

מנורה מבטחים גמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2011

מנורה מבטחים גמל בע"מ - חברה מנהלת
דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2011

תוכן העניינים

דף

2	דוח רואה החשבון המבקר על דוחות הכספיים
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-63	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים



קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמידב 3,
תל-אביב 67067

טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מנורה מבטחים גמל בע"מ - חברה מנהלת

ביקרנו את הדוחות המאוחדים המצורפים על המצב הכספי של מנורה מבטחים גמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2011, 2010 ו-2009. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה שאוחדו והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 9.2% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009. הדוחות הכספיים של אותן מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, כלל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן קופות גמל, מבוססת על דוחות רואי חשבון האחרים.

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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ומסלולי קופות הגמל המאוחדים לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיהם, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהם לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2011, 2010 ו-2009, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ודרישות הגילוי כפי שנקבעו על - ידי משרד האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחכונ.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
20 במרס, 2012

ליום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
63,414	57,117	5	<u>נכסים שוטפים</u>
230,629	114,777	6	מזומנים ושווי מזומנים
-	8,785		השקעות
4,403	5,388	7	נכסי מסים שוטפים
			חייבים ויתרות חובה
<u>298,446</u>	<u>186,067</u>		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
4,079,731	4,329,264	8	השקעות
148	151	9	רכוש קבוע
14,244	15,715	4,10	מוניטין
53,073	64,446	4,10	נכסים בלתי מוחשיים
<u>4,147,196</u>	<u>4,409,576</u>		
<u>4,445,642</u>	<u>4,595,643</u>		
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
18,837	-		מסים שוטפים לשלם
13,535	13,065	11	זכאים ויתרות זכות
<u>32,372</u>	<u>13,065</u>		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
5,155	-	12	הלוואה מהחברה האם
1,294	1,158	21	מסים נדחים
171	497	13	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
-	7,027	4	התחייבות בגין רכישת פעילות
4,341,976	4,511,784	14	התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה
<u>4,348,596</u>	<u>4,520,466</u>		
		15	<u>הון</u>
26,550	26,550		הון מניות
139	139		קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה
37,985	35,423		יתרת רווח
<u>64,674</u>	<u>62,112</u>		סה"כ הון
<u>4,445,642</u>	<u>4,595,643</u>		
<u>4,343,898</u>	<u>4,496,599</u>		סה"כ הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחות תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

20 במרס, 2012

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רן קלמי
מנהל כספים

איתי יעקב
מנהל כללי

יהודה בן אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2009	2010	2011		
אלפי ש"ח				
57,345	68,826	74,653	17	<u>הכנסות</u>
389,606	332,783	303,795	18	מדמי ניהול
1,596	1,819	3,076	23 (ד')	מהשקעות ומימון, נטו
				אחרות
<u>448,547</u>	<u>403,428</u>	<u>381,524</u>		סה"כ הכנסות
				<u>הוצאות</u>
11,630	12,743	12,557	16 (ב')	דמי תפעול
8,989	13,745	16,554	19 (א')	עמלות ושיווק
23,147	25,322	31,365	19 (ב')	הנהלה וכלליות
1,718	2,529	687	20	מימון
6,745	6,742	8,180	10	הפחתת רכוש אחר
				רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות
<u>347,296</u>	<u>292,537</u>	<u>316,401</u>	14	הגמל מבטיחות תשואה
<u>399,525</u>	<u>353,618</u>	<u>385,744</u>		סה"כ הוצאות
49,022	49,810	(4,220)		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
17,230	18,801	(1,658)	21	מסים על הכנסה (הטבת מס)
31,792	31,009	(2,562)		רווח נקי (הפסד)
-	-	-		רווח כולל אחר
<u>31,792</u>	<u>31,009</u>	<u>(2,562)</u>		סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות	
1,734	(24,816)	-	23,550	3,000	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2009</u>
-	-	-	(23,550)	23,550	הנפקת מניות
157	-	157	-	-	עסקאות עם בעל שליטה
31,792	31,792	-	-	-	(ראה ביאור 2(ב))
					סה"כ רווח כולל
33,683	6,976	157	-	26,550	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(18)	-	(18)	-	-	עסקאות עם בעל שליטה
31,009	31,009	-	-	-	(ראה ביאור 2(ב))
					סה"כ רווח כולל
64,674	37,985	139	-	26,550	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
(2,562)	(2,562)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
62,112	35,423	139	-	26,550	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		

31,792	31,009	(2,562)
--------	--------	---------

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח נקי (הפסד)

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח הכולל:

69	71	78
6,745	6,742	8,180
839	1,900	56
(53,376)	(41,070)	10,073
(335,875)	(291,087)	(312,876)
347,296	292,537	316,401
-	-	333
490	(480)	(863)
17,230	18,801	(1,658)
45	36	326

פחת רכוש קבוע
פחת נכסים בלתי מוחשיים
שערוך התחייבויות לחברה האם לזמן ארוך
הפסדים (רווחים) מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
עליית ערך נכסי חוב לא סחירים
רווחים שנזקפו לעמיתים במסלולים המבטיחים תשואה
שערוך התחייבות בגין רכישת פעילות
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
מסים על ההכנסה (הטבת מס)
התחייבויות בשל הטבות לעובדים

(16,537)	(12,550)	20,050
----------	----------	--------

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

2,415	(576)	(1,849)
(140)	2,960	(1,896)
1,512	1,444	1,193

חייבים ויתרות חובה
צדדים קשורים
זכאים ויתרות זכות

3,787	3,828	(2,552)
-------	-------	---------

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

(763)	(43)	(1,698)
205,034	216,345	180,352
(1,667)	(5,506)	(25,558)

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו

202,604	210,796	153,096
---------	---------	---------

221,646	233,083	168,032
---------	---------	---------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(51)	(122)	(81)	רכישת רכוש קבוע
-	-	(11,500)	רכישת פעילות (ראה באור 4(ח))
(47,415)	(55,198)	83,386	תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(21,950)	(14,993)	(93,662)	רכישת ניירות ערך בלתי סחירים, נטו
(747)	(1,396)	(2,275)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(70,163)	(71,709)	(24,132)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(144,785)	(134,506)	(146,593)	משיכות של עמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחות התשואה, נטו
(9,473)	(1,595)	-	פרעון הלוואות לזמן קצר מהחברה האם
33,766	(31,200)	(3,604)	קבלת (פרעון) הלוואות לזמן ארוך מהחברה האם
(31,873)	-	-	פרעון אשראי מתאגיד בנקאי, נטו
(152,365)	(167,301)	(150,197)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(882)	(5,927)	(6,297)	<u>ירידה במזומנים ושווי מזומנים</u>
70,223	69,341	63,414	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
69,341	63,414	57,117	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
-	-	(6,694)	<u>פעילות מהותית שלא במזומן</u>
			רכישת פעילות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. פעילות החברה

מנורה מבטחים גמל בע"מ (להלן - החברה) הוקמה בחודש יוני 1999, והינה בעלת רשיון של חברה לניהול קופות גמל. רשיון זה ביחד עם אישור קופות גמל מאפשר לה להפעיל את תוכנית הגמל.

החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל, כתובתה - ז'בוטינסקי 7, רמת גן.

הון המניות של החברה מוחזק במלואו על ידי מנורה מבטחים פיננסים בע"מ (להלן - החברה האם). הון המניות של החברה האם מוחזק באופן ישיר במלואו על ידי מנורה מבטחים החזקות בע"מ שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

ב. קופות הגמל שבניהול החברה:

שם הקופה	סוג הקופה
מבטחים תגמולים ופיצויים	- קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים.
מבטחים מרכזית לפיצויים ^{(1) (3)}	- קופה מרכזית לפיצויים.
מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	- קופת גמל למטרה אחרת.
מנורה מבטחים השתלמות ^{(3) (5)}	- קרן השתלמות שהינה קרן מסלולית.
מנורה מרכזית לפיצויים	- קופה מרכזית לפיצויים, שהינה קופה מסלולית.
מנורה מבטחים אמיר ⁽²⁾	- קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים שהינה קופה מסלולית.
מנורה גמל ⁽³⁾	- קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים שהינה קופה מסלולית.
מנורה השתלמות ⁽¹⁾	- קרן השתלמות שהינה קרן מסלולית.
מור מנורה - מבטחים	- קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים שהינה קופה מסלולית.
מנורה גמל - תעוש ⁽⁴⁾	- קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים.
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	- קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית שהינה קופה מסלולית.
מנורה מבטחים יתר	- קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים שהינה קופה מסלולית.
להבה ⁽⁵⁾	- קרן השתלמות שהינה קרן מסלולית.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מיזוג קופות

1. ביום 1 בינואר, 2010 הושלם מיזוג קופות הגמל שתופעלו על ידי בנק מסד בע"מ. בהתאם לאישור הממונה מיום 3 בדצמבר, 2009 באופן הבא: קופת הגמל "מנורה מרכזית לפיצויים מורג" מוזגה אל קופת הגמל "מבטחים מרכזית לפיצויים", קרן ההשתלמות "מנורה מסד השתלמות" מוזגה אל הקרן ההשתלמות "מנורה השתלמות".
2. ביום 1 בינואר, 2010 הושלם מיזוג קופת הגמל "מנורה גמל פלס" עם קופת הגמל "מנורה גמל אמיר" בהתאם לאישור הממונה מיום 9 בנובמבר, 2009 (תוך שינוי שם קופת הגמל ל"מנורה מבטחים אמיר") כך שלאחר המיזוג ינוהלו בקופת הגמל הממוזגת המסלולים הבאים: מנורה מבטחים אמיר כללי ושני מסלולים מבוטחי תשואה: מנורה מבטחים אמיר מדד בגין ומנורה מבטחים אמיר מדד ידוע.
3. ביום 1 באוגוסט, 2010 הושלמו מיזוגי קופות הגמל שבניהול החברה כדלקמן:

"קואטרו מנורה השתלמות"

- א. מסלולי ההשקעה "קואטרו מנורה השתלמות א' " ו- "קואטרו מנורה השתלמות ב' " מוזגו אל קרן ההשתלמות "מנורה מבטחים השתלמות" אל מסלול השקעה "כללי".
- ב. מסלול ההשקעה "קואטרו מנורה השתלמות אג"ח ללא מניות" מוזג אל קרן ההשתלמות "מנורה מבטחים השתלמות" אל מסלול השקעה אג"ח ממשלתי צמוד.
- ג. מסלול ההשקעה "קואטרו מנורה השתלמות מניות" מוזג כמסלול השקעה נפרד אל קרן ההשתלמות "מנורה מבטחים השתלמות" והחל מיום 1 באוגוסט, 2010 שונה שמו ל- "מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות".

"קואטרו מנורה תגמולים"

- א. מסלולי ההשקעה "קואטרו מנורה תגמולים א' " ו- "קואטרו מנורה תגמולים ב' " מוזגו אל קופת הגמל "מנורה מבטחים - תעו"ש" אל מסלול ההשקעה הקיים אשר החל מיום 1 באוגוסט, 2010, שונה שמו של ל- "מנורה מבטחים - תעו"ש מסלול כללי".
- ב. מסלול ההשקעה "קואטרו מנורה תגמולים מניות" מוזג כמסלול נפרד אל קופת הגמל "מנורה מבטחים - תעו"ש" והחל מיום 1 לאוגוסט, 2010 שונה שמו ל- "מנורה מבטחים - תעו"ש מסלול מניות".
- ג. מסלול ההשקעה "קואטרו מנורה תגמולים אג"ח ללא מניות" מוזג אל קופת הגמל "מנורה גמל" אל מסלול ההשקעה "מנורה גמל לפרישה 2015".

"קואטרו מנורה מרכזית לפיצויים"

- קופת הגמל המרכזית לפיצויים "קואטרו מנורה מרכזית לפיצויים" מוזגה אל קופת הגמל "מבטחים מרכזית לפיצויים".
4. ביום 1 בדצמבר, 2011 הושלם מיזוג קופת גמל "מנורה גמל מיתר" בהתאם לאישור הממונה מיום 9 באוקטובר, 2011, אל מסלול ההשקעה "מנורה מבטחים תעו"ש - מסלול כללי" הכלול בקופת הגמל - מנורה גמל תעו"ש.
 5. בשנת 2011 רכשה החברה את זכויות הניהול של קרן ההשתלמות "להבה קרן השתלמות לעצמאים ושכירים" כאמור בבאור 4(ח) להלן. לאחר תאריך הדיווח, ביום 1 בינואר, 2012, הושלם מיזוג קרן ההשתלמות "להבה" בהתאם לאישור הממונה מיום 9 באוקטובר, 2011, כדלקמן:

- א. מסלול ההשקעה "להבה מסלול כללי" מוזג אל "מנורה מבטחים השתלמות מסלול כללי" והחל מיום 1 בינואר, 2012 שונה שמו של מסלול ההשקעה ל- "מנורה מבטחים השתלמות להבה מסלול כללי".
- ב. מסלול ההשקעה "להבה מסלול שקלי" מוזג אל "מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי שקלי".

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מיזוג קופות

5. (המשך)

ג. יתר מסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות "להבה" שהיו לא פעילים ערב המיזוג בוטלו עם השלמתו.

ד. בעקבות המיזוג שונה שמם של מסלולי ההשקעה הבאים בקרן ההשתלמות "מנורה מבטחים השתלמות":

1. "מנורה מבטחים השתלמות מסלול כללי" - שונה ל"מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי";

2. "מנורה מבטחים השתלמות מסלול חו"ל" - שונה ל"מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל".

לפרטים בדבר מיזוגים נוספים לאחר תאריך הדיווח ראה באור 25 (א) להלן.

ד. תיקוני חקיקה

בחודש פברואר 2012 אישרה ועדת הכספים את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן- התקנות). עניינן של התקנות הינן קביעת תקרות לדמי הניהול שרשאים גופים מוסדיים לגבות בגין קופות גמל וקופות ביטוח שבניהולן קובעות כדלהלן: בקופות גמל - החל משנת 2013 שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות והחל משנת 2014 – שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות. ממקבלי קצבאות זקנה ושארים ניתן יהיה לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.6% מהצבירה. בקופות ביטוח – בפוליסות חדשות שיונפקו החל משנת 2013 יחולו השיעורים המפורטים לעיל בנוגע לקופות גמל. התקנות קובעות כי בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק או של עמיתים שנפטרו, כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות לאיתור העמית המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות העמיתים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. על פי התקנות לא אמור לחול שינוי בגובה דמי הניהול המרביים שמותר לגבות בקרנות השתלמות, קופת גמל מבטיחת תשואה, קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל ענפית, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת. נכון למועד דיווח זה טרם פורסם ברשומות הנוסח הסופי של התקנות.

יצוין כי במסגרת דיוני הוועדה הוסכם כי תבוצע פעולת חקיקה לצורך של קביעת דמי ניהול מינימאליים בסכום קבוע לעמית, נכון למועד דיווח זה טרם החלה פעולת החקיקה בנושא זה.

להערכת הנהלת החברה, במידה ונוסח התקנות שיפורסם ברשומות יהא כפי שאושר בוועדת הכספים, צפויה לחברה ירידה משמעותית בהיקף ההכנסות מדמי ניהול משנת 2013 ואילך. בשלב זה, טרם ניתן לכמת את מלוא השפעה הכוללת של התקנות על הכנסות החברה ועל רווחיות החברה, בין היתר לאור חוסר הודאות לגבי דמי הניהול המינימאליים לעמית ובאשר לתוספת דמי הניהול בגין ההפקדות.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- החברה מנורה מבטחים גמל בע"מ - חברה מנהלת.
- החברה האם מנורה מבטחים פיננסים בע"מ.
- החברה האם הסופית מנורה מבטחים החזקות בע"מ.
- מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה אשר לחברה סיכון בהבטחת תשואת העמיתים ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- צדדים קשורים כהגדרתם ב- IAS 24.
- בעל עניין ובעל שליטה כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- אגף שוק ההון אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים, התחייבויות בגין מסים נדחים, הלוואה מהחברה האם, התחייבות בגין רכישת פעילות והתחייבויות בשל הטבות לעובדים אשר נמדדים בהתאם לשווים ההוגן.

החברה בחרה להציג את הדוח על הרווח הכולל לפי שיטת מאפיין הפעילות.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). תקנים אלו כוללים:

- (א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
- (ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
- (ג) הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

כמו כן, הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות אגף שוק ההון.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים המאוחדים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט האמור בסעיף 4 להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

4. שינויים במדיניות החשבונאית לאור יישום תקנים חדשים

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקון IAS 1 (להלן - התיקון), ניתן להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה בגין כל רכיב של רווח כולל אחר בדוח על השינויים בהון. בהתאם לכך, החברה בחרה להציג את הפירוט האמור בדוחות על השינויים בהון. התיקון מיושם למפרע החל מיום 1 בינואר, 2011.

IAS 24 - גילויים בהקשר לצד קשור

התיקון ל- IAS 24 (להלן - התיקון) מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011.

הגילויים המתאימים נכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל-IFRS 7 (להלן - התיקון) מבהיר את דרישות הגילוי המובאות בתקן. במסגרת זו מודגש הקשר בין הגילויים הכמותיים והגילויים האיכותיים וכן האופי וההיקף של הסיכונים הנובעים ממכשירים פיננסיים. כמו כן במסגרת התיקון צומצמו דרישות הגילוי בדבר בטוחות שהחברה מחזיקה ותוקנו דרישות הגילוי אודות סיכון האשראי. התיקון מיושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2011.

ליישום התיקון למפרע לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ב. עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים המאוחדים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בתקופת הדיווח הבאה:

ירידת ערך מוניטין

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

נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים מועברים לצרכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ומקורה. ראה מידע נוסף בסעיף יג' להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

עסקאות עם בעל שליטה

החברה קיבלה הלוואה לזמן ארוך מהחברה האם שאינה בתנאי שוק, ולא נקבע לה מועד פירעון. בשנת 2011 נפרעה הלוואה במלואה. החברה טיפלה בעסקה זו כנושאת הטבה הונית, במקביל להכרה לפי שווי הוגן בהתאם ל- IAS 39 ולפיכך נזקף (במצטבר) להון ליום 31 בדצמבר, 2010 סך של 139 אלפי ש"ח, הזקיפה שיקפה את ההפרש בין השווי ההוגן כאמור לבין התנאי בעסקה. לצורך קביעת סכום ההטבה ההונית נדרשה החברה לאמוד את התנאי השוק ביום העסקה, אילו היתה ניתנת על ידי צד שלישי לא קשור.

הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבויות בגין תוכניות הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות בגין אומדנים אלו בשל היות התוכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בסעיף יד' להלן.

קביעת שווי הוגן של נכס פיננסי לא סחיר

השווי ההוגן של נכס פיננסי לא סחיר המסווג לרמה 3 במדרג גילוי השווי ההוגן בהתאם ל-IFRS 7 נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. קיימת אי ודאות בגין אומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי ההיוון בהתחשב בהערכת סיכונים, כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות השוק. ראה מידע נוסף בסעיף ח' להלן.

ירידת ערך של השקעות פיננסיות

לחברה השקעות המסווגות לקבוצת הלוואות וחייבים. כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, נזקף הפסד לדוח רווח והפסד, ראה סעיף ח' להלן. על הנהלת החברה לקבוע האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את הדוחות הכספיים של מסלולי קופות הגמל המבטיחות תשואה המנוהלות על ידי החברה. איחוד הדוחות הכספיים של מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה נעשה בהתאם להבהרות שפורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות ולפיהן, מאחר והחברה נושאת הן בסיכונים להבטחת תשואה, כאשר למשקיעים בקופות הגמל מבטיחות התשואה אין סיכון כלל למעט סיכון של חדלות פרעון של החברה והן נושאות בהטבות העודפות מעבר לתשואה המובטחת. איחוד הדוחות הכספיים התבצע החל ממועד השגת השליטה.

הדוחות הכספיים של מסלולי קופות גמל שאינן מבטיחות תשואה, המהווים זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שהחברה אינה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה ובהטבות העודפות מעבר לתשואה המובטחת. על כן, לחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

ד. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, שהינם מטבע הפעילות של החברה.

ה. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של החברה.

2. פקדונות לזמן קצר

פקדונות לזמן קצר בתאגידים בנקאיים ובמוסדות כספיים שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה. הפקדונות מוצגים בהתאם לתנאי הפקדתם.

3. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן עם שינויים שנזקפים לדוח רווח והפסד, אשר לגביהן עלויות עסקה נזקפות לרווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

לחברה נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד הכוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים המיועדים עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן עם שינויים הנזקפים לדוח רווח והפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה, מהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר, או שהם נגזר שאינו מיועד כמכשיר הגנה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.

2. השקעות המוחזקות לפדיון

לחברה השקעות המוחזקות לפדיון אשר הינן נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה והם בעלי מועדי פדיון קבועים שאותם מתעתדת החברה וביכולתה להחזיק עד לפדיון. לאחר ההכרה הראשונית, השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי העלות המופחתת באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד במועד גריעת ההשקעות או במקרה של הפרשה לירידת ערך כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית. באשר להכרה בהכנסות ריבית ראה סעיף טו' להלן.

3. הלוואות וחייבים

לחברה הלוואות וחייבים אשר הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשהלוואות והחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית. באשר להכרה בהכנסות ריבית ראה סעיף טו' להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. נכסים פיננסיים (המשך)

4. שווי הוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אילו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות. (ראה גם באור 24 (4)).

נכסים סחירים, קרנות השקעה ומניות שאינן סחירות הנכללים בתיק ההשקעות של מסלולי קופות הגמל מבטיחות תשואה

יועדו לקבוצת שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסי חוב שאינם סחירים הנכללים בתיק ההשקעות של מסלולי קופות הגמל מבטיחות תשואה

נכסים העונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחייבים, סווגו לקבוצה זו ונמדדו על-פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. נכסים שאינם עונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחייבים סווגו לקבוצת שווי הוגן דרך דוח רווח והפסד.

5. גריעת מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס.

ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הבאים:

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

הראיה האובייקטיבית לגבי מכשירי חוב, הלוואות וחייבים והשקעות המוחזקות לפדיון המוצגים בעלותם המופחתת קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. ראיות לירידת ערך כוללות סימנים לכך שלחייב קשיים פיננסיים, לרבות קשיי נזילות ואי יכולת לעמוד בתשלומי קרן או ריבית. סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של הנכס לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. היתרה בדוחות הכספיים של הנכס מוקטנת באמצעות רישום הפרשה. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן ליחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ירידת הערך שהוכרה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע נמדדים לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר.

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

באיור %	%	
6	6-15	ריהוט וציוד משרדי
33	25-33	מחשבים

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגרירת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגרירה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל בדוח על הרווח הכולל בתקופה בה נגרע הנכס.

י. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים באמצעות יישום שיטת הרכישה. בשיטה זו מזהים הנכסים וההתחייבויות של החברה הנרכשת ונמדדים בהתאם לשווים ההוגן במועד הרכישה. עלות הרכישה הינה השווי ההוגן המצרפי במועד הרכישה של הנכסים שניתנו, ההתחייבויות שניטלו והזכויות ההוניות שהונפקו על ידי הרוכש. לגבי צירופי עסקים אשר התרחשו החל מיום 1 בינואר, 2010 זכויות שאינן מקנות שליטה נמדדות לפי שוויין ההוגן במועד הרכישה או לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשווי ההוגן של הנכסים נטו הניתנים לזיהוי של הנרכשת במועד הרכישה. כמו כן, עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקת צירוף העסקים נזקפות מיידית כהוצאה ברווח או הפסד, ולא מהוות חלק מעלות הרכישה.

מוניטין נמדד לראשונה לפי עלות, שהינה עודף תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה על הסכום נטו של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל התחייבויות שניטלו כפי שנמדדו במועד הרכישה. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי אזי מודבר ברכישה במחיר הזדמנותי, ועל הרוכש להכיר ברווח שנוצר כתוצאה מכך ברווח או הפסד במועד הרכישה.

לאחר ההכרה הראשונית, נמדד המוניטין לפי עלות הניכוי הפסד מירידת ערך שנצבר, במידה שקיים. המוניטין אינו מופחת באופן שיטתי.

לגבי צירופי עסקים אשר התרחשו החל מיום 1 בינואר, 2010, תמורה מותנית מוכרת בשווייה ההוגן במועד הרכישה. אם התמורה המותנית מסווגת כהתחייבות פיננסית בהתאם ל- IAS 39, שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד.

יא. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך (ראה סעיף יב' לעיל). תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות מדי שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

מוניטין שנרכש במסגרת רכישת זכויות ניהול בקופות גמל, נמדד לראשונה כהפרש בין עלות הרכישה לבין חלק החברה בשווי הוגן נטו של הנכסים המזהים. לאחר ההכרה הראשונית נמדד המוניטין לפי עלות בניכוי הפסדים נצברים מירידת ערך. המוניטין אינו מופחת באופן שיטתי.

נכסים בלתי מוחשיים נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות ומוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

הפחתה:

הפחתה נזקפת לדוח על הרווח הכולל לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים, למעט מוניטין, מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הוא כדלקמן:

שנים	
2-15	שווי תיקי לקוחות
4-10	מותג
15	עלויות נוספות שהונו
4	תוכנות

שווי תיקי לקוחות - נכס בלתי מוחשי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים בגין תיקי הלקוחות מרכישת פעילויות קופות הגמל.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

תוכנות - נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך חיים השימושיים בנכס שהינו 4 שנים.

תזרים מזומנים עתידי ומוניטין מרכישת פעילות קופות גמל

עלות רכישת פעילויות ניהול קופות גמל יוחסה בהתאם להערכת מעריך שווי בלתי תלוי, לערך נוכחי של תזרים דמי ניהול עתידי, נטו מתיקי לקוחות ומותג אשר קיימים בעת הרכישה ומופחתים בהתאם לתקופה שנקבעה על ידי המעריך לפי שיטת היתרה הפוחתת והיתרה מיוחסת למוניטין אשר לא מופחת באופן שיטתי.

יב. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים) כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת סכום השבה. במקרים בהם היתרה הפנקסנית בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה, נטו ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים את תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הפחתת רכוש אחר.

הקריטריונים היחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

1. מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של המוניטין אחת לשנה עבור, 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

ירידת ערך של המוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר ההשבה של יחידה מניבת מזומנים שאליה מתייחס המוניטין. כאשר סכום בר - השבה של יחידה מניבת מזומנים נמוך מהיתרה הפנקסנית בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים (ראה באור 10 להלן).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (המשך)

2. נכסים בלתי מוחשיים

הבחינה לירידת ערך נעשית אחת לשנה עבור 31 בדצמבר, או לעתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על סימנים המעידים כי קיימת ירידת ערך.

הפסדים מירידת ערך שהוכרו בתקופות קודמות נבדקים מחדש בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים לכך שההפסדים קטנו או לא קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר השבה, אך ורק במידה שהיתרה בדוחות הכספיים של הנכס, אחרי ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על היתרה בדוחות הכספיים בניכוי הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

יג. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח על הרווח הכולל כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח על הרווח הכולל.

1. מסים שוטפים

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

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח על הרווח הכולל, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח. סכום המסים הנדחים בדוח על הרווח הכולל מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. כל הפחתה והכרה כאמור נזקפות לסעיף מסים על ההכנסה.

התחייבות מסים נדחים מוצגת בדוח על המצב הכספי כהתחייבויות לא שוטפות. מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יד. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

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

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

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

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לדוח על הרווח הכולל בתקופת התהוותם.

טו. הכרה בהכנסה

ההכנסות מוכרות בדוח על הרווח הכולל כאשר ההכנסות ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

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

הכנסות מדמי ניהול -

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

הכנסות ריבית -

הכנסות ריבית מוכרות על בסיס צבירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מדיבידנד -

הכנסות מדיבידנד מהשקעות במניות מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

טז. הוצאות מימון

כוללות הוצאות ריבית בגין הלוואות שנתקבלו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. מגזרי פעילות

מגזר פעילות הינו רכיב של החברה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות.
 2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן
 3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.
- פירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 3.

יט. הצגת דוח על הרווח הכולל

החברה בחרה להציג דוח יחיד על הרווח הכולל, הכולל את פריטי דוח רווח והפסד ואת פריטי הרווח הכולל האחר.

כ. גילוי לתקני- IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB תיקון ל-IAS 1 (להלן - התיקון). התיקון עוסק בנושא הצגת רווח כולל אחר. בהתאם לתיקון, פריטים אשר ניתן להעבירם לרווח או הפסד בשלב מאוחר יותר (למשל, בעת גריעה או יישוב) יוצגו בנפרד מהפריטים אשר לא יועברו לרווח או הפסד לעולם.

התיקון ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקון לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתוקן) (להלן - התקן). עיקרי התיקונים שנכללו בתקן הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייזקפו לרווח או הפסד.
- תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. גילוי לתקני- IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה ו- IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

בחוודש דצמבר 2011 פרסם ה- IASB תיקונים ל- IAS 32 (להלן - התיקונים ל- IAS 32) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים ל- IAS 32 מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי" (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז" (להלן - הזכות לקיזוז). התיקונים ל- IAS 32 קובעים, בין היתר, כי הזכות לקיזוז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, התיקונים ל- IAS 32 קובעים שעל מנת שהזכות לקיזוז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפגיעתה.

במקביל, בחודש דצמבר 2011 פרסם ה- IASB תיקונים ל- IFRS 7 (להלן - התיקונים ל- IFRS 7) בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. בהתאם לתיקונים ל- IFRS 7 נדרשת החברה, בין היתר, לתת מידע על זכויות לקיזוז ועל הסדרים קשורים (כגון הסכמים בנושא בטוחות), לתת מידע על הרכב הסכומים שקיזוז וכן לתת מידע על סכומים הכפופים להסדרים שמאפשרים קיזוז אולם אינם עומדים בכל הקריטריונים לקיזוז שנקבעו ב- IAS 32.

התיקונים ל- IAS 32 ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2014 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם נדרש לתת גילוי לעובדה זו וכן לתת את הגילויים הנדרשים על פי התיקונים ל- IFRS 7 כאמור לעיל. התיקונים ל- IFRS 7 ייושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו.

להערכת החברה, לתיקונים ל- IAS 32 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. הגילויים הנדרשים לפי התיקונים ל- IFRS 7 ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

התיקון ל- IFRS 7 (להלן - התיקון) עוסק בדרישות גילוי חדשות ונרחבות לגבי גריעת נכסים פיננסיים ודרישת גילוי במקרים בהם מתבצעות העברות חריגות סביב בסמוך למועד הדיווח. מטרת התיקון לסייע למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את החשיפות לסיכונים בגין העברות של נכסים פיננסיים והשפעת סיכונים אלה על המצב הכספי של החברה. התיקון יגביר את שקיפות הדיווח של עסקאות העברה, ובפרט של עסקאות איגוח נכסים פיננסיים. התיקון ייושם באופן של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2012. יישום מוקדם אפשרי.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה.

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

1. בחודש נובמבר 2009 פורסם החלק הראשון בשלב הראשון (phase 1) של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, כחלק מפרוייקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

למרות האמור לעיל, חברה יכולה, בעת ההכרה לראשונה, לייעד מכשיר חוב אשר עונה על שני התנאים האמורים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם עשות כן מבטלת או מפחיתה משמעותית חוסר סימטריות במדידה או בהכרה (accounting mismatch) שהייתה נגרמת אלמלא כן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. גילוי לתקני-IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

9 IFRS - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. (המשך)

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר (סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד). אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

2. בחודש אוקטובר 2010 פורסמו תיקונים לתקן בנושא גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות. לפי הוראות התיקונים, יש להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן (ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד). כלומר, הוראות הסיווג והמדידה של IAS 39 ימשיכו לחול על התחייבויות פיננסיות שמוחזקות למסחר ועל התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת.

השינויים הנובעים מהתיקונים כאמור משפיעים על מדידת התחייבויות שנבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. לפי התיקונים, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד. אם זקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר ייצור חוסר סימטריה חשבונאית ברווח או הפסד, אזי גם אותו שינוי ייזקף לרווח או הפסד ולא לרווח כולל אחר.

כמו כן, לפי התיקונים, התחייבויות בגין נגזרים מסוימים על מכשירים הוניים לא מצוטטים כבר לא יהיה ניתן למדוד לפי עלות, אלא אך ורק לפי שווי הוגן.

תאריך התחילה של התיקונים הוא 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות התקן בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים (שלב הנכסים). אימוץ לראשונה של התיקונים ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתיקונים.

להערכת החברה, לתקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

10 IFRS - דוחות כספיים מאוחדים

10 IFRS (להלן - תקן 10) מחליף את IAS 27 בדבר הטיפול החשבונאי בדוחות כספיים מאוחדים, וכן כולל את הטיפול החשבונאי באיחוד ישויות מובנות (structured entities) שטופלו בעבר ב-12 SIC איחוד - ישויות למטרות מיוחדות.

תקן 10 אינו כולל שינויים בנהלי האיחוד, אך משנה את ההגדרה של קיומה של שליטה לצורך איחוד וכולל מודל יחיד לצורכי איחוד. על פי תקן 10 על מנת שתתקיים שליטה נדרש קיומם של כוח (power) וחשיפה או זכות לתשואות משתנות (variable returns) מהחברה המושקעת. כוח הינו היכולת להשפיע ולכוון את הפעילויות של החברה המושקעת, אשר משפיעות באופן משמעותי על התשואה של המשקיע.

תקן 10 קובע כי בעת בחינת קיומה של שליטה יש להביא בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות, לעומת IAS 27 לפני התיקון אשר קבע כי זכויות הצבעה פוטנציאליות יובאו בחשבון רק אם הן ניתנות למימוש באופן מיידי כאשר יש להתעלם מכוונות ההנהלה והיכולת הפיננסית למימוש זכויות אלו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. גילוי לתקני- IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 10 - דוחות כספיים מאוחדים (המשך)

בנוסף, תקן 10 קובע כי משקיע יכול שישלוט גם אם מחזיק פחות מרוב זכויות ההצבעה בחברה המוחזקת (שליטה אפקטיבית), וזאת בניגוד ל- IAS 27 הקיים אשר איפשר לבחור שני מודלים לאיחוד - מודל השליטה האפקטיבית ומודל השליטה המשפטית.

תקן 10 ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013. להערכת החברה, לתקן 10 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IFRS 12 - גילוי בדבר זכויות בישויות אחרות

IFRS 12 (להלן - תקן 12) קובע דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות של החברה, לרבות חברות בנות, הסדרים משותפים, חברות כלולות וישויות מובנות (structured entities). תקן 12 מרחיב את דרישות הגילוי בנוגע לשיקולים ולהנחות ששימשו את ההנהלה בקביעת קיומה של שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית בישויות מוחזקות, וכן בקביעת סוג ההסדר המשותף. תקן 12 כולל גם דרישות גילוי לגבי ישויות מוחזקות מהותיות.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 (להלן - תקן 13) קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. תקן 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה. בנוסף, תקן 13 מפרט את המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) וקובע כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים משתתפים בשוק. כמו כן, קובע תקן 13 כי מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר.

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי ההוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

כמו כן, תקן 13 קובע דרישות גילוי מסוימות.

הגילויים החדשים, וכן מדידה של נכסים והתחייבויות של תקן 13 נדרשים מכאן ולהבא, רק לגבי התקופות המתחילות לאחר מועד יישומו, החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. גילויים חדשים אלו לא חלים על מספרי השוואה.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים של החברה עם אימוץ התקן לראשונה.

באשר להשפעה על הדוחות הכספיים, להערכת החברה, לתקן 13 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קופות גמל.

2. ניהול מסלולים מבטיחי תשואה.

ב. להלן התפלגות התוצאות לפי מגזרי הפעילות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011			
סך הכל	התאמות וקיזוזים	מסלולי	ניהול
		מבטיחי תשואה	
אלפי ש"ח			
74,653	-	-	74,653
-	(12,905)	12,905	-
303,795	-	303,496	299
3,076	-	-	3,076
381,524	(12,905)	316,401	78,028
12,557	-	-	12,557
16,554	-	-	16,554
31,365	-	-	31,365
687	-	-	687
8,180	-	-	8,180
-	(12,905)	-	12,905
316,401	-	316,401	-
385,744	(12,905)	316,401	82,248
(4,220)	-	-	(4,220)
1,658			
(2,562)			
4,595,643	(15,350)	4,511,949	99,044
4,533,531	(15,350)	4,527,134	21,747

הכנסות

מדמי ניהול

מהבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה (* מהשקעות ומימון אחרות

סך-הכל הכנסות

הוצאות

דמי תפעול

עמלות ושיווק

הנהלה וכלליות

מימון

הפחתת רכוש אחר

רווחים מהבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה

סך-הכל הוצאות

הפסד לפני מסים על ההכנסה

הטבת מס

הפסד

ליום 31 בדצמבר, 2011

סך-הכל נכסי המגזר

סך-הכל התחייבויות המגזר

(* ראה באור 14.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן התפלגות התוצאות לפי מגזרי הפעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010

סך הכל	מסלולי		ניהול
	התאמות וקיזוזים	מבטיחי תשואה	
	אלפי ש"ח		

68,826	-	-	68,826
-	(39,967)	-	39,967
332,783	-	332,510	273
1,819	-	-	1,819
403,428	(39,967)	332,510	110,885

הכנסות

מדמי ניהול

מהבטחת תשואה לעמיתי מסלולי
קופות גמל מבטיחי תשואה (*
מהשקעות ומימון
אחרות

סך-הכל הכנסות

הוצאות

דמי תפעול

עמלות ושיווק

הנהלה וכלליות

מימון

הפחתת רכוש אחר

רווחים מהבטחת תשואה לעמיתי מסלולי
קופות גמל מבטיחי תשואה (*

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי
קופות גמל מבטיחות תשואה

סך כל הוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי

ליום 31 בדצמבר, 2010

4,445,642	(1,893)	4,345,791	101,744
4,380,968	(1,893)	4,343,869	38,992

סך-הכל נכסי המגזר

סך-הכל התחייבויות המגזר

(* ראה באור 14.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. להלן התפלגות התוצאות לפי מגזרי הפעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009

סך הכל	מסלולי		ניהול
	התאמות וקיזוזים	מבטיחי תשואה	

אלפי ש"ח			
57,345	-	-	57,345
-	(42,195)	-	42,195
389,606	-	389,497	109
1,596	-	-	1,596
448,547	(42,195)	389,497	101,245

הכנסות

מדמי ניהול	57,345
מהבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה (*)	42,195
מהשקעות ומימון אחרות	109
סך-הכל הכנסות	101,245
<u>הוצאות</u>	
דמי תפעול	11,630
עמלות ושיווק	8,989
הנהלה וכלליות	23,141
מימון	1,718
הפחתת רכוש אחר	6,745
רווחים מהבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה (*)	42,195

11,630	-	-	11,630
8,989	-	-	8,989
23,147	-	6	23,141
1,718	-	-	1,718
6,745	-	-	6,745
-	(42,195)	42,195	-
347,296	-	347,296	-
399,525	(42,195)	389,497	52,223
49,022	-	-	49,022
17,230			
31,792			

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה

סך כל הוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי

ליום 31 בדצמבר, 2009

4,268,807	(842)	4,184,073	85,576
4,235,124	(842)	4,184,073	51,893

סך-הכל נכסי המגזר

סך-הכל התחייבויות המגזר

(*) ראה באור 14.

באור 4: - רכישת פעילות קופות גמל

א. ביום 1 בנובמבר, 2005 רכשה החברה ממבטחים מוסד לביטוח סוציאלי את זכויות הניהול של מבטחים - מרכזית לפיצויים, מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה ומבטחים קופה לפיצויים ותגמולים, עלות הרכישה הסתכמה לסך של 36,600 אלפי ש"ח. היקף נכסי הקופות למועד הרכישה הסתכם לסך של 1.1 מיליארד ש"ח.

עלות הרכישה ואורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים סווגו על ידי מעריך שווי חיצוני כדלקמן:

שנים	שווי הוגן אלפי ש"ח	
2-15	27,438	שווי תיק לקוחות
	9,162	מוניטין (*)
	<u>36,600</u>	

ב. ביום 30 בדצמבר, 2005 רכשה החברה את זכויות הניהול של ארבע קופות גמל - מורג קופה מרכזית לפיצויים, מיתר קופת גמל לתגמולים ופיצויים, מסד השתלמות, מסד מסלולית בנוסף רכשה החברה את מכלול הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהולה של אלדר אשר היתה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות, אשר פעלה כקופת תגמולים לעצמאים מבנק מסד בע"מ וזאת בתמורה לסך של 13,377 אלפי ש"ח. היקף נכסי הקופות למועד הרכישה הסתכם לסך של 390 מיליוני ש"ח.

עלות הרכישה ואורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים סווגו על-ידי מעריך שווי חיצוני כדלקמן:

שנים	שווי הוגן אלפי ש"ח	
5-10	9,996	שווי תיק לקוחות
10	210	שווי מותג
15	677	עלויות ישירות
	2,494	מוניטין (*)
	<u>13,377</u>	

ג. ביום 4 באפריל, 2006 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ ומבטחים מוסד לביטוח סוציאלי, בהסכם לפיו תרכוש מהן החברה את מכלול הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהולה של קופת הגמל "אמיר קרן גמולים בע"מ". תמורת הרכישה התחייבה החברה לשלם למוכרות סך של 8,800 אלפי ש"ח. ביום 31 באוקטובר, 2006 הושלמה עסקת הרכישה. ניהול הקופות הועבר לחברה החל מיום 1 בנובמבר, 2006.

עלות הרכישה ואורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים סווגו על-ידי מעריך שווי חיצוני כדלקמן:

שנים	שווי הוגן אלפי ש"ח	
15	7,137	שווי תיק לקוחות
5	36	שווי מותג
	1,627	מוניטין (*)
	<u>8,800</u>	

(*) ראה באור 2 ' לעיל.

באור 4: - רכישת פעילות קופות גמל (המשך)

ד. ביום 6 במרס, 2007 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ והאיגוד הארצי למסחר בישראל (להלן - המוכרות), בהסכם לפיו תרכוש מהן החברה את מכלול הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהולה של קופת הגמל "פלטס קרן גמולים לעצמאיים בע"מ". תמורת הרכישה התחייבה החברה לשלם למוכרות סך של 2,725 אלפי ש"ח. ביום 30 בספטמבר, 2007 הושלמה עסקת הרכישה. ניהול הקופה הועבר לחברה החל מיום 1 באוקטובר, 2007.

עלות הרכישה ואורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים סווגו על-ידי מעריך שווי חיצוני כדלקמן:

שנים	שווי הוגן אלפי ש"ח	
7	1,733	שווי תיק לקוחות
4	31	שווי מותג
	961	מוניטין (*)
	2,725	

ה. ביום 1 ביולי, 2007 התקשרה החברה עם קובץ חברה לניהול קופות גמל בע"מ - בשמה של בנק הפועלים בע"מ (להלן - המוכרת), בהסכם לפיו תרכוש החברה את מכלול הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהולה של קופת הגמל "יתר" קופת גמל לתגמולים. תמורת הרכישה שילמה החברה למוכרת סך של 33,000 אלפי ש"ח. ביום 2 במרס, 2008 הועברה הקופה האמורה לניהול החברה, וזאת לאחר קבלת האישורים הנדרשים, לרבות אישור החשב הכללי להמחאת הזכות בגין התחייבות האוצר.

עלות הרכישה אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים סווגו על ידי מעריך חיצוני כדלקמן:

שנים	שווי הוגן אלפי ש"ח	
15	33,209	שווי תיק לקוחות
	(209)	מוניטין (*)
	33,000	

ו. ביום 17 ביוני, 2008 התקשרה החברה עם קופת הגמל לעובדים החדשים בתעשייה הצבאית בע"מ, בהסכם לפיו תועבר לחברה ניהול קופת הגמל של תע"ש ללא תמורה ובכפוף להטבות בדמי ניהול לעמיתי הקופה הנוכחיים. ביום 1 בינואר, 2008 הועברה הקופה לאחר קבלת אישור הממונה.

ז. ביום 8 במרס, 2009 התקשרה החברה בהסכם עם קואטרו גמל בע"מ (להלן - "קואטרו") לפיו קואטרו תעביר לידי החברה את ניהולן של שבע קופות גמל המנהלות נכסים בהיקף של כ- 58 מליון ש"ח עבור כ- 1,060 עמיתים פעילים, זאת בתמורה לתשלום שנתי שיחושב בהתאם להיקף הנכסים שינוהלו.

(*) ראה באור 2(י) לעיל.

באור 4: - רכישת פעילות קופות גמל (המשך)

ח. ביום 27 ביולי, 2010 נחתם הסכם עם להבה חברה לניהול קרן השתלמות בע"מ ולהב לשכת ארגוני העצמאיים והעסקים בישראל לרכישת זכויות הניהול בקרן ההשתלמות "להבה קרן השתלמות לעצמאים ולשכירים" (להלן - להבה).

ביום 1 בינואר, 2011 עם קבלת כל האישורים הנדרשים על פי כל דין, עברו זכויות הניהול של להבה לניהול החברה.

סך הנכסים המנוהלים של הקרן ליום 1 בינואר, 2011 עמד על כ- 420 מליון ש"ח וכלל כ- 12,000 עמיתים.

בתקופת הדוח נערכה הקצאה של עלות הרכישה על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים:

שנים	שווי הוגן אלפי ש"ח	
15	17,278	שווי תיקי לקוחות
	(555)	התחייבות בגין מסים נדחים
	1,471	מוניטין (*)
	<u>18,194</u>	

(*) ראה באור 2 י' לעיל.

העלות הכוללת של הרכישה הסתכמה לסך של 18,194 אלפי ש"ח וכללה תשלום במזומן בסך של כ- 11,500 אלפי ש"ח במועד השלמת העברת זכויות הניהול וכן התחייבות בגין תמורה מותנית בסך של כ- 6,694 אלפי ש"ח, כמפורט להלן:

1. סכום מותנה בהיקף נכסי להבה - החל מהשנה השישית ממועד השלמת העברת זכויות הניהול ועד לשנה העשירית תשלם החברה תשלום רבעוני בגובה של 0.075% מסך הנכסים המנוהלים של להבה במועד התשלום. במידה ותגדל עמלת ההפצה ו/או התפעול בעבור ניהול להבה, במהלך התקופה האמורה, יפחת שיעור התשלום האמור במחצית גידול עמלת ההפצה ו/או התפעול כאמור, החל ממועד השינוי ולהיפך ואולם, מהשנה השישית ועד השנה העשירית לא יפחת התשלום האמור מסך של 1.3 מליון ש"ח לשנה. סוכם כי במידה ויחול שינוי מהותי בהוראות ההסדר התחיקתי כאמור לעיל ידונו הצדדים על שינוי בגובה התשלום באופן יחסי לשינוי.
2. בתום השנה העשירית ממועד ההשלמה תשלם החברה סכום חד פעמי, בגובה של 0.3% מתוך סך נכסי להבה במועד התשלום, המהווה בריבית שנתית בשיעור של 7% עבור תקופה של שש וחצי שנים.

ט. להלן ריכוז שווין הוגן של רכישות הפעילויות בחברה ואורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים אשר סווגו על-ידי מעריכי שווי חיצוניים כדלקמן:

שנים	שווי הוגן אלפי ש"ח	
2-15	96,791	שווי תיק לקוחות
4-10	277	שווי מותג
15	677	עלויות נוספות שהונו
	(555)	התחייבות בגין מסים נדחים
	<u>15,506</u>	מוניטין (*)
	<u>112,696</u>	

(*) ראה באור 2 י' לעיל.

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
32,322	5,846	מזומנים ופקדונות למשיכה מידית
31,092	51,271	פקדונות לזמן קצר
<u>63,414</u>	<u>57,117</u>	

באור 6: - השקעות לזמן קצר

ניירות ערך סחירים שיועדו לשווי הוגן ושינויים בו נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
5,796	2,492	<u>מניות</u>
31,315	123	<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>
192,593	108,399	<u>נכסי חוב אחרים</u>
210	90	אגרות חוב קונצרניות
715	3,673	אגרות חוב קונצרניות הניתנות להמרה
		השקעות אחרות
<u>193,518</u>	<u>112,162</u>	סה"כ נכסי חוב אחרים
<u>230,629</u>	<u>114,777</u>	

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,296	1,543	קופות גמל (*)
1,240	749	הוצאות מראש
1,091	1,236	הכנסות לקבל
302	535	חברה קשורה - חשבון שוטף
-	463	שיפוי בגין חוזר הכרעה
474	862	אחרים
<u>4,403</u>	<u>5,388</u>	

באור 7: - חייבים ויתרות חובה (המשך)

(* ההרכב (לפי מסלולים):

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
-	82	מבטחים תגמולים ופיצויים
-	2	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
122	150	מנורה גמל כללי
254	268	מנורה גמל כללי עד 10% מניות
6	6	מנורה גמל מנייתי
97	82	מנורה גמל לפרישה מידית
36	31	מנורה גמל לפרישה שנת 2015
19	15	מנורה גמל לפרישה שנת 2020
9	8	מנורה גמל לפרישה שנת 2030
264	293	מנורה השתלמות כללי
219	285	מנורה השתלמות כללי ב' עד 10% מניות
11	9	מנורה השתלמות מנייתי
47	48	מנורה השתלמות שקלי
24	25	מנורה השתלמות מדדי
26	29	מרכזית לפיצויים
52	60	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות
38	37	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות
25	17	מור מנורה מבטחים מסלול כללי
1	2	מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב'
-	1	מור מנורה מבטחים מנייתי
-	9	מנורה גמל אמיר כללי
-	6	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
-	12	מנורה מבטחים השתלמות מסלול כללי
1	1	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרניות
1	2	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי צמוד
-	4	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי שקלי
13	18	מנורה מבטחים יתר מסלול ד'
25	20	מנורה מבטחים - תעו"ש
6	5	מבטחים מרכזית לפיצויים
-	15	להבה מסלול כללי
-	1	להבה מסלול שקלי
1,296	1,543	

באור 8: - השקעות לזמן ארוך

א. נכסים שאינם סחירים

ההרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
3,772,872	3,934,438
220,556	259,711
22	21
47,749	72,333
7,696	20,161
1,083	867
277,106	353,093
4,049,978	4,287,531
373	402
29,380	41,331
4,079,731	4,329,264

נכסי חוב

פקדונות בחשב הכללי (צמודי מדד) (ראה ב' להלן)

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות
אגרות חוב קונצרניות הניתנות להמרה
פקדונות בתאגידים בנקאיים (ראה ב' להלן)
הלוואות (ראה ב' להלן)
השקעות אחרות

סה"כ נכסי חוב

מניות

נכסים אחרים - קרנות השקעה

ב. פקדונות והלוואות

31 בדצמבר		שיעור ריבית
2010	2011	אפקטיבית
אלפי ש"ח		%
3,772,872	3,934,438	4.95-5.95
55,445	92,494	3.65-6.55
3,828,317	4,026,932	

פקדונות בחשב הכללי המוחזקים לפדיון

פקדונות בתאגידים בנקאיים והלוואות
לזמן ארוך

באור 9: - רכוש קבוע

הרכב ותנועה:

סה"כ	ריהוט וציוד	
	מחשבים אלפי ש"ח	משרדי
381	349	32
81	71	10
462	420	42
233	226	7
78	73	5
311	299	12
151	121	30

שנת 2011

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2011

תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2011

תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2011

סה"כ	ריהוט וציוד	
	מחשבים אלפי ש"ח	משרדי
259	240	19
122	109	13
381	349	32
162	158	4
71	68	3
233	226	7
148	123	25

שנת 2010

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2010

תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2010

תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2010

באור 10: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

ההרכב:

מוניטין	סה"כ	תוכנות מחשב	סה"כ אלפי ש"ח	שווי תיקי לקוחות	מותג	עלויות נוספות שהונו	
							<u>עלות</u>
14,035	82,610	2,143	80,467	79,513	277	677	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
1,471	19,553	2,275	17,278	17,278	-	-	תוספות
15,506	102,163	4,418	97,745	96,791	277	677	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
							<u>הפחתה שנצברה</u>
(209)	29,537	370	29,167	28,725	147	295	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
-	8,180	775	7,405	7,405	-	-	תוספות
(209)	37,717	1,145	36,572	36,130	147	295	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
							<u>יתרה, נטו</u>
15,715	64,446	3,273	61,173	60,661	130	382	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011

באור 10: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

ההרכב:

מוניטין	סה"כ	תוכנות מחשב	סה"כ אלפי ש"ח	שווי תיקי לקוחות	מותג	עלויות נוספות שהונו	
<u>עלות</u>							
14,035	81,214	747	80,467	79,513	277	677	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
-	1,396	1,396	-	-	-	-	תוספות
14,035	82,610	2,143	80,467	79,513	277	677	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
<u>הפחתה שנצברה</u>							
(209)	22,795	60	22,735	22,293	147	295	יתרה ליום 1 בינואר, 2010
-	6,742	310	6,432	6,432	-	-	תוספות
(209)	29,537	370	29,167	28,725	147	295	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010
<u>יתרה, נטו</u>							
14,244	53,073	1,773	51,300	50,788	130	382	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010

באור 11: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
2,222	2,005	התחייבות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
367	-	החזר דמי ניהול קופות גמל (**)
384	220	חברה אם - חשבון שוטף (*)
7,611	6,112	חברות קשורות - חשבון שוטף (*)
930	231	ספקים ונותני שירותים
1,989	4,328	הוצאות לשלם
4	4	מוסדות
28	165	אחרים
13,535	13,065	

(*) היתרות נושאות ריבית בשיעור של 3.8% לשנה ואינן צמודות למדד (בשנת 2010 היתרות צמודות למדד ואינן נושאות ריבית).

(**) הרכב:

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
47	-	מנורה מבטחים השתלמות מסלול כללי
35	-	מנורה מבטחים פנסיה תקציבית
28	-	מנורה מבטחים פנסיה תקציבית ללא מניות
115	-	מבטחים תגמולים ופיצויים
139	-	מנורה מבטחים אמיר כללי
3	-	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי שקלי
367	-	

באור 12: - הלוואה מהחברה האם

הרכב:

31 בדצמבר		שעורי ריבית	
2010	2011	%	
אלפי ש"ח			
5,155	-	P + 0.75%	הלוואה מהחברה האם

הלוואה התקבלה ביום 26 במרס, 2009 ונפרעה במלואה במהלך שנת 2011.

באור 13: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
874	1,049	התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת
(703)	(552)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
171	497	סה"כ התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

באור 14: - התחייבויות לעמיתים מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה

א. תנועה בזכויות עמיתים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011:

סה"כ	אמיר		יתר		אלפי ש"ח	
	מדד בגין	מדד ידוע	מסלול ג'	מסלול ב'		
4,341,976	323,094	98,691	3,327,513	58,465	534,213	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר, 2011
						הפרשות:
						שכירים - הפרשות מעביד
20	20	-	-	-	-	
						הפרשות עובד
20	20	-	-	-	-	
18,156	2,282	537	15,285	4	48	הפרשות עמית עצמאי לפיצויים - בחשבונות אישיים
61	61	-	-	-	-	
18,257	2,383	537	15,285	4	48	סך הכל הפרשות
(71,713)	(6,974)	(1,548)	(52,278)	(858)	(10,055)	תשלומים לעמיתים עצמאיים
(93,137)	(1,752)	(1,760)	(70,339)	(862)	(18,424)	העברת זכויות מהקופה*
(146,593)	(6,343)	(2,771)	(107,332)	(1,716)	(28,431)	צבירה, נטו
316,401	26,265	7,983	234,663	4,690	42,800	הכנסות, נטו
4,511,784	343,016	103,903	3,454,844	61,439	548,582	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר, 2011

(* לרבות העברות בין המסלולים.)

באור 14: - התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה (המשך)

א. תנועה בזכויות עמיתים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010:

סה"כ	אמיר		יתר			
	מדד בגין	מדד ידוע	מסלול ג'	מסלול ב'	מסלול א'	
			אלפי ש"ח			
4,183,945	310,692	92,662	3,204,040	55,498	521,053	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר, 2010
						הפרשות:
						שכירים - הפרשות מעביד
20	20	-	-	-	-	
19	19	-	-	-	-	הפרשות עובד
20,076	2,677	836	16,474	2	87	הפרשות עמית עצמאי לפיצויים - בחשבונות אישים
63	63	-	-	-	-	
20,178	2,779	836	16,474	2	87	סך הכל הפרשות
						תשלומים לעמיתים:
						לעמיתים שכירים
(528)	(528)	-	-	-	-	
(77,303)	(9,942)	(837)	(58,199)	(1,308)	(7,017)	לעמיתים עצמאיים לפיצויים - בחשבונות אישים
(1,782)	(1,782)	-	-	-	-	
(79,613)	(12,252)	(837)	(58,199)	(1,308)	(7,017)	סך הכל תשלומים
(75,071)	(2,108)	(1,286)	(51,674)	(53)	(19,950)	העברת זכויות מהקופה צבירה, נטו
(134,506)	(11,581)	(1,287)	(93,399)	(1,359)	(26,880)	הכנסות, נטו
292,537	23,982	7,316	216,873	4,326	40,040	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר, 2010
4,341,976	323,093	98,691	3,327,514	58,465	534,213	

(* לרבות העברות בין המסלולים.)

ב. החברה התחייבה להשלמת התשואה כפי שנקבע בתקנון המסלולים השונים.

להלן התשואה המובטחת לפי מסלולים:

תשואה ריאלית מובטחת	מסלול
5.5%	יתר א'
5.5%	יתר ב'
4.5%	יתר ג'
5.5%	אמיר מדד ידוע
5.5%	אמיר מדד בגין

באור 15: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010:

רשום	מונפק ונפרע	מספר מניות
27,537,000	26,550,001	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. הון ודרישות הון

ביום 29 בפברואר, 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פנסיים (קופות גמל) הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרנות פנסיה, התשע"ב - 2012 (להלן-התקנות) חלף דרישות הון בהתאם לתקנות מס הכנסה וחוזר אגף שוק הון. כמו כן, בחודש בפברואר 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים בקשר לדרישות הון מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה (להלן - החוזר). החוזר קבע כי דרישת ההון תהיה בהתאם לתקנות תוך מתן הקלות ביישומן כמפורט להלן.

התקנות מחייבות את החברות המנהלות להחזיק הון עצמי מזערי, על מנת לקיים כרית בטחון מספקת מפני סיכונים תפעוליים ועל מנת שזו תשמש, בעת הצורך, להזרמת הון לפעולות שוטפות ולהמשך פעילותן התקינה של החברות המנהלות. בהתאם לתקנות, דרישת ההון מחברות מנהלות הינה בסכום הגבוה מבין סכום ההון העצמי התחלתי בסך של 10 מיליוני ש"ח ובלבד שלא יופחת מסך הסכומים להלן:

(1) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח.

(2) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל התקרה האמורה בסעיף (1) לעיל.

(3) 25% מההוצאות השנתיות כהגדרתם בתקנות.

בחוזר נקבעו מספר הקלות הכוללות, בין היתר, הפחתה של ההון הנדרש בגין ניהול קופות גמל מבטיחות תשואה והפחתה של סכום ההון העצמי המזערי הנדרש בגין עריכת ביטוח.

התקנות קובעות כללי השקעה של סכום ההון העצמי המזערי הנדרש, הכוללים, בין היתר, איסור שעבוד של הנכסים העומדים כנגד ההון הנדרש, החזקה מינימלית של לפחות 50% בנכסים נזילים (ראה סעיף 3 להלן), איסור החזקת נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי הנדרש, איסור השקעת ההון העצמי המזערי במי ששולט בחברה, בצד קשור לה או בצד קשור למי ששולט בה וכן איסור על החזקת יותר מ- 10% מאמצעי שליטה בתאגיד כלשהו, למעט חברה בת שהיא חברה מנהלת ולמעט החזקה בשיעור 100% מאמצעי השליטה בתאגיד עזר ומגבלות על מתן ערבות. כמו כן נדרשת חברה מנהלת להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות.

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

1. להלן ריכוז דרישת ההון על פי תקנות מס הכנסה ערב פרסום התקנות:

31 בדצמבר		
2010	2011	אלפי ש"ח
64,674	62,112	הון עצמי בפועל לתאריך הדיווח
1,233	1,264	הון עצמי מזערי הנדרש על-פי תקנות מס הכנסה
63,441	60,848	עודף הון

באור 15: - הון ודרישות הון (המשך)

ב. הון ודרישות הון (המשך)

2. להלן ריכוז דרישת ההון על פי התקנות מיום 29 בפברואר, 2012 (להלן- התקנות החדשות):

ליום 31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח	
24,423	הסכום הנדרש על פי התקנות החדשות
1,264	סכום ההון הנדרש ערב פרסום התקנות (ראה סעיף 1 לעיל)
23,159	הפרש
1,264	סכום ההון הנדרש ערב פרסום התקנות
-	תוספת דרישת הון על פי התקנות נכון ליום 31 בדצמבר, 2011 *
1,264	סכום ההון הנדרש ליום 31 בדצמבר, 2011
62,112	הון עצמי מוכר כהגדרתו בתקנות
60,848	עודף בהון נדרש על פי התקנות ליום 31 בדצמבר, 2011

בהתאם לתקנות נקבעה הוראת מעבר לפיה, חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל את הונה העצמי, כהגדרתו, בגין ההפרש שבין ההון הנדרש לפי התקנות לפני התיקון ולאחריו (להלן – ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 - 30% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 - 60% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 - 80% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 מלוא ההפרש.

3. החזקה מנימלית של לפחות 50% בנכסים נזילים:

ליום 31 בדצמבר 2011 אלפי ש"ח	
-	דרישת נכסים נזילים בהתאם לתקנות מיום 29 בפברואר, 2012
5,799	נכסים נזילים בפועל
5,799	עודף

באור 16: - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התחייבויות תלויות

1. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, מטיל על הקופות התחייבות כלפי העובדים אם המעסיק פיגר בתשלומיו, אלא אם כן נקטו הקופות בכל ההליכים הקבועים בחוק.

2. ביום 15 במרס, 2011, פורסם חוזר הכרעות עקרוניות 1-4-2011 (להלן - החוזר) - לענין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה. החוזר קובע כללים אחידים לענין פיצוי עמית בשל איחור בביצוע בקשתו למשיכת כספים מקופת גמל, להעביר כספים לקופת גמל אחרת או להעבירם למסלול השקעה אחר. החוזר קובע כדלקמן:

א. פיצוי עמית בשל איחור במשיכת כספים מקופת גמל - על החברה המנהלת לשלם לעמית את כספי העמית כפי שנזקפו לטובתו במועד שנקבע בדין לקבלת הכספים, וכן ריבית פיגורים בשל תקופת האיחור. על אף האמור, ככל שהכספים שהוחזקו בתקופת האיחור הניבו תשואה, כך שהסכום שעמד לזכות העמית במועד שבו שולמו הכספים בפועל היה גבוה מהסכום שהיה על החברה המנהלת לשלם לעמית, תשלם החברה המנהלת גם את ההפרש שבין הסכומים האמורים.

ב. פיצוי עמית בשל איחור בהעברת כספים בין קופות גמל - קודם ליום 1 באוקטובר, 2008 - על החברה המנהלת לפצות את העמית ולהעביר לחשבונו בחברה המקבלת את כספי העמית כפי שנזקפו לטובתו במועד שנקבע להעברת הכספים בהוראות הדין, ריבית פיגורים ותשואה שמשא הקופה המקבלת בתקופת האיחור. על אף האמור, במקרים בהם הסכום שעמד לזכות העמית במועד שבו הועברו הכספים בפועל גבוה מהסכום שעל החברה המנהלת לפצות את העמית, תעביר החברה המנהלת לחשבונו של העמית בקופה המקבלת גם את ההפרש שבין שני הסכומים האמורים. לאחר יום 1 באוקטובר, 2008 - יחולו הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008.

ג. פיצוי עמית בשל עיכוב בהעברת כספים - ככל שהפרה החברה המנהלת של הקופה המקבלת את הוראות הדין לענין העברת כספים ובשל הפרה נגרם עיכוב בהעברת כספי העמית, וכתוצאה מהעיכוב הסכום שעמד לעמית בקופה המקבלת היה נמוך מהסכום שעמד לזכותו אילו ההעברה היתה מתבצעת במועד, תעביר החברה המנהלת לחשבונו של העמית את ההפרש בין שני הסכומים האמורים. כך ככל שתשואת הקופה המקבלת היתה גבוהה מתשואת הקופה המעבירה בתקופת העיכוב, החברה המנהלת של הקופה המקבלת תזכה את חשבונו של העמית בהפרשי התשואות שהושגו בתקופת העיכוב.

החוזר קובע כי ככל שסך הכספים המגיעים לעמית לפי הוראות אלו, עולה על הכספים שהצטברו בחשבונו, בעת ביצוע בקשתו למשיכת הכספים או העברתם, תשולם היתרה מתוך דמי הניהול שהחברה המנהלת גובה בשל ניהול הקופה.

החוזר קובע הוראות השבה יזומה לענין פיצוי בקשות עמיתים למשיכה או העברת כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה במהלך "תקופת המשבר" (1 ביוני, 2008 - 31 בדצמבר, 2008) אשר בוצעו באיחור, וכן על בקשות עמיתים שהתקבלו אצל החברה המנהלת גם שלא בתקופת האיחור, למעט בקשות שהוגשו באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים, ולוח זמנים ליישום ההוראות בענין זה.

לצורך יישום הוראות החוזר, ערכה החברה תכנית עבודה המפרטת את אופן יישום החוזר, קבעה אחראית וצוות עובדים ייעודי, פרסמה תשואות יומיות ביחס לכל קופה ומסלול המנוהל על ידה באשר לתקופת המשבר, וכן רכשה מערכת תומכת לחישוב סכומי הפיצוי ותיעוד הליך יישום הוראות החוזר.

בדוחות הכספיים המאוחדים נכללה הפרשה לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה לסך של כ-850 אלפי ש"ח שנזקפה לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

באור 16: - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 9-10-2011 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות עמיתים, כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאיחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע טיוב הנתונים והיקפו.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את ההשפעה, אם בכלל, של תהליך טיוב הנתונים שיבוצע, על תוצאותיה הכספיות.

ב. התקשרויות

1. הסכם עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ

הסכם תפעול עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "בנק לאומי") - בהתאם להסכם בין החברה לבין בנק לאומי מיום 5 במאי, 2008, קופות הגמל של החברה: "מנורה גמל", "מנורה השתלמות", "מור - מנורה מבטחים" ו-"מנורה מרכזית לפיצויים" (להלן - "הקופות") מתופעלות על ידי בנק לאומי, אשר מעניק להן שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם. בתמורה לביצוע השירותים זכאי בנק לאומי לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקופות. הסכם זה החליף את ההסכם הקודם שהיה בין החברה לבנק לאומי, ותוקפו לתקופה שאינה קצובה, אלא אם כן הודיע מי מהצדדים בהודעה מוקדמת בכתב בת 6 חודשים, על ביטולו.

2. הסכם עם בנק הפועלים בע"מ

בהתאם להסכם בין החברה לבין בנק הפועלים בע"מ (להלן: "בנק הפועלים") מיום 19 ביוני 2007, קופות הגמל של החברה "מנורה מבטחים השתלמות", "מבטחים מרכזית לפיצויים", "מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית", "מנורה מבטחים - אמיר, "מבטחים מרכזית לפיצויים", "מנורה מבטחים - תעושי" ו"מנורה מבטחים יתר" (להלן - "הקופות") מתופעלות על ידי בנק הפועלים, אשר מעניק לקופות שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם התפעול. בתמורה לביצוע השירותים זכאי בנק הפועלים לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקופות. ביום 23 באוגוסט, 2011 נחתם בין הצדדים תיקון נוסף להסכם זה לפיו עודכן מודל התמורה בעבור שירותי התפעול בגין הקופות המתופעלות על ידי הבנק, אשר נוסחו המתקן יחול מיום 1 ביולי, 2011 ועד ליום 30 בדצמבר, 2014, אלא אם כן הודיע מי מהצדדים בהודעה מוקדמת בכתב לפחות שמונה חודשים מראש על רצונו לסיים את ההתקשרות.

3. הסכם עם בנק מסד בע"מ

בהתאם להסכם בין החברה לבין בנק מסד בע"מ (להלן - "בנק מסד") מיום 14 בדצמבר, 2005, קופות הגמל של החברה: "מנורה מרכזית לפיצויים", "מנורה גמל - מיתר", "מנורה מסד השתלמות" (להלן - "הקופות") מתופעלות על ידי בנק מסד, המעניק לקופות שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם התפעול. בתמורה לביצוע השירותים זכאי בנק מסד לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקופות.

ביום 6 בספטמבר, 2009 נחתם הסכם בין החברה ובין בנק מסד לפיו שרותי תפעול קופות הגמל המוענקות לחברה על ידי בנק מסד יסתיימו בתום שנת 2009, במקום בתום שנת 2010 לפי הסכם המכירה (ראה באור 4'ב' לעיל) שנחתם בין הצדדים ביום 14 בדצמבר, 2005 וזאת בתמורה לתשלום חד פעמי בסך של 297 אלפי ש"ח.

4. הסכם תפעול וניהול עם מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

ביום 13 במרס, 2007 נחתם בין החברה לבין מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן - מבטחים פנסיה) הסכם, לפיו מנורה מבטחים פנסיה תספק לחברה, בין היתר, שירותי תפעול בקופות הגמל - "מבטחים מרכזית לפיצויים", "מבטחים תגמולים ופיצויים" ו"מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה". ההסכם הינו לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2010. ההסכם יוארך מאליו לתקופה נוספת של שנה קלנדרית, או לתקופה אחרת שתסוכם בין הצדדים, אלא אם כן הודיע בכתב, אחד הצדדים, על רצונו לסיים את ההתקשרות.

בנוסף, תעניק מבטחים פנסיה לקופות האמורות שירותי מחשוב, שירותים אדמיניסטרטיביים לעמיתים, שירותים משפטיים, ושירותי חשבות. בתמורה לביצוע השירותים זכאית מבטחים פנסיה לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקופות. ביום 12 בפברואר, 2008 נחתם בין הצדדים תיקון להסכם זה לפיו עודכן מודל התמורה ונקבע מודל שונה לתשלום בגין שירותי ניהול מערך ההשקעות של קופת הגמל מבטחים מרכזית לפיצויים לנוכח העברת תפעולה אל בנק הפועלים ביום 1 בינואר, 2008 (ראה סעיף 2 לעיל).

ביום 2 בדצמבר, 2010 נחתם בין הצדדים תיקון נוסף להסכם זה לפיו עודכן מודל התמורה בעבור שירותי התפעול בין הקופות המתופעלות על ידי מבטחים פנסיה, אשר נוסחו המתקן חל מחודש ינואר, 2011 ואילך.

ג. הסכמי הפצה ושיווק

1. לחברה הסכמי הפצה עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מסד בע"מ, בנק מזרחי-טפחות בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק ערבי-ישראלי בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, יובנק בע"מ ובנק הפועלים בע"מ.
2. החברה התקשרה עם מנורה מבטחים ביטוח בע"מ - חברה קשורה (להלן מנורה ביטוח) בהסכם ניהול התקשרויות עם סוכני ביטוח לפיו סוכני הביטוח אשר התקשרו/יתקשרו בהסכם שיווק עם מנורה ביטוח ישווקו גם את קופות הגמל של החברה, בתמורה ל-50% מסך דמי הניהול הנגבים, בכפוף לתנאים שהוסכמו.
3. לחברה הסכם לקבלת שירותים עם מבטחים פנסיה (ראה באור 23 ד' (8)).
4. החברה התקשרה בהסכם לקבלת שירותי שיווק עם מבטחים פנסיה עבור מוצרי החברה, בתמורה לתשלום בשיעור של 50% מסך דמי הניהול הנגבים, בכפוף לתנאים שהוסכמו.

- ד. ביום, 29 ביולי, 2007 נחתם הסכם בין החברה לבין חבר משרתי הקבע והגמלאים בע"מ - החברה הקימה קופת גמל שתהא פתוחה בפני משרתי הקבע בלבד או בפני אדם אחר שחבר משרתי הקבע קבעה בכתב כי הוא רשאי להצטרף כעמית לקופה. לעמיתים יינתנו הטבות בדמי הניהול.
- ביום 8 בינואר, 2008 הוקמה, באישור הממונה, קופת הגמל "מור - מנורה מבטחים" (אישור קופה מספר 1292), שהינה קופת גמל לתגמולים מסלולית בעלת שלושה מסלולי השקעה. הקופה, כאמור פתוחה בפני משרתי הקבע בלבד.

באור 17: - דמי ניהול

הרכב ההכנסות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
20,302	24,273	25,400	מבטחים תגמולים ופיצויים
1,652	1,940	1,895	מבטחים מרכזית לפיצויים
477	535	555	מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
327	322	310	מנורה השתלמות מדדי
831	710	626	מנורה השתלמות שקלי
4,060	4,075	3,562	מנורה גמל אמיר כללי
1,491	1,958	2,147	מנורה גמל כללי
2,012	3,304	3,481	מנורה גמל כללי עד 10% מניות
2,489	3,387	3,871	מנורה השתלמות כללי
1,481	2,600	3,388	מנורה השתלמות עד 10% מניות
330	408	434	מנורה מרכזית לפיצויים כללי
551	775	878	מנורה מרכזית לפיצויים כללי עד 10% מניות
255	205	268	מנורה מבטחים פנסיה תקציבית
77	127	297	מנורה מבטחים פנסיה תקציבית ללא מניות
22	72	82	מנורה גמל מנייתי
45	95	213	מור מנורה מבטחים מסלול כללי
10	19	33	מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב'
3	6	11	מור מנורה מבטחים מנייתי
10,007	11,028	10,355	מנורה מבטחים יתר מסלול ד'
2	9	18	מנורה מבטחים השתלמות מסלול חו"ל
205	307	330	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי שקלי
114	247	273	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי צמוד
40	159	214	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרניות
5,433	5,953	6,035	מנורה מבטחים - תעו"ש מסלול כללי
39	109	120	מנורה השתלמות מנייתי
1,823	1,557	1,134	מנורה גמל לפרישה מידית
353	453	407	מנורה גמל לפרישה שנת 2015
81	223	221	מנורה גמל לפרישה שנת 2020
26	89	112	מנורה גמל לפרישה שנת 2030
567	590	521	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות
1	6	11	מנורה מבטחים תעו"ש מסלול מניות
3	11	28	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות
-	-	3,561	להבה
-	-	80	להבה שקלי
2,236	3,274	3,782	מנורה מבטחים השתלמות מסלול כללי
57,345	68,826	74,653	

ב. על-פי תקנון מס הכנסה החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 2% מסך נכסי הקופות (ראה באור 17(ד) דלעיל).

באור 18: - הכנסות מהשקעות ומימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
			רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות למעט ריבית והפרשי הצמדה
42,504	26,955	(20,486)	נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (א)
(917)	(1,089)	(2,684)	נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים (ב)
41,587	25,866	(23,170)	
10,872	14,115	10,413	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (א)
336,792	292,176	315,560	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד (ב)
355	626	992	מזומנים ושווי מזומנים
348,019	306,917	326,965	
389,606	332,783	303,795	סך-הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

א. רווחים (הפסדים) מהשקעות בגין נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
53,376	41,070	(10,073)	רווחים (הפסדים) בגין נכסים שיועדו בעת ההכרה הראשונית לרווח והפסד

ב. רווחים מהשקעות בגין נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
336,792	292,176	315,560	רווחים, נטו ממימוש נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים
(917)	(1,089)	(2,684)	ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד
335,875	291,087	312,876	סך-הכל רווחים מהשקעות בגין נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים

באור 19: - פירוטים נוספים לסעיפי הוצאות

א. עמלות והוצאות שיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
7,724	10,853	12,594
1,265	2,892	3,960
<u>8,989</u>	<u>13,745</u>	<u>16,554</u>

עמלות
שיווק
סה"כ עמלות והוצאות שיווק

ב. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
9,367	12,260	13,617
406	341	235
728	910	938
1,323	1,417	1,693
812	1,164	2,384
1,089	1,220	1,258
435	1,123	2,117
2,129	2,619	2,931
905	1,245	1,197
559	786	797
491	754	928
4,017	287	681
108	108	128
-	-	850
778	1,088	1,611
<u>23,147</u>	<u>25,322</u>	<u>31,365</u>

שכר עבודה ונלוות
פחת והפחתות (*)
שכר דירקטורים
שכר דירה ומשרדיות
ייעוץ משפטי ומקצועי
ביקורת
מוקדנים ובק אופיס
ניהול השקעות
מיכון
ביטוח
אחזקת רכב
דמי ניהול לחברה האם והחזר הוצאות (ראה
באור 24 (ד') (4))
דמי ניהול קוואטרו (ראה באור 4 (ז') לעיל)
פיצוי בגין חוזר הכרעה (ראה באור 16 א'(2))
אחרות
סה"כ הוצאות הנהלה וכלליות

(*) כולל העמסה מהחברה האם וממבטחים פנסיה.

באור 20: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		
370	-	-
1,305	1,900	56
-	298	-
8	87	182
-	-	333
35	244	116
<u>1,718</u>	<u>2,529</u>	<u>687</u>

בגין אשראי מתאגידים בנקאיים
בגין הלוואות מהחברה האם
בגין ריבית מס הכנסה
בגין הוצאות בנק
בגין רכישת פעילות
בגין יתרות חברות קשורות
סה"כ הוצאות מימון

באור 21: - מסים על הכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

1. כללי
 2. החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.
 2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - החוק)
- על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד.
- על החברה חל, עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד.
- בחדש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.
 2. בהתאם לצווי מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט-2009 שאישרה הכנסת בחודשים יוני ודצמבר 2009 ודצמבר 2010 יעמוד שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים כדלהלן:
 - 16.5% - החל מיום 1 ביולי, 2009 ועד ליום 31 בדצמבר, 2009.
 - 16.0% - בשנים 2010 - 2012.
 - 15.5% - החל מיום 1 בינואר, 2013.
 3. ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל- 25% כאמור לעיל, הועלה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי.
- להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות		שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	שיעור מס רווח	שיעור מס	
	%		
2009	16.0 (*)	26	36.21
2010	16.0	25	35.34
2011	16.0	24	34.48
2012	16.0	25	35.34
2013 ואילך	15.5	25	35.06

(* שיעור מס משוקלל.)

השפעת השינוי כאמור על המיסים הנדחים הביאה לקיטון ביתרות המיסים הנדחים בסך של כ- 704 אלפי ש"ח. עדכון יתרות המיסים הנדחים הביא לקיטון ברווח הנקי והכולל בשנת 2011 בסך של כ- 704 אלפי ש"ח.

באור 21: - מסים על הכנסה (המשך)

ג. מסים נדחים

ההרכב:

דוח רווח והפסד			דוח על המצב הכספי		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			31 בדצמבר		
2009	2010	2011	2010	2011	
אלפי ש"ח					
(9,865)	-	1,308	-	1,422	נכסי מסים נדחים
35	16	116	100	250	הפסדים מועברים לצורכי מס
-	-	148	-	-	הטבות לעובדים
(9,830)	16	1,572	100	1,672	השפעת השינוי בשיעורי המס
(685)	580	(584)	1,394	2,830	התחייבויות מסים נדחים
-	-	(852)	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
(685)	580	(1,436)	1,394	2,830	השפעת השינוי בשיעורי המס
(10,515)	596	136			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים, נטו
			1,294	1,158	התחייבויות מסים נדחים, נטו

התחייבויות בגין מסים הנדחים מוצגים בדוחות על המצב הכספי דלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,294	1,158	התחייבויות לא שוטפות

ד. מסים על הכנסה (הטבת מס) הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
6,715	17,373	-	מסים שוטפים
-	-	704	התאמת יתרות המסים הנדחים בעבור שינוי בשיעורי המס
10,515	(596)	(765)	מסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים (ראה גם ג' לעיל)
-	2,024	(1,597)	מסים בגין שנים קודמות (שוטפים ונדחים)
17,230	18,801	(1,658)	

באור 21: - מסים על הכנסה (המשך)

ה. ביום 2 באוגוסט, 2009 פירסמה רשות המסים בישראל את דוח "הודעה לבחינת השלכות המס הכרוכות ביישום המלצות ועדת בכר" (להלן - הועדה והדוח). הועדה קבעה בהמלצותיה מספר עקרונות בסיסיים אשר יהוו תשתית עקרונית לעמדת רשות המסים באשר למיסוי עסקאות המכר שבוצעו בעקבות המלצות ועדת בכר. בהתאם להמלצות הועדה, יש לייחס 85% - 80% מעודף העלות הנוצר ברכישה למוניטין ולזכות החוזית לניהול חשבונות יחדיו (על פי פירוט הכלול בדוח). יתרת עודף העלות (20% - 15%) תיוחס לנכסים בלתי מוחשיים אחרים אשר אינם בני הפחתה לצרכי מס על ידי הרוכש (כגון רשימת לקוחות, מותגים וכיוצ"ב).

במהלך שנת 2011 חתמה החברה על הסכם שומות עם שלטונות המס. בהתאם לאמור בהסכם עדכנה החברה את הפרשות המסים ולחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2008.

1. הפסדים מועברים לצרכי מס

לחברה הפסדים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2011 לסך של כ- 5,687 אלפי ש"ח. בגין הפסדים אלה יצרה החברה מסים נדחים.

2. המס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי. לבין סכום מיסים על הכנסה שנזקק בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
49,022	49,810	(4,220)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה בדוח רווח והפסד
36.21%	35.34%	34.48%	שיעור המס הסטטוטורי
17,751	17,603	(1,455)	סכום המס (הטבת מס) לפי שיעור המס הסטטוטורי
117	83	20	מס (חסכון במס) בגין: הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס
-	2,024	(1,597)	מסים בגין שנים קודמות (שוטפים ונדחים)
(60)	(376)	-	הפרשים במדידת נכסים והתחייבויות לצורכי מס ולצורכי הדוחות הכספיים
(525)	(484)	771	עדכון מסים נדחים בגין שינויים בשיעור המס
-	-	539	אי הכרה בהפסדים לצורך מס רווח אחרות
(53)	(49)	64	
17,230	18,801	(1,658)	מיסים על הכנסה (הטבת מס)
35.15%	37.75%	-	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 22: - ניהול סיכונים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. בעוד רוב הסיכונים הפיננסיים מושתים על העמיתים בקופות שאינן מבטיחות תשואה זאת נכסיהם מנהלת החברה ועליהם גובה החברה דמי ניהול, קיימת לחברה חשיפה לנכסים המנוהלים בקופות הגמל אשר מבטיחות תשואה לעמיתים. שינויים בערכם של הנכסים המנוהלים בקופות אלה משפיעים ישירות על הון החברה. לפיכך, הדיווח להלן מתייחס אך ורק לסיכונים הפיננסיים אשר גלומים בנכסים המנוהלים כנגד ההתחייבויות בקופות מבטיחות התשואה וכנגד ההון (נכסים עצמיים).

תהליך ניהול הסיכונים נמצא באחריות מחלקה מיוחדת (להלן - מחלקת ניהול סיכונים), שהוקמה בקבוצת מנורה מבטחים ונותנת שירותים לכל הגופים בקבוצה. בשנת 2011 אישר הדירקטוריון את תכניות הקצאת הנכסים בקופות מבטיחות התשואה וכן מגבלות שונות שנועדו להגביל את סיכון המטבע, סיכון הריבית, סיכון מדד, סיכון האשראי, סיכון המניות וסיכון הנזילות בכל קופה וקופה. בקרה על המגבלות האמורות מתבצעת באחריות אגף השקעות.

(א) סיכון מדד

לחברה נכסי חוב צמודים לשינויים במדד. הסכום נטו של המכשירים הפיננסיים אשר צמודים למדד אשר בגינם קיימת לחברה חשיפה לשינויים במדד, הינם בסך של כ- 4,393,103 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2011. (ליום 31 בדצמבר, 2010 הינם בסך כ- 4,253,035 אלפי ש"ח).

(ב) סיכון מחיר

לחברה השקעות במכשירים פיננסיים סחירים בבורסה לניירות ערך (מניות ואגרות חוב), המסווגים כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר בגינם החברה חשופה לסיכון בגין תנודתיות במחיר נייר הערך הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה. היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2011 של השקעות אלה הינה 114,777 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2010 - 230,629 אלפי ש"ח).

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

באור 22: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

סה"כ	רמה 3 (*)	רמה 2	רמה 1	
<u>אלפי ש"ח</u>				
				<u>ליום 31 בדצמבר, 2011</u>
				נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
				מניות
2,894	402	-	2,492	אגרות חוב ממשלתיות
123	-	-	123	אגרות חוב קונצרניות
108,489	-	-	108,489	מוצרים מובנים
3,673	-	-	3,673	קרנות השקעה
41,331	41,331	-	-	
<u>156,510</u>	<u>41,733</u>	<u>-</u>	<u>114,777</u>	

סה"כ	רמה 3 (*)	רמה 2	רמה 1	
<u>אלפי ש"ח</u>				
				<u>ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
				נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
				מניות
6,169	373	-	5,796	אגרות חוב ממשלתיות
31,315	-	-	31,315	אגרות חוב קונצרניות
188,452	-	-	188,452	מוצרים מובנים
5,066	-	-	5,066	קרנות השקעה
29,380	29,380	-	-	
<u>260,382</u>	<u>29,753</u>	<u>-</u>	<u>230,629</u>	

(* מוצגים בהשקעות - נכסים לא שוטפים)

התנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח	
29,753	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u>
2,027	סך רווח שהוכר:
9,953	ברוח והפסד
41,733	רכישות
	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>
<u>2,027</u>	סך הרווח לשנה שהוכר ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

באור 22: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

התנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלפי ש"ח	
6,788	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2010</u>
2,081	סך רווח שהוכר:
20,884	ברוח והפסד
29,753	רכישות
	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
2,081	סך הרווח לשנה שהוכר ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שווים ההוגן:

שווי הוגן		יתרה	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח			
<u>6,833,785</u>	<u>7,057,598</u>	<u>4,049,978</u>	<u>4,286,664</u>

נכסים פיננסיים

הלוואות פקדונות ואגרות חוב

(1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים (ראה באור 24 להלן).

(2) שוויין ההוגן של הלוואות, פקדונות ואגרות חוב לזמן ארוך שניתנו מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואה דומה בעלת מאפיינים דומים חושב על בסיס עקום ריבית של שיעור ריבית המתאים לדירוג של נכס החוב שפורסם ביום 30 בדצמבר, 2011 (שנת 2010 - 30 בדצמבר, 2010).

באור 22: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. תנאי הצמדה של מכשירים פיננסיים לזמן ארוך

31 בדצמבר, 2011

סך הכל	ללא הצמדה	בהצמדה למדד אלפי ש"ח		במטבע חוץ או בהצמדה לו	
41,331	41,331	-	-	-	קרנות השקעה
20,161	-	20,161	-	-	הלוואות
72,333	-	72,333	-	-	פקדונות בבנקים לזמן ארוך
3,934,438	-	3,934,438	-	-	פקדונות בחשב הכללי
259,732	-	259,732	-	-	אגרות חוב
867	-	556	311	311	מוצרים מובנים
402	402	-	-	-	מניות
4,329,264	41,733	4,287,220		311	

ד. תנאי הצמדה של מכשירים פיננסיים לזמן ארוך (המשך)

31 בדצמבר, 2010

סך הכל	ללא הצמדה	בהצמדה למדד אלפי ש"ח		במטבע חוץ או בהצמדה לו	
29,380	29,380	-	-	-	קרנות השקעה
7,696	-	7,696	-	-	הלוואות שניתנו
47,749	-	47,749	-	-	פקדונות בבנקים לזמן ארוך
3,772,872	-	3,772,872	-	-	פקדונות בחשב הכללי
220,578	-	220,198	380	380	אגרות חוב
1,083	-	1,083	-	-	מוצרים מובנים
373	373	-	-	-	מניות
4,079,731	29,753	4,049,598		380	

באור 22: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית		
רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית ריבית	ירידת ריבית	
של 1%	של 1%	
אלפי ש"ח		
3,280	(3,038)	2011
7,294	(6,722)	2010

מבחן רגישות לשינויים במדד		
רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית מדד	ירידת מדד	
של 1%	של 1%	
אלפי ש"ח		
778	(778)	2011
575	(575)	2010

מבחן רגישות לשינויים בשערי הבורסה של ניירות ערך סחירים		
רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית שערים	ירידת שערים	
של 10%	של 10%	
אלפי ש"ח		
2,898	(2,897)	2011
2,299	(2,299)	2010

ו. מבחני רגישות והנחות העבודה

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון (לפני מס), עבור כל המכשירים הפיננסיים החשופים למשתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

באור 22: - ניהול סיכונים (המשך)

1. מבחני רגישות והנחות העבודה (המשך)

לחברה לא קיימת חשיפה לסיכוני ריבית בגין הלוואות וחייבים, משום ששינוי בריבית אינו משפיע על ערך הנכס בספרים.

באגרות חוב סחירות בריבית קבועה החשיפה בגין סיכון ריבית מבוססת על משך החיים הממוצע המתוקן. עליית או ירידת הריבית מוכפלת בחשיפה זו כדי לקבל את ההשפעה של השינוי בגורם הסיכון על שווי השוק של אגרות החוב וכתוצאה מכך השפעה על רווח והפסד.

לא בוצע מבחן רגישות לשינויים בשע"ח, משום שההתחייבויות ברובן שקליות, והחברה אינה משקיעה בנכסים שערכם מושפע מתנודתיות שע"ח של השקל עם מטבעות זרים.

מבחן הרגישות לשינויים במדד מבוסס על השפעה אפשרית של שינוי במדד על סכום הקרן המשוערכת בלבד בנכסים צמודים למדד.

2. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות תמחור המוצרים והשירותים המותאמת לרמת הסיכון הקיימת בפעילות העסקית של הקבוצה.
3. לשמור על דירוג אשראי גבוה ויחסי הון טובים שיבטיחו תמיכה בפעילות העסקית וייצרו ערך מרבי לבעלי המניות.

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

1,296	1,543
302	535

נכסים שוטפים:

קופות גמל - דמי ניהול לקבל
חברה קשורה - חשבון שוטף

התחייבויות שוטפות:

367	-
384	220
7,611	6,112

קופות גמל
חברה אם - חשבון שוטף
חברות קשורות - חשבון שוטף

התחייבויות לא שוטפות

5,155	-
-------	---

הלוואה מחברה אם

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,014	978	שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה
910	938	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

בעל עניין וצדדים קשורים	קופות גמל אלפי ש"ח	בעל שליטה (החברה האם)	בדבר תנאים ראה באור	
-	74,653	-	17	הכנסות דמי ניהול, נטו
-	3,076	-	6(ד)23	הכנסות אחרות
13,150	-	-	2,7(ד)23	עמלות והוצאות שיווק
4,800	-	-	1(ד)23	דמי תיפעול
7,508	-	681	3,4(ד)23	הוצאות הנהלה וכלליות
116	-	56	20	הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010

בעל עניין וצדדים קשורים	קופות גמל אלפי ש"ח	בעל שליטה (החברה האם)	בדבר תנאים ראה באור	
-	68,826	-	17	הכנסות דמי ניהול, נטו
-	1,819	-	6(ד)23	הכנסות אחרות
12,162	-	-	2,7(ד)23	עמלות והוצאות שיווק
4,837	-	-	1(ד)23	דמי תיפעול
4,310	-	1,620	3,4(ד)23	הוצאות הנהלה וכלליות
244	-	1,900	20	הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009

בעל עניין וצדדים קשורים	קופות גמל אלפי ש"ח	בעל שליטה (החברה האם)	בדבר תנאים ראה באור	
-	57,345	-	17	הכנסות דמי ניהול, נטו
-	1,596	-	6(ד)23	הכנסות אחרות
7,513	-	-	2,7(ד)23	עמלות והוצאות שיווק
4,292	-	-	1(ד)23	דמי תיפעול
3,257	-	6,132	3,4(ד)23	הוצאות הנהלה וכלליות
35	-	1,305	20	הוצאות מימון

באור 23: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. התקשרויות

1. הסכם תפעול וניהול עם מבטחים פנסיה (ראה באור 16 ב'4).
2. הסכם הפצה עם מנורה ביטוח (ראה באור 16 ג'2).
3. החברה התקשרה בהסכם עם מנורה ביטוח לצורך ניהול ההשקעות של קופות הגמל אותם מנהלת החברה בתמורה לדמי ניהול בשיעור של 0.05% לשנה מהיתרה הצבורה בקופות. החל משנת 2011 עודכן מנגנון התמורה, כך שהחברה נושאת בחלק היחסי בעלויות ניהול ההשקעות המנוהלות על ידי אגף ההשקעות במנורה ביטוח.
4. החברה התקשרה בהסכם עם החברה האם לפיו החברה האם תעניק לחברה שירותי תפעול הכוללים שירותי ליווי בהקמה ובניהול החברה, שירותי שיווק, פיתוח עסקים, חשבות, הנהלת חשבונות, שירותי משאבי אנוש ומנהלה וכו'. במהלך שנת 2010 ו-2011 צומצם היקף השירותים הניתנים לחברה מהחברה האם במסגרת ההסכם. בתמורה לשירותים שמעניקה החברה האם תשלם החברה את מלוא עלות ההוצאות השירות, אשר תוצאנה על ידי החברה האם למטרותיה ולצרכיה של החברה בלבד, וכן את שיעור חלקה היחסי של החברה בהוצאות העקיפות.
5. מנורה ביטוח העמידה ערבויות לטובת עמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחות התשואה להבטחת התחייבות החברה כלפיהם לשיעור תשואה מובטח - תשואה שנתית ריאלית נטו (לאחר דמי ניהול) של לפחות 5.5% - 4.5%, מדי שנה ולכל שנה בנפרד (דהיינו, אין התחשבנות משנה לשנה). ההיקף של הערבויות מתייחס, לתאריך הדוחות הכספיים, לצבירה בסך כולל של כ- 4.5 מיליארד ש"ח. כנגד הבטחת התשואה קיימת התחייבות האוצר של מדינת ישראל לקבלת 75%-89% מהכספים בקופה והפקדתם אצלו בפקדון צמוד למדד בתנאי הצמדה בתוספת ריבית של 5.95% - 4.95% לשנה, בהתאם למסלולים. בנוסף לאמור, נתנה מנורה ביטוח ערבויות דומות להבטחת קרן ההשקעות של העמיתים במסלול שאינו מבטיח תשואה וזאת לטובת עמיתים שהצטרפו לקופה עד לשנת 1994 ולגבי הפקדותיהם הנומינליות עד לחודש ינואר, 2009.
6. החברה מספקת שירותי תפעול עבור מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ - חברה קשורה (להלן - קרן המהנדסים). בתמורה למתן שירותי התפעול המשלימים החברה זכאית לתשלום היתרה שתיוותר לחברה האם מהתמורה אשר החברה האם מקבלת מקרן המהנדסים בהתאם להסכם שירותי התפעול לאחר ניכוי דמי התפעול המשולמים למתפעל, ניכוי התשלום למנהל ההשקעות של קרן המהנדסים וניכוי עלויות שונות בהן תישא החברה האם בהתאם להסכם הרכישה והסכם התפעול.
7. הסכם שירותים הנוגעים לערוצי ההפצה עם מבטחים פנסיה (ראה באור 16 ג'3 ו-ד'3 לעיל).
8. הסכם שירותים עם מבטחים פנסיה - בהסכם מיום 25 בינואר, 2010 בין החברה למבטחים פנסיה נקבע כי זו תעניק לחברה שירותים הנוגעים לערוץ ההפצה הבנקאי של קופות הגמל לרבות שיווק והטמעת המוצרים במערכי השיווק של החברה בתמורה לתשלום בשיעור עליו יוסכם מעת לעת. ביום 6 במרס, 2011 נחתם הסכם מחודש בעניין זה בין הצדדים, אשר בו נקבע בנוסף לאמור לעיל, כי מבטחים פנסיה תעניק לעמיתי החברה ועמיתי קרן המהנדסים שירות לקוחות טלפוני ושירותי קבלת קהל לקוחות פרונטאליים באמצעות העמדת המוקד הטלפוני שברשותה וסניפי חטיבות מבטחים פנסיה ברחבי הארץ לשירות העמיתים. תחילת תוקף ההסכם הינה ממועד מתן השירותים בפועל.

באור 24: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון ואומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם.

עד ליום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת שערי ריבית (להלן - שערי ריבית), אשר סיפקה ציטוטי ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים.

החל מיום 20 במרס, 2011, בעקבות זכייה במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים שפרסם משרד האוצר (להלן - המכרז) שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי קבוצת "מרווח הוגן" (להלן - מרווח הוגן) המספקת ציטוטים של שיעורי ריבית. המודל של מרווח הוגן מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

לדעת החברה המודל החדש עונה לדרישות המפקח על הביטוח ולכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים. המעבר למודל החדש עתיד להיות מיושם כשינוי אומדן. לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

ביום 14 בספטמבר, 2011, פרסם משרד האוצר הודעה בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון מיום 6 בספטמבר, 2011, אשר הורה על ביטול המכרז. על פי ההודעה, החליטה ועדת המכרזים של משרד האוצר כי מרווח הוגן תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, וזאת עד ליום 1 ביוני, 2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שיפורסם, לפי המוקדם שביניהם. ביום 30 בינואר, 2012, פורסם המכרז החדש (אשר עודכן לעניין המועדים ביום 7 במרס, 2012), לפיו הזוכה יתחיל לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים החל מיום 20 בפברואר, 2013.

באור 25: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. ביום 19 בינואר 2012, הגישה החברה בקשתה למיזוג מסלולי ההשקעה "מנורה גמל לפרישה 2020" (מס' אישור מ"ה 1345) ו-"מנורה גמל לפרישה 2030" (מס' אישור מ"ה 1346) אל "מנורה גמל כללי" (מס' אישור מ"ה 1146). בד בבד הגישה החברה בקשתה לתיקון תקנון קופת הגמל "מנורה גמל" במסגרתה התבקש שינוי שמו של מסלול "מנורה גמל לפרישה 2015" ל"מנורה גמל מסלול אג"ח ממשלתי" ושינוי מדיניות ההשקעה התקנונית בהתאם וכן תיקון מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול ההשקעה "מנורה גמל מנייתי". ביום 8 בפברואר, 2012 ניתן אישור הממונה למיזוגים המבוקשים וכן לתיקון התקנון המבוקש אשר יכנס לתוקפו עם השלמת המיזוג.

ב. ביום 25 בינואר 2012, הגישה החברה בקשתה להקמת קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי - IRA והחלה בהערכות לכניסה לתחום קופות הגמל בניהול אישי. עד למועד חתימת הדוח טרם נתקבל אישור הממונה לבקשה.

באור 26: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (סולו)

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
		<u>נכסים שוטפים</u>
32,271	5,799	מזומנים ושווי מזומנים
-	8,785	נכסי מסים שוטפים
3,902	4,145	חייבים ויתרות חובה
<u>36,173</u>	<u>18,729</u>	
		<u>נכסים בלתי שוטפים</u>
148	151	רכוש קבוע
14,244	15,715	מוניטין
53,073	64,446	נכסים בלתי מוחשיים
<u>67,465</u>	<u>80,312</u>	
<u>103,638</u>	<u>99,041</u>	
		<u>התחייבויות שוטפות</u>
18,837	-	מסים שוטפים לשלם
13,507	28,247	זכאים ויתרות זכות
<u>32,344</u>	<u>28,247</u>	
		<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
5,155	-	הלוואה מהחברה האם
1,294	1,158	מסים נדחים
171	497	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
-	7,027	התחייבות בגין רכישת פעילות
<u>6,620</u>	<u>8,682</u>	
		<u>הון</u>
26,550	26,550	הון מניות
139	139	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה
37,985	35,423	יתרת רווח
<u>64,674</u>	<u>62,112</u>	
<u>103,638</u>	<u>99,041</u>	

באור 26: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (סולו) (המשך)

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
			<u>הכנסות</u>
57,345	68,826	74,653	מדמי ניהול
42,195	39,967	-	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה
109	273	299	מהשקעות ומימון, נטו
1,596	1,819	3,076	הכנסות אחרות
<u>101,245</u>	<u>110,885</u>	<u>78,028</u>	סה"כ הכנסות
			<u>הוצאות</u>
11,630	12,743	12,557	דמי תפעול
8,989	13,745	16,554	עמלות ושיווק
23,141	25,316	31,365	הנהלה וכלליות
1,718	2,529	687	מימון
6,745	6,742	8,180	הפחתת רכוש אחר
-	-	12,905	הפסדים בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה
<u>52,223</u>	<u>61,075</u>	<u>82,248</u>	סה"כ הוצאות
49,022	49,810	(4,220)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
17,230	18,801	(1,658)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
31,792	31,009	(2,562)	רווח נקי (הפסד)
-	-	-	רווח כולל אחר
<u>31,792</u>	<u>31,009</u>	<u>(2,562)</u>	סה"כ רווח (הפסד) כולל

באור 26: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (סולו) (המשך)

דוחות על שינויים בהון

סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות	הון מניות	
1,734	(24,816)	-	23,550	3,000	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2009</u>
-	-	-	(23,550)	23,550	הנפקת מניות
157	-	157	-	-	עסקאות עם בעל שליטה (ראה באור 2(ב))
31,792	31,792	-	-	-	סה"כ רווח כולל
33,683	6,976	157	-	26,550	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(18)	-	(18)	-	-	עסקאות עם בעל שליטה (ראה ביאור 2(ב))
31,009	31,009	-	-	-	סה"כ רווח כולל
64,674	37,985	139	-	26,550	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010</u>
(2,562)	(2,562)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
62,112	35,423	139	-	26,550	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>

באור 26: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (סולו) (המשך)

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	2011
אלפי ש"ח		

2009	2010	2011	
31,792	31,009	(2,562)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
			רווח נקי (הפסד)
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח כולל:
6,814	6,813	8,258	פחת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
839	1,900	56	שערוך התחייבויות לחברה האם לזמן ארוך
490	(127)	(170)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
-	-	333	שערוך התחייבות בגין רכישת פעילות
17,230	18,801	(1,658)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
45	36	326	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
25,418	27,423	7,145	
			<u>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:</u>
(1,060)	(26)	(1,697)	חייבים ויתרות חובה
(140)	1,591	14,041	יתרות צדדים קשורים
(38,108)	1,481	1,056	זכאים ויתרות זכות
(39,308)	3,046	13,400	
			<u>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:</u>
(763)	(43)	(1,698)	ריבית ששולמה
273	245	261	ריבית שהתקבלה
(1,667)	(5,506)	(25,558)	מיסים ששולמו
(2,157)	(5,304)	(26,995)	
15,745	56,174	(9,012)	מזומנים נטו (שימשו לפעילות) שנבעו מפעילות שוטפת

באור 26: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (סולו) (המשך)

דוחות על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(51)	(122)	(81)	רכישת רכוש קבוע
(747)	(1,396)	(2,275)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
-	-	(11,500)	רכישת פעילות
(798)	(1,518)	(13,856)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(9,473)	(1,595)	-	פרעון הלוואות לזמן קצר מחברה אם
33,766	(31,200)	(3,604)	קבלת (פרעון) הלוואות לזמן ארוך מחברה אם, נטו
(31,610)	-	-	פרעון אשראי מתאגיד בנקאי, נטו
(7,317)	(32,795)	(3,604)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
7,630	21,861	(26,472)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
2,780	10,410	32,271	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
10,410	32,271	5,799	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			<u>פעילות מהותית שלא במזומן</u>
-	-	(6,694)	רכישת פעילות