

# דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2016

# דוח כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2016

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

יז

2-3	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
3-4	ריכוז תוצאות הפעילות
5-6	המצב הכספי ותוצאות פעילות החברה
6	נזילות ומקורות מימון
6-9	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
9	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 בספטמבר, 2016 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה.

הדוחות הכספיים הנלווים לדו"ח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2016 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2015 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 חברה 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 בה פועלים חמישה מסלולי השקעה - מסלול כללי וארבעה מסלולים מתמחים, אשר שניים מתוכם (מסלול אג"ח עד 15% מניות ומסלול אג"ח עד 25% מניות) הוקמו בחודש נובמבר, 2015. בחודש אוגוסט, 2016 הוגש לאישור הממונה, תיקון תקנון הקרן לצורך הפיכתה לקרן סקטוריאלית, דהיינו שההצטרפות אליה מוגבלת לחברי הסתדרות המהנדסים או מי שהסתדרות המהנדסים קבעה בכתב כי הוא רשאי להצטרף לקופה. מטרת התיקון היא לאפשר לבעלת השליטה הסופית בחברה, מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - בעלת השליטה) להמשיך להחזיק בחברה לצד החזקתה בחברה מנהלת אחרת, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 1-9-2016 שעניינו תנאים לשליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה נוספת או בחברה מנהלת של קופת גמל נוספת. נכון למועד דוח זה עדיין לא ניתן אישור הממונה לתיקון התקנון האמור.

**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 בפירוק. הזכות לקבלת דיבידנדים הוקנתה בתקנון רק למניות ההנהלה.

**ריכוז תוצאות הפעילות**

.2

**2.1. ריכוז תוצאות הפעילות לתקופות ינואר - ספטמבר 2016 ו-2015 ולשנת 2015 (באלפי ש"ח)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2015	2015	2016

**מספר חשבונות עמיתים:**

	2015	2015	2016
פעילים	8,907	8,957	8,962
לא פעילים	11,856	11,999	13,285

**נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)**

	2015	2015	2016
פעילים	1,312,483	1,308,403	1,211,420
לא פעילים	988,590	965,292	1,113,828

**נכסים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):**

	2015	2015	2016
דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים	5,567	2,909	9,828
תקבולים מדמי גמולים	170,036	125,100	124,152
העברות צבירה לקופה	13,557	15,183	53,675
העברות צבירה מהקופה	149,918	129,510	112,726
פדיונות	89,523	67,584	79,084
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	41,100	14,685	38,158

**דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):**

	2015	2015	2016
פעילים ולא פעילים	15,254	11,514	10,892

**שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):**

	2015	2015	2016
פעילים	0.61	0.61	0.59
לא פעילים	0.70	0.71	0.67

## 2.2. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים במגזר ההשתלמות עמיתים

מספר החשבונות, היקף הנכסים המנוהלים ונכסים תוצאתיים – בתקופת הדוח חלה עלייה מתונה במספר העמיתים הפעילים (לעומת ירידה מתונה בתקופות שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 ובשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015) כתוצאה ממאמצי שימור וכן מתשואות ביחס לתשואות קרנות ההשתלמות המתחרות לאור התחרות העזה אל מול המתחרים לאור האטרקטיביות של העמיתים בקרן כלקוחות פוטנציאליים למתחרים (סכומי צבירה גבוהים יחסית לממוצע בקרנות אחרות). בתקופת הדוח חל שינוי משמעותי במגמת הניוד החוצה כתוצאה ממאמצי שימור וכן מתשואות ביחס לתשואות קרנות ההשתלמות המתחרות ונמשכה מגמת הצטרפות עמיתים חדשים לקרן. כמו כן, בתקופת הדוח חלה התאוששות בדמי הגמולים עבור מצטרפים חדשים, ובהעברות צבירה לקופה וכפועל יוצא חלה ירידה משמעותית של כ- 13% ביציאת הכספים מהקרן לקרנות אחרות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. במהלך תקופת הדוח חלה עליה מתונה בהיקף הפדיונות שאותה ניתן לייחס לתשואות השליליות בשוק ההון בחלק מהתקופה.

דמי הניהול - בשנים האחרונות אנו עדים לירידה בשיעור דמי הניהול הנובעת מתחרות עזה בשוק קרנות ההשתלמות וירידה בשיעור דמי הניהול בענף החיסכון הפנסיוני בכלל.

## 2.3. מידע בדבר עמיתים לא פעילים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2015	2015	
1,440	1,439	1,175	<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
54,064	66,115	46,081	מספר חשבונות
			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
302	295	105	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) (**)
0.69	0.79	0.58	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) (*)

(\* בחישוב שנתי.)

(\*\*) מתייחס לתקופה בה העמית מוגדר כמנותק קשר (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012.

### 3. המצב הכספי ותוצאות פעילות החברה

#### מאזן החברה

מאזן החברה ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכם בכ- 12,513 אלפי ש"ח לעומת כ- 13,042 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת כ- 12,684 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2015. עיקר השינוי לעומת סוף שנה קודמת נובע מגידול במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-265 אלפי ש"ח, וכן משינוי בנכסים וההתחייבות בגין מסים שוטפים בסך של כ-839 אלפי ש"ח. ביתר הסעיפים לא היה שינוי משמעותי.

#### ההון העצמי

ההון העצמי ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכם בכ- 11,810 אלפי ש"ח (המהווים כ- 94.4% מסך המאזן). ליום 30 בספטמבר, 2015 ההון העצמי הסתכם בכ- 11,840 אלפי ש"ח (המהווים כ- 90.8% מסך המאזן). ליום 31 בדצמבר, 2015 הסתכם ההון העצמי בכ- 11,847 אלפי ש"ח (המהווים כ- 93.4% מסך המאזן).

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 זרישות ההון המזערי"), ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימאלי של 10 מיליוני ש"ח (למעט חריגים) (להלן - "סכום ההון העצמי ההתחלתי"). ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארדי ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בסעיף (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות כפי שהוגדרו בתקנות אלו.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2016 ההון עצמי של החברה הינו כ- 11,810 אלפי ש"ח והוא עומד בדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור.

לגבי חלוקות דיבידנד ראה באור 5 בדוחות הכספיים ביניים של החברה.

#### התחייבויות

סך ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכם בכ- 703 אלפי ש"ח לעומת כ- 1,202 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת כ- 837 לפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2015. עיקר השינוי מסוף שנה קודמת נובע מהשינוי בסעיף התחייבויות בגין מסים שוטפים מהתחייבות בסך של כ- 221 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2015 לנכס בסך של כ- 618 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2016.

#### ניתוח תוצאות הפעילות

##### הכנסות

הכנסות החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 10,904 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 11,530 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בדמי הניהול השנה נובעת מירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים אותם גבתה החברה.



### הוצאות

הוצאות החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 4,821 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 4,685 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית ההוצאות הן בגין הסכם התפעול בין החברה לבין מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (חברה קשורה), אשר מספקת את כל שירותי התפעול של החברה. החברה משלמת סך של 5.5 מיליוני ש"ח לשנה בגין הסכם זה.

### רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח לפני מס לתקופה הסתכם בכ- 6,803 אלפי ש"ח לעומת רווח לפני מס בסך של כ- 6,845 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

### מסים על ההכנסה

הוצאות המס בתקופה הסתכמו בכ- 2,180 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 2,573 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לפרטים נוספים בדבר שינוי בשיעור המס, ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים ביניים של החברה.

### רווח

הרווח הכולל של החברה בתקופה הסתכם לכ- 3,903 אלפי ש"ח לעומת רווח של כ- 4,272 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מקיטון בהכנסות החברה.

### 4. נזילות ומקורות מימון

במסגרת פעילותה השוטפת, החברה אינה נזקקת למימון.

### 5. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

#### סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

האינדיקטורים לפעילות הריאלית שנוספו במהלך החודשים האחרונים מעידים כי המשק מוסיף לצמוח בקצב נאה כאשר במחצית הראשונה של שנת 2016 צמח המשק הישראלי בשיעור של כ- 3.2% (בחישוב שנתי, במחירים קבועים ולאחר השפעות עונתיות), תוך שהצמיחה נסמכת על גידול ברוב מרכיבי התוצר. בלט לחיוב בעיקר הגידול בצריכה הפרטית, שעלתה במחצית הראשונה של שנת 2016 בשיעור שנתי של כ- 7.2%, בין היתר, על רקע הריבית הנמוכה, העליה בשכר הממוצע במשק והקיטון בשיעור האבטלה, אולם גם שימושים אחרים עלו באופן משמעותי. התמ"ג העסקי עלה בשיעור שנתי של כ- 2.5%, הצריכה הציבורית בכ- 3.7%, היצוא (למעט סטארט אפים ויהלומים) עלה בכ- 4.1%, ההשקעות בנכסים קבועים בכ- 13.4% והיבוא בשיעור של כ- 12.5%. מנתוני סקר החברות ניתן להעריך שגם ברבעון השלישי צפוי המשך גידול בפעילות.

על רקע הגידול כאמור בקצב הצמיחה של המשק במהלך המחצית הראשונה של שנת 2016, הועלתה תחזית צמיחת התוצר לשנת 2016 של בנק ישראל ל- 2.8% ולשנת 2017 ל- 3.1%.

בשוק העבודה נמשכת תמונה חיובית מאוד של גידול בתעסוקה ובשכר. מספר משרות השכיר עלה ב-12 החודשים האחרונים, שהסתיימו ביולי 2016, בכ- 2.8% כאשר האבטלה במשק הישראלי עמדה על שיעור מנוכה עונתיות, של כ- 4.9% בסוף חודש ספטמבר 2016. תקבולי מס הבריאות שמהווים אומדן לגידול השכר במשק, היו גבוהים נומינלית ביולי-ספטמבר 2016, בכ- 6.3% לעומת החודשים המקבילים אשתקד.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 נרשמה אינפלציה אפסית במשק הישראלי, כאשר ב-12 החודשים האחרונים, שהסתיימו בספטמבר 2016, נרשמה אף אינפלציה שלילית בשיעור של 0.4% כאשר מדד המחירים לצרכן ללא דיור ירד בשיעור של כ- 1.2%. התרומה העיקרית לעליית המדד ב-12 החודשים האחרונים באה מסעיף הדיור כאשר סעיפי האנרגיה והפחתות המחירים שיזמה הממשלה תרמו לירידה החדה במדד. האינפלציה הושפעה גם מהאינפלציה הנמוכה בחו"ל, מהירידה במחירי הסחורות העולמיים (לרבות הירידה החדה במחירי האנרגיה), ומהייסוף האפקטיבי בשקל.

קצב העלייה במחירי הדירות ממשיך להיות גבוה. ב-12 החודשים שהסתיימו בחודש אוגוסט 2016, עלו מחירי הדירות בכ- 6.8%, כאשר הפעילות בשוק הדיור מוסיפה להיות ערה, הן מבחינת מספר עסקאות והתחלות בניה חדשות והן מבחינת היקפי המשכנתאות שנלקחו. לצד זאת נמשכה העלייה במלאי הדירות הלא מכורות כאשר חלה עלייה ניכרת במהלך התקופה בריבית המשכנתאות.

ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. רמת הריבית הנומינלית, אשר נקבעת על ידי בנק ישראל, ממשיכה להיות ברמת שפל היסטורי של 0.1%, כאשר הצפי הוא שבנק ישראל לא יעלה את הריבית במהלך השנה הקרובה. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד.

המשק העולמי ממשיך לצמוח בקצב איטי, ועל פי התחזית שקרן המטבע פרסמה במהלך חודש אוקטובר 2016, שיעורי הצמיחה הצפויים ל-2016 יעמדו על 3.1% ול-2017 על 3.4%. קצב הגידול החזוי של הסחר העולמי ממשיך לרדת - התחזית ל-2016 עודכנה מ- 2.7% ל- 2.3%, והתחזית ל-2017 עודכנה מ- 3.9% ל- 3.8%.

הבנקים המרכזיים ממשיכים להנהיג מדיניות מוניטרית מרחיבה מאוד והאינפלציה במרבית המדינות המפותחות נותרה נמוכה יחסית, אך היא נמצאת במגמת עלייה הדרגתית על רקע עליית מחירי האנרגיה והסחורות.

בארה"ב אינפלציית הליבה נעה סביב 2%. בנוסף, קצב הצמיחה הצפוי ברבעון השלישי לפי מדד ה-GDP Now עודכן כלפי מטה, והוא עומד כעת על 2.0% – שיעור צמיחה שלא יספיק כדי לפצות על הצמיחה הנמוכה בשני הרבעונים הקודמים. הצריכה הפרטית מוסיפה להוביל את הכלכלה, בשעה שההשקעה שלא למגורים המשיכה להתכווץ במחצית הראשונה. בחודש ספטמבר, התווספו למגזר הלא-חקלאי 156 אלף משרות, ואף שנרשם גידול קל (0.1 נקודת האחוז) בשיעור האבטלה (5.0%) על רקע עלייה בשיעור ההשתתפות, ההערכות הן ששוק העבודה מתקרב לתעסוקה מלאה. על פי ההערכות בשווקים, ישנה הסתברות גבוהה יחסית לכך שהריבית תעלה ב- 0.25 נקודות האחוז עוד השנה, אך קצב ההעלאות לאחר מכן צפוי להיות איטי.

הנתונים שנוספו באירופה ממשיכים להצביע גם הן על קצב צמיחה מתון, וקרן המטבע עדכנה מעט כלפי מעלה את קצב הצמיחה הצפוי ב- 2016, ל-1.7%. אי-הוודאות הפוליטית בגוש האירו נותרה גבוהה. האינפלציה בגוש האירו נותרה נמוכה, אך הקצב השנתי שלה עלה בספטמבר ב- 0.2 נקודות האחוז, ל- 0.4%, והאינפלציה בארבע הכלכלות המובילות כבר איננה שלילית.

בבריטניה, ובהמשך למשאל העם בנושא הברקזיט לפרישה מהאיחוד האירופי, חל פחות משמעותי בלירה שטרלינג. בנתונים הריאליים עדיין לא ניכרת השפעה מהותית של החלטת הברקזיט, אולם לפי מרבית ההערכות צפויה האטה משמעותית בפעילות בשנת 2017.

הלחצים הדפלציוניים ביפן המשיכו להתגבר חרף צעדי המדיניות המרחיבים שנקט הבנק המרכזי. הנתונים שפורסמו עד כה לרבעון השלישי ממשיכים לשקף רמת פעילות נמוכה יחסית, בהתאם לפוטנציאל הצמיחה הנמוך.

במרבית המשקים המתעוררים חל שיפור מסוים בהערכות לגבי הפעילות. הנתונים הכלכליים שפורסמו החודש בסין הצביעו על יציבות בקצב הפעילות והפחיתו את רמת החששות מ"נחיתה קשה". הצמיחה ברבעון השלישי עמדה על 6.7% לעומת הרבעון המקביל בשנה הקודמת. מדד עלויות הייצור (PPI) בסין עלה בספטמבר מ- 0.8% ל- 0.1%, אחרי 5 שנים שבהן הוא היה שלילי, והמשך התייצבותו יתרום לירידת הלחצים הדפלציוניים בעולם. מחירה של חבית נפט מסוג "ברנט" עלה במהלך התקופה הנסקרת והוא עומד על כ- 50 דולר ארה"ב. מדד הסחורות ללא אנרגיה הציג ירידה קלה.

#### שוקי האג"ח והמניות

שוקי ההון בישראל ובעולם התאפיינו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 בתנודתיות גבוהה. השילוב של צניחה במחירי הנפט לצד דיווחים על האטה כלכלית בסין היוו מקור לתנודתיות שחוונו בשווקים ברבעון הראשון בעוד שלקראת סוף הרבעון השני תוצאות משאל העם בבריטניה בדבר הברקזיט התקבלו בהפתעה בשווקים הפיננסיים והובילו לתנודתיות גבוהה כאשר בעקבותם נחלשה הליש"ט באופן משמעותי לעומת הדולר, במקביל לירידות חדות במחירי המניות (ובעיקר מניות הבנקים באירופה). הרבעון השלישי, לעומת זאת, היה חזק למדי ברוב בורסות העולם, הודות לנתוני מאקרו גלובאליים שהקטינו את העצבנות בשווקים. הזינוק המרשים ביותר נרשם דווקא במדינות השווקים המתעוררים כאשר במקביל חלה, במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016, ירידה חדה בתשואות של האג"ח הממשלתיות ברחבי העולם, הנחשבות ל"בטוחות", וחלקן ירדו לשפל היסטורי ואף לריביות שליליות.

בסיכום תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016, ירד מדד ת"א 25 בשיעור של כ- 5.6%, לעומת עליה בשיעור של כ- 10.9% במדד ת"א 75 ולעומת עליה בשיעור של כ- 23.7% במדד מניות היתר 50.

גם בבורסות העולם היתה שונות גבוהה ביחס לתשואות שוקי המניות. כך, למשל, מדדי המניות האמריקאיים העיקריים (הדאו ג'ונס, הנאסד"ק וה- S&P 500 עלו בשיעור של 5.1%-5.7% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בכ- 10.5%, בעוד שמדד הדאקס הגרמני ירד בכ- 2.2% ומדד הקאק

הצרפתי ירד בכ- 4.1%. גם השווקים המתעוררים הציגו שונות גבוהה, כאשר שוק המניות הסיני בלט לשלילה וירד בשיעור של כ- 10.5% בעוד שמדד המניות הברזילאי עלה בשיעור של כ- 34.6% ומדד המניות הרוסי עלה בשיעור של כ- 31.9%.

מדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 2.1% בעוד שמדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ- 2.5%. מדד התל בונד 20 עלה בשיעור של כ- 2.5% בעוד שמדד התל בונד 40 עלה בשיעור של כ- 1.6%.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016, יוסף שערו היציג של השקל מול הדולר בכ- 3.7%, על אף רכישות אגרסיביות של מט"ח מצד בנק ישראל, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ- 1.1%.

#### 6. 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 והנהלים 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים 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 בספטמבר, 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

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

רמת-גן, 15 בנובמבר, 2016

משה קליין  
מנהל כללי

יהודה בן אסאייג  
יו"ר הדירקטוריון

## 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 בספטמבר, 2016 (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 מידע 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.

15 בנובמבר, 2016

---

משה קליין,  
מנהל כללי

---

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

## 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 בספטמבר, 2016 (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; וכך-  
(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; וכך-  
(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. וכך-
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; וכך-  
(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.

15 בנובמבר, 2016

---

רן קלמי,  
מנהל כספים

---

<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 בספטמבר, 2016**

**בלתי מבוקרים**



מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2016

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
7-9	באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2016 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה 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 שניודע 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 2015	ליום 30 בספטמבר		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
-	-	618	<b>נכסים:</b>
1,243	1,284	1,215	נכסי מסים שוטפים
			חייבים ויתרות חובה
10,684	10,794	9,658	<b>השקעות פיננסיות:</b>
			נכסי חוב סחירים
757	964	1,022	מזומנים ושווי מזומנים
<u>12,684</u>	<u>13,042</u>	<u>12,513</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
1	1	1	<b>הון:</b>
1,400	1,400	1,400	הון מניות
10,446	10,439	10,409	פרמיה על מניות
			עודפים
<u>11,847</u>	<u>11,840</u>	<u>11,810</u>	<b>סך הכל הון</b>
7	3	8	<b>התחייבויות:</b>
221	65	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
481	1,004	563	התחייבויות בגין מסים שוטפים
128	130	132	חברות קשורות - חשבון שוטף
			זכאים ויתרות זכות
<u>837</u>	<u>1,202</u>	<u>703</u>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>12,684</u>	<u>13,042</u>	<u>12,513</u>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

15 בנובמבר, 2016

רן קלמי  
מנהל כספים

משה קליין  
מנהל כללי

יהודה בן-אסאייג  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
15,254	3,769	3,658	11,514	10,892	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
10	3	3	16	12	
15,264	3,772	3,661	11,530	10,904	<b>סך כל ההכנסות</b>
854	202	250	591	695	עמלות והוצאות שיווק הוצאות הנהלה וכלליות
5,410	1,344	1,376	4,094	4,126	
6,264	1,546	1,626	4,685	4,821	<b>סך כל ההוצאות</b>
9,000	2,226	2,035	6,845	6,083	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
3,371	839	728	2,573	2,180	מסים על ההכנסה
5,629	1,387	1,307	4,272	3,903	<b>רווח נקי</b>
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
5,629	1,387	1,307	4,272	3,903	<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	
11,847	10,446	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)</u>
3,903	3,903	-	-	סה"כ רווח כולל
(3,940)	(3,940)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,810	10,409	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
11,798	10,397	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)</u>
4,272	4,272	-	-	סה"כ רווח כולל
(4,230)	(4,230)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,840	10,439	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
11,803	10,402	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
1,307	1,307	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,300)	(1,300)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,810	10,409	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
11,853	10,452	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
1,387	1,387	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,400)	(1,400)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,840	10,439	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
11,798	10,397	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)</u>
5,629	5,629	-	-	סה"כ רווח כולל
(5,580)	(5,580)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,847	10,446	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר)</u>

(\* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2015	2016	2015	2016
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
מבוקר				
5,629	1,387	1,307	4,272	3,903
(6)	(2)	168	(12)	161
(5)	(1)	(171)	(4)	(173)
3,371	839	728	2,573	2,180
3,360	836	725	2,557	2,168
43	(10)	-	2	28
(77)	435	(16)	446	82
(111)	(123)	3	(109)	4
(145)	302	(13)	339	114
(5,678)	(958)	(1,047)	(5,040)	(3,018)
8	-	-	8	-
5	1	171	4	173
(5,665)	(957)	(876)	(5,028)	(2,845)
3,179	1,568	1,143	2,140	3,340
74	(32)	867	(30)	865
74	(32)	867	(30)	865
(5,580)	(1,400)	(1,300)	(4,230)	(3,940)
(5,580)	(1,400)	(1,300)	(4,230)	(3,940)
(2,327)	136	710	(2,120)	265
3,084	828	312	3,084	757
757	964	1,022	964	1,022

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

הפסדים (רווחים) מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

הכנסות מימון, נטו

מסים על ההכנסה

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

חייבים ויתרות חובה

חברות קשורות - חשבון שוטף

זכאים ויתרות זכות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך סחירים

הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)

השקעה

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2016 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. החברה מנהלת את "אומגה קרן השתלמות" (להלן - הקרן). הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לעמיתים שכירים ועמיתים עצמאיים אשר בה פועלים חמישה מסלולי השקעה - מסלול כללי וארבעה מסלולים מתמחים, אשר שניים מתוכם (מסלול אג"ח עד 15% מניות ומסלול אג"ח עד 25% מניות) הוקמו בחודש נובמבר, 2015.

בחודש אוגוסט, 2016 הוגש לאישור הממונה, תיקון תקנון הקרן לצורך הפיכתה לקרן סקטוריאלית, דהיינו שההצטרפות אליה מוגבלת לחברי הסתדרות המהנדסים או מי שהסתדרות המהנדסים קבעה בכתב כי הוא רשאי להצטרף לקופה. מטרת התיקון היא לאפשר לבעלת השליטה הסופית בחברה, מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - בעלת השליטה) להמשיך להחזיק בחברה לצד החזקתה בחברה מנהלת אחרת, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 1-9-2016 שעניינו תנאים לשליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה נוספת או בחברה מנהלת של קופת גמל נוספת. נכון למועד דוח זה עדיין לא ניתן אישור הממונה לתיקון התקנון האמור.

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 וחסכון במשרד האוצר (להלן - הממונה), 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. להלן שיעורי השינוי שחלו במדד:

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2016 0.00 0.00

30 בספטמבר, 2015 (0.20) (0.60)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2016 0.40 0.00

30 בספטמבר, 2015 0.30 (0.40)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 (0.90) (1.00)

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: - מסים על ההכנסה

א. בחודש ינואר, 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות),  
התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ- 26.5% ל- 25%, וזאת בתחולה מיום 1  
בינואר, 2016.

ב. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, בעקבות השינוי  
האמור:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
2015	26.5	17.75*	37.58**
2016 ואילך	25.0	17.00	35.90

(\* שיעור מס משוקלל.  
(\*\* לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.

ג. יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור המס ערב פרסום התיקון. יתרות  
המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2016 מחושבות לפי שיעור המס  
לאחר פרסום התיקון, כאמור לעיל.  
לשינוי האמור אין השפעה מהותית על יתרות המסים הנדחים.



באור 5 -

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.
- ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 6 לדוחות הכספיים השנתיים.
- ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה:

ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
10,000	10,000	הסכום הנדרש, על פי תקנות ההון (1)
11,847	11,810	הון עצמי קיים
1,847	1,810	עודף
		פעולה הוגנית שארעה לאחר תאריך הדיווח:
(1,340)	(1,300)	דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ח' להלן)
507	510	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
		(1) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
2,301	2,326	היקף נכסים מנוהלים
1,566	1,600	הוצאות שנתיות
6,133	6,074	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה (*)
10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

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

- ד. מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות מנהלות כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינם.
- ה. ביום 13 במרס, 2016, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,340 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 13 במרס, 2016.
- ו. ביום 23 במאי, 2016, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,300 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 24 במאי, 2016.
- ז. ביום 15 באוגוסט, 2016, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,300 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 16 באוגוסט, 2016.
- ח. ביום 15 בנובמבר, 2016, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,300 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 1 בדצמבר, 2016.