,431	2,664	2,885	<b>רווח נקי</b>
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
5,537	1,389	1,431	2,664	2,885	<b>סך הכל רווח כולל</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	עודפים אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
11,798	10,397	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)</u>
2,885	2,885	-	-	סה"כ רווח כולל
(2,830)	(2,830)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,853	10,452	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
11,411	10,010	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)</u>
2,664	2,664	-	-	סה"כ רווח כולל
(2,500)	(2,500)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,575	10,174	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
11,852	10,451	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
1,431	1,431	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,430)	(1,430)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,853	10,452	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
11,436	10,035	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
1,389	1,389	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,250)	(1,250)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,575	10,174	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
11,411	10,010	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)</u>
5,537	5,537	-	-	סה"כ רווח כולל
(5,150)	(5,150)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,798	10,397	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 (מבוקר)</u>

(\* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2014	2015	2014	2015	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
5,537	1,389	1,431	2,664	2,885	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח נקי לתקופה
					<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b> רווחים מהשקעות פיננסיות: נכסי חוב סחירים הכנסות מימון, נטו מסים על הכנסה
(71)	(9)	-	(37)	(10)	
(27)	(9)	(1)	(17)	(3)	
3,361	823	866	1,612	1,734	
3,263	805	865	1,558	1,721	<b>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:</b> חייבים ויתרות חובה חברות קשורות - חשבון שוטף זכאים ויתרות זכות
57	7	37	27	12	
(176)	(1,587)	8	(192)	11	
(32)	85	7	83	14	
(151)	(1,495)	52	(82)	37	<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b> מסים ששולמו מסים שהתקבלו ריבית שהתקבלה
(3,117)	(254)	(1,427)	(2,696)	(4,082)	
-	-	-	-	8	
27	9	1	17	3	
(3,090)	(245)	(1,426)	(2,679)	(4,071)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
5,559	454	922	1,461	572	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b> מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(989)	(991)	2	(991)	2	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) השקעה</b>
(989)	(991)	2	(991)	2	
(5,150)	(1,250)	(1,430)	(2,500)	(2,830)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b> דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה
(5,150)	(1,250)	(1,430)	(2,500)	(2,830)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
(580)	(1,787)	(506)	(2,030)	(2,256)	<b>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</b>
3,664	3,421	1,334	3,664	3,084	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
3,084	1,634	828	1,634	828	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2015 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחכונות במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. להלן שיעורי השינוי שחלו במדד:

מדד ידוע	מדד בגין	%
----------	----------	---

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2015 (0.20) (0.50)

30 ביוני, 2014 0.00 (0.20)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2015 1.11 1.12

30 ביוני, 2014 0.49 0.49

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 (0.20) (0.10)

באור 3: - מכשירים פיננסיים

נכסי חוב סחירים אשר מוצגים בדוחות על המצב הכספי לפי שווים ההוגן מסווגים לקבוצה "רמה ו". דהיינו, השווי הוגן נמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

באור 4: - ניהול ודרישות הון

א. 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 אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות הון יחד עם המידע הכלול בבאור 6 לדוחות הכספיים השנתיים.

ג. להלן נתונים בדבר הון 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	ליום	
31 בדצמבר	30 ביוני	
2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	
10,000	10,000	הסכום הנדרש, על פי תקנות ההון (א)
11,798	11,853	הון עצמי קיים
1,798	1,853	עודף
(1,400)	(1,400)	פעולה הוגנית שארעה לאחר תאריך הדיווח: דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ו להלן)
398	453	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
2,316	2,320	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
1,722	1,585	היקף נכסים מנוהלים
5,962	6,095	הוצאות שנתיות
10,000	10,000	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה (*) סך כל הסכום הנדרש

(\*) הסכום הנדרש הינו בגין הסכום ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת.

(\*\*) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות מנהלות כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינם.

ד. ביום 25 במרס, 2015, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,400 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 29 במרס, 2015.

ה. ביום 11 במאי, 2015, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,430 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 14 במאי, 2015.

ו. ביום 12 באוגוסט, 2015, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,400 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 16 באוגוסט, 2015.