

# דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2015

# דוח כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2015

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

**מספר חברה: 520027715**

משרד ראשי: ז'בוטינסקי 7 רמת גן 5252007,  
מוקד שירות לקוחות ארצי: 03-7107777 | \*2000  
פקס: 03-5480297

[www.menoramivt.co.il](http://www.menoramivt.co.il)

# פרק א': דוח הדירקטוריון

## תוכן העניינים

נד

2-3	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
3-5	המצב הכספי ותוצאות פעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה
6	התחייבויות תלויות
6	הון עצמי נדרש מחברה מנהלת
6-9	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
9-10	תהליכי חקיקה ותקינה
11	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

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

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

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

**אומגה קרן השתלמות**

הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לעמיתים שכירים ועמיתים עצמאיים אשר הוקמה באוגוסט 1967, ובה פועלים שלושה מסלולי השקעה - מסלול כללי ושני מסלולים מתמחים. בחודש נובמבר, 2015 תוקן תקנון קרן ההשתלמות לצורך התאמתו להוראות חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, ובמסגרת זאת הוקמו 2 מסלולי השקעות נוספים:

"אומגה קרן השתלמות אג"ח" - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

"אומגה קרן השתלמות מניות" - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול.

"אומגה קרן השתלמות אג"ח עד 15% מניות" - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 15% מנכסי המסלול.

"אומגה קרן השתלמות אג"ח עד 25% מניות" - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. שיעור החשיפה למניות לא יעלה על 25% מנכסי המסלול.

**פירוט בעלי המניות בחברה:**

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

**תאור זכויות המניות**

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

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

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

הזכות לקבלת דיבידנדים הוקנתה בתקנון רק למניות ההנהלה.

**2. מצבה הכספי ותוצאות פעילות החברה**

הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		אומגה
	2014	2014	2015	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
15,686	3,902	3,769	11,810	11,514	

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופות של תשעה ושללושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ- 11,514 אלפי ש"ח וכ- 3,769 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 11,810 אלפי ש"ח וכ- 3,902 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. עיקר השינוי נובע מירידה בהיקף הנכסים ומירידה בשיעור דמי הניהול.

### הוצאות

הוצאות החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ- 4,685 אלפי ש"ח וכ- 1,546 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 5,345 אלפי ש"ח ו- 1,658 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הירידה בהוצאות החברה נובעת משינוי שחל מיום 1 ביוני, 2014 בתנאי ההתקשרות שבין החברה לבין מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "ממפ"ג"), אשר מספקת לחברה, במישרין ו/או באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, את כל שירותי הניהול והתפעול הנדרשים לה. עד לאותו המועד היתה ממפ"ג זכאית לתשלום בגין שירותי התפעול בשיעור שנתי של 0.3% מנכסי הקרן. החל מאותו המועד זכאית ממפ"ג בסכום קבוע מראש לסך של 5.5 מליון ש"ח לשנה.

### רווח לפני מיסים על הכנסה

הרווח לפני מיסים על הכנסה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ- 6,845 אלפי ש"ח וכ- 2,226 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 6,553 אלפי ש"ח וכ- 2,277 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד, עיקר השינוי נובע מירידה בהוצאות מצד אחד ומירידה מתונה בהכנסות מצד שני.

### מיסים על הכנסה

הוצאות המס לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ- 2,573 אלפי ש"ח וכ- 839 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 2,471 אלפי ש"ח וכ- 859 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

### רווח נקי

הרווח הנקי לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ- 4,272 אלפי ש"ח וכ- 1,387 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 4,082 אלפי ש"ח וכ- 1,418 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד. עיקר השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס.

### נכסי החברה

סך נכסי החברה נכון ליום 30 בספטמבר, 2015 עומד על כ- 13,042 אלפי ש"ח לעומת 14,353 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 15,122 אלפי ש"ח לסוף שנת 2014.

### התחייבויות

סך התחייבויות החברה, נכון ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לכ- 1,202 אלפי ש"ח לעומת כ- 2,610 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 3,324 אלפי ש"ח לסוף שנת 2014.

### הון

הון החברה נכון ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו בכ- 11,840 אלפי ש"ח לעומת כ- 11,743 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 11,798 אלפי ש"ח לסוף שנת 2014, עיקר השינוי נובע מגידול ברווח.

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

מסלול	היקף נכסים לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2014	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.09.2014	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.09.2015	הפקדות ל-9 חודשים שהסתיימו ב- 30.09.2015	העברות פנימה ל-9 חודשים שהסתיימו ב- 30.09.2015	משיכות ל-9 חודשים שהסתיימו ב- 30.09.2015	החוצה ל-9 חודשים שהסתיימו ב- 30.09.2015	צבירה נטו ל-9 חודשים שהסתיימו ב- 30.09.2015	צבירה נטו לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2014
מליוני ש"ח									
מסלול כללי	2,229	2,245	2,191	120	11	(65)	(119)	(53)	(178)
מסלול אג"ח	78	81	74	4	3	(2)	(9)	(4)	(11)
מסלול מנייתי	9	9	9	1	1	-	(1)	1	-
<b>סח"כ</b>	<b>2,316</b>	<b>2,335</b>	<b>2,274</b>	<b>125</b>	<b>15</b>	<b>(67)</b>	<b>(129)</b>	<b>(56)</b>	<b>(189)</b>

מסלול	היקף נכסים לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2014	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.09.2014	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.09.2015	הפקדות ל-3 חודשים שהסתיימו ב- 30.09.2015	העברות פנימה ל-3 חודשים שהסתיימו ב- 30.09.2015	משיכות ל-3 חודשים שהסתיימו ב- 30.09.2015	החוצה ל-3 חודשים שהסתיימו ב- 30.09.2015	צבירה נטו ל-3 חודשים שהסתיימו ב- 30.09.2015	צבירה נטו לשנה שהסתיימה ב- 30.09.2014
מליוני ש"ח									
מסלול כללי	2,229	2,245	2,191	41	5	(21)	(26)	(1)	(49)
מסלול אג"ח	78	81	74	2	2	-	(4)	-	(2)
מסלול מנייתי	9	9	9	-	-	-	(1)	(1)	-
<b>סח"כ</b>	<b>2,316</b>	<b>2,335</b>	<b>2,274</b>	<b>43</b>	<b>7</b>	<b>(21)</b>	<b>(31)</b>	<b>(2)</b>	<b>(51)</b>

**היקף נכסים**

נכון ליום 30 בספטמבר, 2015 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עמד על סך של כ- 2,274 מיליוני ש"ח, לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בתקופה המקבילה אשתקד עמד על סך של כ- 2,335 מיליוני ש"ח ולעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 אשר עמד על סך של כ- 2,316 מיליוני ש"ח, קיטון של כ- 42 מיליוני ש"ח ביחס ליום 31 בדצמבר, 2014. השינוי נובע מתשואה חיובית בניכוי דמי ניהול ובניכוי צבירה שלילית נטו.

**צבירה נטו**

לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015, הסתכמה צבירה שלילית נטו לסך של כ- 56 מיליוני ש"ח וכ- 1 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 162 מיליוני ש"ח וכ- 51 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הצבירה נטו מורכבת מהפקדות בתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 בסך של כ- 125 מיליוני ש"ח וכ- 43 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 136 מיליוני ש"ח וכ- 46 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בתוספת העברות פנימה בסך של כ- 15 מיליוני ש"ח וכ- 7 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 9 מיליוני ש"ח וכ- 2 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בניכוי משיכות בסך של כ- 67 מיליוני ש"ח וכ- 21 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 82 מיליוני ש"ח וכ- 26 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. ובניכוי העברות החוצה בסך של כ- 129 מיליוני ש"ח וכ- 31 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 225 מיליוני ש"ח וכ- 73 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

תשואת המסלולים בקרן לתשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015



שוי נכסים ל - 30.9.2015	תשואה נומינלית ברוטו		מסלול	מס' מ"ה
	לתקופה של 7-9.2015	לתקופה של 1-9.2015		
מליוני ש"ח				
2,191	0.86%	1.36%	אומגה קרן השתלמות מסלול כללי	286
74	0.53%	1.31%	אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	1445
9	(6.42%)	(0.97%)	אומגה קרן השתלמות מסלול מנייה	1446

### 3. התחייבויות תלויות

בהמשך להוראת חוזר 16-9-2012 מיום 18 בנובמבר, 2012 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים החברה המנהלת נערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים במערכותיה ומול הלקוחות ביחס לנתוני המוצרים. לחוזר אין השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברה.

### 4. הון עצמי נדרש מחברה מנהלת

נכון ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ- 11,840 אלפי ש"ח. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"ב-2012 החברה נדרשה להון עצמי מזערי בסכום של כ- 10,000 אלפי ש"ח.

החברה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי התקנות האמורות (10,000 אלפי ש"ח).  
ראה באור 5 בדוחות הכספיים ביניים.

### 5. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

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

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

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

בהמשך לתנודות משמעותיות בקצב הצמיחה ברבעון השלישי והרביעי של שנת 2014, על רקע ההאטה במהלך מבצע צוק איתן וההתאוששות ממנה, הנתונים המקרו כלכליים שפורסמו במהלך החודשים האחרונים מצביעים על קצב צמיחה שנתי מתון של כ- 2.6% בלבד של המשק הישראלי במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 (במחירים קבועים), לאחר ניכוי השפעת העונתיות). הנתונים הראשוניים שפורסמו לרבעון השלישי של שנת 2015 עקביים עם ההערכה שהמשק ממשיך לצמוח בקצב מתון, בהובלת הצריכה הפרטית, תוך המשך חולשה ביצוא.

עיקר ההאטה בצמיחה במחצית הראשונה של שנת 2015 נובעת מכך שרכיב היצוא הפתיע לשלילה וירד בשיעור של כ- 8.6% במחצית הראשונה של 2015 (בחישוב שנתי). הירידה

בשיעור היצוא נובעת במידה רבה מגורמים זמניים, בראשם שיבושי העבודה שאירעו במחצית הראשונה של שנת 2015 בענף הכימיקלים וכן כתוצאה מהשקל החזק ומירידה בביקוש העולמי, התפתחות שבאה לידי ביטוי בחולשת הסחר העולמי.

המגמות ביצוא מדאיגות במיוחד לאור העובדה שתעשיות היצוא מהוות מקור לתעסוקה איכותית בשכר נאות ולאור הפחתת תחזיות הצמיחה העולמית של המוסדות הבינלאומיים. קרן המטבע העריכה בחודשים האחרונים שמדינות רבות עוברות סוג של שינוי מבני, שבעקבותיו הצמיחה העולמית תהיה פחות מבוססת סחר ולפיכך הסחר העולמי צפוי לצמוח בשיעורי צמיחה מתונים יותר מבעבר. עבור משקים קטנים ופתוחים, דוגמת המשק הישראלי, מדובר בתחזיות לא טובות.

ההשקעה בענפי המשק המשיכה גם היא להכביד על הצמיחה כאשר ירדה בשיעור שנתי של כ- 5.8%. נקודת אור בולטת היא העלייה המחודשת בפעילות של שוק הנדל"ן הישראלי כאשר, ההשקעה בבנייה למגורים עלתה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 בשיעור שנתי של כ- 3.8%.

מנגד, הצריכה הפרטית צמחה בשיעור שנתי של כ- 4.8%, בין היתר כתוצאה מהריבית הנמוכה ומהשפעת ההכנסה של הירידה במחירי האנרגיה.

בחינת ההתפתחות לפי רבעונים מראה שברבעון השני של 2015 עלה התוצר ב-0.3% בחישוב שנתי, לאחר עליות בשיעור של 2.0% ברבעון הראשון ו- 6.2% ברבעון האחרון של שנת 2014. בעקבות ההאטה בצמיחת המשק הפחית בנק ישראל את תחזיות הצמיחה של המשק הישראלי בשנת 2015 מקצב שנתי של כ- 3% לקצב שנתי של 2.5%.

למרות ההאטה בקצב צמיחת המשק, הנתונים משוק העבודה המשיכו להיות חיוביים, כשהם מצביעים על התבססות של האבטלה ברמות נמוכות ושל שיעורי ההשתתפות והתעסוקה ברמות גבוהות. האבטלה במשק הישראלי עמדה על שיעור (מנוכה עונתיות), של כ- 5.1% בסוף ספטמבר 2015 כאשר תקבולי מס הבריאות (שמהווים אומדן לגידול השכר במשק), היו גבוהים נומינלית ביוני-אוגוסט 2015 בכ- 5.7% לעומת החודשים המקבילים אשתקד. יצוין, שהכנסת אישרה את העלאת שכר המינימום בשלוש פעימות ל- 5,000 ש"ח, והוא עלה באפריל 2015 מ- 4,300 ל- 4,650 ש"ח לחודש.

סביבת האינפלציה במשק הישראלי נותרה במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 נמוכה מאוד על רקע הייסוף בשער החליפין וירידת מחירי האנרגיה. במהלך 12 החודשים האחרונים שהסתיימו בחודש ספטמבר 2015 נרשמה אינפלציה שלילית של 0.5%, כאשר סעיף הדיור המשיך לרשום עלייה משמעותית בעקבות פעילות ערה בשוק הדיור, הן מצד ההיצע והן מצד הביקוש, אשר באה לידי ביטוי בהיקפים גבוהים של עסקאות, התחלות וסיומי בנייה ורמה גבוהה מאוד של נטילת משכנתאות.

ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. בעקבות רמת האינפלציה הנמוכה כאמור, החליט בנק ישראל להוריד את שיעור

הריבית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 לרמת שפל היסטורי של 0.1%. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד. שתי התפתחויות בכלכלה העולמית ניצבו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 במרכז תשומת הלב – המשבר ביוון וצניחת מחירי המניות בסין – אך בשני המקרים חלה התייצבות מסוימת לקראת סוף התקופה האמורה, והשפעתם נותרה מוגבלת בעיקר למשקים אלו. החרפת המשבר ביוון לא פגעה באופן משמעותי בפעילות הכלכלית בגוש האירו, כאשר למרות שבמשאל עם שבוצע ביוון היה רוב מוחץ למתנגדי ההסכם עם אירופה, אישר הפרלמנט היווני את המתווה המשופר שהוצע לנושים אשר סלל במהלך חודש יולי 2015 את הדרך לחתימת ההסכם עם הנושים האירופאים, דבר שמנע מיוון להגיע לכדי חדלות פירעון ואת יציאתה של יוון מגוש האירו.

בנוסף, ה-OECD הפחית במהלך חודש יוני 2015 את תחזיותיו לצמיחת התוצר והסחר העולמיים ב-2015, באופן חד יחסית (3.1% לעומת 3.7% בתחזית הקודמת לגבי התוצר, ו-3.9% לעומת 4.6% לגבי הסחר), ובמידה מתונה יותר את התחזיות ל-2016 (3.8% לעומת 3.9%, ו-5.3% לעומת 5.5%, בהתאמה). שינויים דומים נערכו בתחזיות הבנק העולמי.

מהאינדיקטורים המקרו כלכליים שפורסמו במהלך שנת 2015 עולה שהתאוששות הכלכלה העולמית האטה, בעיקר על רקע התפתחויות במשקים המתעוררים. במקביל, קרן המטבע הבין-לאומית הפחיתה את תחזית הצמיחה העולמית לשנת 2016 מ-3.8% ל-3.6% ואת התחזית לצמיחת הסחר העולמי מ-4.4% ל-4.1%.

האינפלציה במשקים רבים נותרה נמוכה. הדחייה שחלה בהערכת השווקים לגבי המועד שבו תעלה ארה"ב את הריבית, כמו גם הצפי לצעדים מרחיבים נוספים באירופה וביפן, הביאו לעליות שיעורים בשווקים הפיננסיים.

בארה"ב מסתמנת האטה ואינדיקטורים ראשוניים מצביעים על צמיחה של 0.9% בלבד ברבעון השלישי. פעילות הייצור בארה"ב נחלשת על רקע הדולר החזק, במגזר הנדל"ן מסתמנת תמונה מעורבת, ואילו מגזר הרכב מפגין עוצמה יחסית. חלק מראשי הפד האמריקאי עדיין סבורים שהעלאת הריבית עשויה להתחיל עוד השנה, אולם לפי השווקים ההסתברות לכך ירדה. בספטמבר נוספו לשוק העבודה 142 אלף משרות בלבד, נמשכה הירידה בשיעור ההשתתפות בעבודה, והשכר לשעה נותר ללא שינוי. באירופה היו נתוני הפעילות מאכזבים ברובם, במיוחד הנתונים על כלכלת גרמניה – זו מושפעת לרעה מהחולשה ביעדי היצוא שלה, סין בראשם, ויש חשש לפגיעה משמעותית בענף הרכב בעקבות האירועים בחברת פולקסוואגן. על רקע האינפלציה והצמיחה החלשה קיבלה חיוזק ההערכה שה-ECB ינקוט צעדי הרחבה נוספים, במיוחד לאחר נאומו האחרון של נשיא ה-ECB. גם ביפן אכזבו מדדי הפעילות והאינפלציה ממשיכה להיות נמוכה, ובהתאם לכך נוצר צפי לצעדי הרחבה נוספים. בסין נרשמה ברבעון השני צמיחה של 6.9%, קרוב מאוד ליעד הממשלתי, ואולם אינדיקטורים שונים מצביעים על האטה בצמיחה והאינפלציה נותרה נמוכה. הפעילות

הריאלית במשקים מתעוררים נוספים המשיכה להתמתן, במיוחד בקרב יצואניות של סחורות ובקרב מדינות שמקיימות קשרי מסחר ענפים עם סין. הבנק המרכזי הסיני הפחית שוב את הריבית ואת יחס הרזרבה הנדרש מהבנקים. מחירי הסחורות והאנרגיה נותרו נמוכים והם עשויים להצביע על כך שהאינפלציה תוסיף לרדת בטווח הקצר.

#### ג. שוקי האג"ח והמניות

שוקי ההון בישראל ובעולם התאפיינו בתנודתיות גבוהה כאשר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 הם המשיכו לכבוש רמות שיא חדשות אולם הרבעונים השני והשלישי קיזזו את הרבעון הראשון. מדד ת"א 25 עלה במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2015 בשיעור של כ- 1.8%, כאשר מדד הדאו ג'ונס ירד בכ- 9.3% ומדד הדאקס הגרמני ירד בכ- 1.5%. מדד המניות הסיני ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של כ- 15.7%, לאחר שבאמצע יוני החלה הבורסה בסין לקרוס אולם שורה של צעדים שנקט הממשל הסיני בעקבות הנפילות במדד הביאו לעצירת המפולת בשוק המניות הסיני.

בסיכום תשעת החודשים הראשונים של 2015, מדדי האג"ח הממשלתי המובילים בישראל עלו בשיעור של עד כ- 2.4%, כאשר מדדי האג"ח הקונצרני המובילים ירדו בשיעור של עד כ- 1%.

#### ד. התפתחויות לאחר תאריך המאזן

בשלהי חודש אוקטובר 2015 הודיעה הועדה המוניתרית של בנק ישראל שהמדיניות המוניתרית של בנק ישראל צפויה להיוותר מרחיבה למשך זמן רב לאור התפתחויות בסביבת האינפלציה, בצמיחה בישראל ובכלכלה העולמית, בשער החליפין וכן במדיניות המוניתרית של הבנקים המרכזיים העיקריים. הערכה זו של בנק ישראל נחשבת לכלי מוניתארי לא קונבנציונלי המשדר הרחבה והוא תומך בהערכה שבנק ישראל לא יעלה את הריבית במהלך השנה הקרובה.

נגיד הבנק המרכזי האירופי, מריו דראגי, הכריז במהלך חודש אוקטובר 2015 במהלך מסיבת העיתונאים שלאחר החלטת הריבית (שנשארה על כנה) כי בכוונת הבנק המרכזי האירופי לבחון בחודש דצמבר הקרוב את היקף תכנית התמריצים תוך אפשרות לביצוע צעדי הרחבה נוספים.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2015 חלה התדרדרות במצב הבטחוני וגל גובר של התנגשויות קשות בין מפגעים לבין שוטרים ואזרחים. אופי האירועים הבטחוניים עלול לפגוע בצריכה הפרטית, שהיוותה מנוע הצמיחה העיקרי של המשק הישראלי במהלך החודשים האחרונים. נכון למועד הד"ח קיימת אי ודאות לגבי שאלת סיום גל האלימות הנוכחי.

#### 6. תהליכי חקיקה ותקינה

להלן סקירה בדבר חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) החלים על החברה וקורן ההשתלמות שבניהולה, שפורסמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2015 ועד למועד חתימת דוח זה:

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

חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל - בחודש מרס, 2015 פורסם חוזר 12-9-2015 בעניין הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, שבמסגרתו נקבע, בין היתר, נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטפסי ההצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל וטפסי עריכת שינויים בהם, הסדרת צירוף עמיתים על ידי מעסיק באמצעות דיווח ממוכן בנוסח שנקבע בחוזר והמידע שעל הגוף המוסדי למסור לעמית המצטרף.

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

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

טיטת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ו-2015 - בחודש ספטמבר, 2015 התפרסמה טיטת הצו, אשר מרחיבה את החובות החלות על חברות מנהלות (לרבות חובת הכר את הלקוח – Know your client).

חוזר לעניין דוח תקופתי של חברות מנהלות - בחודש נובמבר, 2015 פורסם החוזר, שמחליף את מבנה דוח הדירקטוריון ודוח תיאור עסקי החברה של חברות מנהלות במבנה חדש, אשר מחד מקצר את אורך הדוחות ומבטל כפילויות קיימות ומאיידך מוסיף חובות גילוי חדשות. בנוסף, קובע החוזר חובת דיווח לממונה על כל גילוי של טעות מהותית בדוחות הכספיים של חברה מנהלת. החוזר ייכנס לתוקף החל מהדוחות הכספיים לשנת 2015.

הצעת חוק לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 - בחודש נובמבר, 2015 אישרה ועדת הכספים את חוק ההסדרים, שבמסגרתו הוצע, בין היתר, לבצע תיקונים בחוק האמור ובמסגרת זאת הוצע למנוע מסוכן ביטוח (או מצד קשור לו) ליתן למעסיק בד בבד שירותי שיווק פנסיוני ושירותי תפעול, אלא אם המעסיק משלם לסוכן הביטוח דמי סליקה בשיעור שלא יפחת מ-0.6% מסך התשלומים שהופקדו על ידי המעסיק לקופות הגמל של

עובדיו או 10.5 ש"ח בתוספת מע"מ. הגופים המוסדיים הפחיתו את העמלות המשולמות לסוכן הביטוח בגובה דמי הסליקה והפחיתו את דמי הניהול שהם גובים מלקוחותיהם באותו השיעור, והמעסיק בחר בקופת ברירת מחדל בהתאם להוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל. בנוסף הוצע לאפשר לעובד לבחור את בעל הרשיון שיספק לו שירותי ייעוץ/שיווק פנסיוני (למעט ביצוע הפקדות), לחייב סוכן ביטוח לבחור בין קבלת שכר והחזר הוצאות מהלקוח לבין קבלת עמלות מהגוף המוסדי, לקבוע שביצוע עסקה במוצר פנסיוני בעקבות פניה של הלקוח אל הגוף המוסדי עצמו אינה דרושה בייעוץ/שיווק פנסיוני ועוד. הצעת החוק טרם עברה קריאה שניה ושלישית בכנסת.

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

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

### בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

### בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

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

רמת-גן, 17 בנובמבר, 2015

רן קלמי  
מנהל כספים

משה קליין  
מנהל כללי

יהודה בן אסאייג  
יו"ר הדירקטוריון

## הצהרה (certification)

אני, משה קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2015 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
    - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
    - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17 בנובמבר, 2015

---

משה קליין, מנהל כללי  
מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

---

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



## הצהרה (certification)

אני, רן קלמי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.

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

17 בנובמבר, 2015

---

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

---

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

# פרק ב': דוחות כספיים

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר, 2015**

**בלתי מבוקרים**

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-10	באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----

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

### מבוא

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

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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

ליום 31 בדצמבר 2014 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		
	2014	2015	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,286	1,304	1,284	<b>נכסים:</b> חייבים ויתרות חובה
10,752	10,754	10,794	<b>השקעות פיננסיות:</b> נכסי חוב סחירים
3,084	2,295	964	מזומנים ושווי מזומנים
<u>15,122</u>	<u>14,353</u>	<u>13,042</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
1	1	1	<b>הון:</b> הון מניות
1,400	1,400	1,400	פרמיה על מניות
10,397	10,342	10,439	עודפים
<u>11,798</u>	<u>11,743</u>	<u>11,840</u>	<b>סך הכל הון</b>
7	24	3	<b>התחייבויות:</b> התחייבויות בגין מסים נדחים
2,520	1,781	65	התחייבויות בגין מסים שוטפים
558	556	1,004	חברות קשורות - חשבון שוטף
239	249	130	זכאים ויתרות זכות
<u>3,324</u>	<u>2,610</u>	<u>1,202</u>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>15,122</u>	<u>14,353</u>	<u>13,042</u>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

17 בנובמבר, 2015

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רן קלמי  
מנהל כספים

משה קליין  
מנהל כללי

יהודה בן-אסאייג  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
15,686	3,902	3,769	11,810	11,514	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
98	33	3	88	16	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
15,784	3,935	3,772	11,898	11,530	<b>סך כל ההכנסות</b>
896	268	202	710	591	עמלות והוצאות שיווק
5,990	1,390	1,344	4,635	4,094	הוצאות הנהלה וכלליות
6,886	1,658	1,546	5,345	4,685	<b>סך כל ההוצאות</b>
8,898	2,277	2,226	6,553	6,845	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
3,361	859	839	2,471	2,573	מסים על הכנסה
5,537	1,418	1,387	4,082	4,272	<b>רווח נקי</b>
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
5,537	1,418	1,387	4,082	4,272	<b>סך הכל רווח כולל</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	עודפים אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
11,798	10,397	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)</u>
4,272	4,272	-	-	סה"כ רווח כולל
(4,230)	(4,230)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,840	10,439	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
11,411	10,010	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)</u>
4,082	4,082	-	-	סה"כ רווח כולל
(3,750)	(3,750)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,743	10,342	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
11,853	10,452	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
1,387	1,387	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,400)	(1,400)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,840	10,439	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
11,575	10,174	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
1,418	1,418	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,250)	(1,250)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,743	10,342	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
11,411	10,010	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)</u>
5,537	5,537	-	-	סה"כ רווח כולל
(5,150)	(5,150)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,798	10,397	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 (מבוקר)</u>

(\* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
5,537	1,418	1,387	4,082	4,272
(71)	(28)	(2)	(65)	(12)
(27)	(6)	(1)	(23)	(4)
3,361	859	839	2,471	2,573
3,263	825	836	2,383	2,557
57	12	(10)	39	2
(176)	14	435	(178)	446
(32)	(105)	(123)	(22)	(109)
(151)	(79)	302	(161)	339
(3,117)	(253)	(958)	(2,949)	(5,040)
-	-	-	-	8
27	6	1	23	4
(3,090)	(247)	(957)	(2,926)	(5,028)
5,559	1,917	1,568	3,378	2,140
(989)	(6)	(32)	(997)	(30)
(989)	(6)	(32)	(997)	(30)
(5,150)	(1,250)	(1,400)	(3,750)	(4,230)
(5,150)	(1,250)	(1,400)	(3,750)	(4,230)
(580)	661	136	(1,369)	(2,120)
3,664	1,634	828	3,664	3,084
3,084	2,295	964	2,295	964

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

רווחים מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

הכנסות מימון, נטו

מסים על הכנסה

**שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:**

חייבים ויתרות חובה

חברות קשורות - חשבון שוטף

זכאים ויתרות זכות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישות נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

**שינוי במזומנים ושווי מזומנים**

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

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

ב. להלן שיעורי השינוי שחלו במדד:

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2015 (0.20) (0.60)

30 בספטמבר, 2014 0.10 (0.29)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2015 0.30 (0.40)

30 בספטמבר, 2014 0.29 (0.29)

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

באור 3: - מכשירים פיננסיים

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

באור 4: - מסים על ההכנסה

א. בחודש אוקטובר 2015 אושר על ידי מליאת הכנסת צו (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-2015 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר ואילך ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

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

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	שנה
37.71	18.00	26.5	2014
(** 37.58	(* 17.75	26.5	2015
37.18	17.00	26.5	2016 ואילך

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

ג. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ביניים מחושבות לפי שיעורי המס שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדיווח (הזהים לשיעורי המס ששררו בשנת 2014) ועל כן הן אינן כוללות את השינויים האמורים לעיל.

לשינוי האמור בשיעור מס הרווח אין השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה.

באור 5 - ניהול ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

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

ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה:

ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	
10,000	10,000	הסכום הנדרש, על פי תקנות ההון (א)
11,798	11,840	הון עצמי קיים
1,798	1,840	עודף

פעולה הונית שארעה לאחר תאריך הדיווח:  
דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ז להלן)

(1,400)	(1,350)	
398	490	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:  
היקף נכסים מנוהלים  
הוצאות שנתיות  
דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה (\*)  
סך כל הסכום הנדרש

2,316	2,275	
1,722	1,557	
5,962	6,168	
10,000	10,000	

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

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

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

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

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

ז. ביום 17 בנובמבר, 2015, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,350 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 19 בנובמבר, 2015.

באור 6 :- אירועים במהלך תקופת הדיווח

בחודש פברואר 2015, פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל. החוזר קובע בין היתר, שבקרן השתלמות ינוהל מסלול כללי אחד בלבד, וכן ניתן לנהל מסלולי השקעה מתמחים, בהתאם לכללים לענין מדיניות ההשקעות ושמות המסלולים המפורטים בחוזר וברשימה הנלווית לחוזר. גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרץ 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקרן ההשתלמות להוראות החוזר. תקנון אומגה קרן השתלמות הותאם להוראות החוזר וכן הוקמו לקרן 2 מסלולים חדשים - מסלול אג"ח עד 15% מניות ומסלול אג"ח עד 25% מניות.

-----