

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2016

דוח כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2016

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מספר חברה: 520027715

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

פרק א': דוח הדירקטוריון

תוכן העניינים

דף

2-3	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
3-4	ריכוז תוצאות הפעילות
5-6	המצב הכספי ותוצאות פעילות החברה
6	נזילות ומקורות מימון
6-9	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
9	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

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

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה.

הדוחות הכספיים הנלווים לדו"ח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2016 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

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

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ, הינה חברה פרטית מוגבלת במניות הפועלת כחברה מנהלת של קופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולצורך כך הינה בעלת רישיון חברה מנהלת לגבי קרן ההשתלמות שבניהולה. החברה הינה 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 בה פועלים חמישה מסלולי השקעה - מסלול כללי וארבעה מסלולים מתמחים, אשר שניים מתוכם (מסלול אג"ח עד 15% מניות ומסלול אג"ח עד 25% מניות) הוקמו בחודש נובמבר, 2015. בחודש אוגוסט, 2016 החליט דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור הממונה, על תיקון תקנון הקרן והפיכתה לקרן סקטוריאלית, דהיינו שההצטרפות אליה מוגבלת לחברי הסתדרות המהנדסים או מי שהסתדרות המהנדסים קבעה בכתב כי הוא רשאי להצטרף לקופה. מטרת התיקון היא לאפשר לבעלת השליטה הסופית בחברה מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - "בעלת השליטה") להמשיך להחזיק בחברה לצד החזקתה בחברה מנהלת אחרת, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, בהתאם להוראות חוזר 2016-9-1 שעניינו תנאים לשליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה נוספת או בחברה מנהלת של קופת גמל נוספת. בעלת השליטה בחברה עדכנה כי היא במגע עם הממונה בנוגע לפתרונות אחרים למגבלה שהוטלה על אפשרות כי תחזיק בחברה לצד החזקתה במנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ.

פירוט בעלי המניות בחברה:

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

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 הנהלה.

2. ריכוז תוצאות הפעילות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של ששה שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2015	2015	
			מספר חשבונות עמיתים:
	8,907	9,070	פעילים
	11,856	11,979	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
	1,312,483	1,332,055	פעילים
	988,590	987,799	לא פעילים
			נכסים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
	3,974	1,158	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
	170,036	82,123	תקבולים מדמי גמולים
	13,557	7,500	העברות צבירה לקופה
	149,918	98,597	העברות צבירה מהקופה
	89,523	46,025	פדיונות
	41,100	59,032	עודף הכנסות (הוצאות) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
	15,254	7,745	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.61	0.61	פעילים
	0.70	0.72	לא פעילים

2.2. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים במגזר ההשתלמות עמיתים

מספר החשבונות, היקף הנכסים המנוהלים ונכסים תוצאתיים - בתקופת שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016 ו- 2015 ובשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015, חלה ירידה במספר העמיתים הפעילים, לאור התחרות העזה אל מול המתחרים ולאור אטרקטיביות העמיתים בקרן כלקוחות פוטנציאליים למתחרים (סכומי צבירה גבוהים יחסית למוצע בקרנות אחרות). בתקופת הדוח חל שינוי משמעותי במגמת הניוד החוצה כתוצאה ממאמצי שימור וכן מתשואות ביחס לתשואות קרנות ההשתלמות המתחרות ונמשכה מגמת הצטרפות עמיתים חדשים לקרן. כמו כן, בתקופת הדוח חלה התאוששות בדמי הגמולים עבור מצטרפים חדשים, ובהעברות צבירה לקופה וכפועל יוצא חלה ירידה משמעותית של כ- 39% ביציאת הכספים מהקרן לקרנות אחרות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. במהלך תקופת הדוח חלה עליה מתונה בהיקף הפדיונות שאותה ניתן לייחס לתשואות השליליות בשוק ההון בתקופה.

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

2.3. מידע בדבר עמיתים לא פעילים

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

חשבונות מנותקי קשר:

1,440	1,415	1,155	מספר חשבונות
54,064	58,259	38,015	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
302	200	85	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) (**)
0.56%	0.69%	0.45%	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (**)

(* בחישוב שנתי.)

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

3. המצב הכספי ותוצאות פעילות החברה

מאזן החברה

מאזן החברה ליום 30 ביוני, 2016 הסתכם בכ- 12,519 אלפי ש"ח לעומת כ- 12,862 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת כ- 12,684 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2015. עיקר השינוי לעומת סוף שנה קודמת נובע מירידה במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-445 אלפי ש"ח, וכן משינוי בנכסים והתחייבות בגין מסים שוטפים בסך של כ-520 אלפי ש"ח. ביתר הסעיפים לא היה שינוי משמעותי.

ההון העצמי

ההון העצמי ליום 30 ביוני, 2016 הסתכם בכ- 11,803 אלפי ש"ח (המהווים כ- 94.3% מסך המאזן). ליום 30 ביוני, 2015 ההון העצמי הסתכם בכ- 11,853 אלפי ש"ח (המהווים כ- 92.2% מסך המאזן). ליום 31 בדצמבר, 2015 הסתכם ההון העצמי בכ- 11,847 אלפי ש"ח (המהווים כ- 93.4% מסך המאזן).

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות דרישות ההון המזערי"), ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימאלי של 10 מיליוני ש"ח (למעט חריגים) (להלן - "סכום ההון העצמי ההתחלתי"). ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארדי ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בסעיף (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות כפי שהוגדרו בתקנות אלו.

נכון ליום 30 ביוני, 2016 ההון עצמי של החברה הינו כ- 11,803 אלפי ש"ח והוא עומד בדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור.

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

התחייבויות

סך ההתחייבויות ליום 30 ביוני, 2016 הסתכם בכ- 716 אלפי ש"ח לעומת כ- 1,009 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת כ- 837 לפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2015. עיקר השינוי מסוף שנה קודמת נובע מהשינוי בסעיף התחייבויות בגין מסים שוטפים מהתחייבות בסך של כ- 221 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2015 לנכס בסך של כ- 299 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני, 2016.

ניתוח תוצאות הפעילות

הכנסות

הכנסות החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 7,234 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 7,457 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בדמי הניהול השנה נובעת מירידה בהיקף הנכסים ומירידה בשיעור דמי הניהול הממוצעים אותם גבתה החברה.

הוצאות

הוצאות החברה בתקופת הדוח הסתכמו בכ- 3,195 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 3,139 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית ההוצאות הן בגין הסכם התפעול בין החברה לבין מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (חברה קשורה), אשר מספקת את כל שירותי התפעול של החברה. החברה משלמת סך של 5.5 מיליוני ש"ח לשנה בגין הסכם זה.

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח לפני מס לתקופה הסתכם בכ- 4,048 אלפי ש"ח לעומת רווח לפני מס בסך של כ- 2,023 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מסים על ההכנסה

הוצאות המס בתקופה הסתכמו בכ- 1,452 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ- 1,734 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

רווח

הרווח הכולל של החברה בתקופה הסתכם לכ- 2,596 אלפי ש"ח לעומת רווח של כ- 2,885 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מקיטון בהכנסות החברה.

4. נזילות ומקורות מימון

במסגרת פעילותה השוטפת, החברה אינה נזקקת למימון.

5. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

האינדיקטורים לפעילות הריאלית שנוספו במהלך החודשים האחרונים מעידים כי המשק מוסיף לצמוח בקצב מתון שאפיין אותו בשנים האחרונות: לאחר שהצמיחה האיצה ברבעון הרביעי של 2015 (שיעור צמיחה של כ- 3.5% בקצב שנתי), מסתמנת, ברבעון הראשון של 2016 האטה משמעותית בקצב הצמיחה (שיעור צמיחה של כ- 1.7% בקצב שנתי במחירים קבועים ולאחר ניכוי השפעת העונתיות).

הצמיחה משקפת בעיקר גידול בצריכה הפרטית, כתוצאה מהריבית הנמוכה וכתוצאה מהשפעת הקיטון בהוצאה בשל הירידה במחירי האנרגיה, כאשר היצוא (ללא יהלומים וללא חברות הזנק) המשיך לרדת במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016 בקצב שנתי של כ- 5.3%.

הירידה בשיעור היצוא נובעת בין השאר כתוצאה מחוזקת השקל 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.

על רקע ההאטה בקצב הצמיחה של המשק במהלך המחצית השניה של שנת 2015 ועל רקע הפחתת התחזיות לצמיחת הסחר העולמי וליבוא למדינות ה-OECD על ידי קרן המטבע העולמי הוריד הכלכלן הראשי של משרד האוצר, במהלך חודש יולי 2016, את תחזית צמיחת התוצר לשנת 2016 ל-2.5% (לעומת תחזית קודמת של 2.8%).

למרות ההאטה המסוימת בקצב צמיחת המשק, התמונה העולה מנתוני שוק העבודה ממשיכה להיות חיובית ומתבטאת ברמה נמוכה של אבטלה ובעלייה בשכר ובתקבולי מס בריאות. האבטלה במשק הישראלי עמדה על שיעור מנוכה עונתיות, של כ-4.8% בסוף חודש מאי 2016 כאשר תקבולי מס הבריאות שמהווים אומדן לגידול השכר במשק, היו גבוהים נומינלית באפריל - יוני 2016 בכ-5.5% לעומת החודשים המקבילים אשתקד.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2016 נרשמה אינפלציה אפסית במשק הישראלי כאשר ב-12 החודשים האחרונים שהסתיימו ביוני 2016 נרשמה אף אינפלציה שלילית בשיעור של 0.8% כאשר מדד המחירים ללא דיור ירד בשיעור של כ-1.7%. כאמור, התרומה העיקרית לעליית המדד ב-12 החודשים האחרונים כאמור באה מסעיף הדיור כאשר סעיפי האנרגיה והפחתות המחירים שיזמה הממשלה תרמו לירידה החדה במדד. האינפלציה הושפעה גם מהאינפלציה הנמוכה בחו"ל, מהירידה במחירי הסחורות העולמיים (לרבות הירידה החדה במחירי האנרגיה) ומהייסוף האפקטיבי בשקל.

קצב עלייתם של מחירי הדירות ממשיך להיות גבוה. ב-12 החודשים שהסתיימו במאי 2016 הם עלו ב-7.8%, כאשר הפעילות בשוק הדיור מוסיפה להיות ערה, הן מבחינת מספר עסקאות והתחלות בניה חדשות והן מבחינת היקפי המשכנתאות שנלקחו.

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

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2016 הסתכם הגירעון הכולל של פעילות הממשלה (ללא אשראי נטו) ב-3.4 מיליארד ש"ח (לעומת כ-3.8 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הירידה בגירעון הממשלה נובע בעיקר כתוצאה מגידול משמעותי בהכנסות המדינה ממסים וכתוצאה מתת ביצוע בצד ההוצאות. בחודשים יולי 2015-יוני 2016 הסתכם גירעון הממשלה בכ-2.1% מהתמ"ג כאשר בתקציב 2016 תוכנן גירעון בהיקף של כ-35 מיליארד ש"ח (שיעור של כ-2.9% מהתמ"ג).

הנתונים שהתקבלו במהלך החודש ממשיכים להצביע על המשך ההתמתנות בכלכלה העולמית, מגמה שהתמקדה בעיקר במשקים המתעוררים. מדדי הפעילות העולמיים הצביעו על צמיחה מתונה של מגזר השירותים והיעדר צמיחה במגזר הייצור, ונמשכה צמיחה מתונה ביותר של הסחר העולמי.

בארה"ב נרשמה תוספת נמוכה במיוחד של משרות חדשות והיא תרמה להחלטת ה-Fed להותיר את הריבית ללא שינוי ולירידה בתוואי הריבית הצפויה. במגזר הייצור נמשכת חולשה, אולם הצריכה הפרטית בארה"ב מוסיפה לתמוך בצמיחה. האינפלציה בארה"ב המשיכה להיות נמוכה, אך מדדי הליבה קרובים ל-2%.

באירופה עודכן כלפי מעלה אומדן הצמיחה של הרבעון הראשון (0.6% בשיעור רבעוני), אולם נתוני המקרו שפורסמו במהלך החודש הצביעו על צמיחה נמוכה יותר ברבעון השני. שיעור האבטלה באירופה נותר יציב ברמה גבוהה - 10.2%. האינפלציה באירופה מוסיפה להיות שלילית, וגם אינפלציית הליבה רחוקה מהיעד. מערכת הבנקאות, בעיקר באיטליה, מהווה מקור סיכון לכלכלת גוש האירו.

תוצאות משאל העם בבריטניה התקבלו בהפתעה. ההשפעה הישירה של החלטת ה-Brexit התבטאה עד כה בפחות משמעותי של הליש"ט, בירידות במניות הבנקים באירופה ובפדיונות נרחבים בקרנות הנדל"ן המסחרי בבריטניה. עם זאת, אי-הוודאות הכלכלית והפוליטית נותרה גבוהה. על פי ההערכות שקרן המטבע הבין-לאומית פרסמה לפני משאל העם, פרישתה של בריטניה מהאיחוד האירופי צפויה להסתכם בפגיעה של 0.1%-0.3% בתוצר העולמי. באופן מפתיע, ה-Bank of England לא הפחית את הריבית על הליש"ט בעקבות ה-Brexit, אולם הוא צפוי לעשות זאת בחודשים הקרובים.

ביפן נמשכה החולשה בפעילות בעיקר כתוצאה מחולשה בביקושים המקומיים ומהאטה ביעדי יצוא מרכזיים, בעיקר במזרח, לצד התחזקות היין, מצב שהוביל את הממשלה לדחות את העלאת המע"מ המתוכננת. גם ביפן האינפלציה הינה שלילית ואף אינפלציית הליבה הינה נמוכה. התפתחויות אלה עשויות להוביל את יפן לנקוט בחודשים הקרובים עוד צעדי הרחבה מוניטריים ופיסקליים גם על רקע הניצחון שמפלגת השלטון השיגה בבחירות. בסין הצביעו נתוני הצמיחה הרשמיים על צמיחה גבוהה יחסית ברבעון השני, וזו נשענה על השקעה ממשלתית בהיקף נרחב.

המסר העיקרי של הבנקים המרכזיים בעולם ממשיך להותיר פתח לצעדים מרחיבים נוספים; בנאום שנשא יו"ר ה-FED נמשך הטון היוני שנשמע בהחלטת הריבית ממרץ, ובעקבותיו ירדו בשווקים ההסתברויות לכך שארה"ב תעלה את הריבית במהלך השנה הקרובה.

שוקי האג"ח והמניות

שוקי ההון בישראל ובעולם התאפיינו בתנודתיות גבוהה. בהקשר זה נציין כי תוצאות משאל העם בבריטניה התקבלו בהפתעה בשווקים הפיננסיים והובילו לתנודתיות גבוהה כאשר בעקבותם נחלשה הליש"ט באופן משמעותי לעומת הדולר במקביל לירידות חדות במחירי המניות (ובעיקר מניות הבנקים באירופה). במקביל חלה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2016 ירידה חדה בתשואות של האג"ח הממשלתיות ברחבי העולם, הנחשבות ל"בטוחות", וחלקן ירדו לשפל היסטורי ואף לריביות שליליות.

בסיכום המחצית הראשונה של שנת 2016 ירד מדד ת"א 25 בשיעור של כ-8.6%, לעומת עליה בשיעור של כ-1.3% במדד ת"א 75 ולעומת עליה בשיעור של כ-0.3% במדד מניות היתר 50.

גם בבורסות העולם היתה שונות גבוהה ביחס לתשואות שוקי המניות. כך, למשל, מדד הדאו ג'ונס עלה בכ- 2.9%, מדד ה-S&P 500 עלה בשיעור של כ- 3.3% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בכ- 4.2%, בעוד שמדד הדאקס הגרמני ירד בכ- 9.9%, מדד הנאסד"ק ירד בכ- 3.9%, מדד הקאק הצרפתי ירד בכ- 8.6% ומדד הניקיי היפני ירד בשיעור של כ- 18.2%. גם השווקים המתעוררים הציגו שונות גבוהה כאשר שוק המניות הסיני בלט לשלילה וירד בשיעור של כ- 12.8%, בעוד שמדד המניות הברזילאי עלה בשיעור של כ- 18.9% ומדד המניות הרוסי עלה בשיעור של כ- 23.5%.

מדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 2.2% בעוד שמדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ- 3.4%. מדד התל בונד 20 עלה בשיעור של כ- 2.5% בעוד שמדד התל בונד 40 עלה בשיעור של כ- 1.7%.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2016, יוסף שערן היציג של השקל מול הדולר בכ- 1.4%, על אף רכישות אגרסיביות של מט"ח מצד בנק ישראל, כאשר מול האירו פוחת השקל בכ- 0.9%.

6. בקרות 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך קיום ההליך הנדרש עפ"י ההנחיות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בחינה של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

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

רמת-גן, 15 באוגוסט, 2016

משה קליין
מנהל כללי

יהודה בן אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, משה קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.

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

15 באוגוסט, 2016

משה קליין,
מנהל כללי

¹ 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 ביוני, 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.

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

15 באוגוסט, 2016

רן קלמי,
מנהל כספים

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

פרק ב': דוחות כספיים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2016

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-9	באורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2016 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 ביוני		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
-	-	299	נכסים:
1,243	1,274	1,215	נכסי מסים שוטפים
			חייבים ויתרות חובה
10,684	10,760	10,693	השקעות פיננסיות:
			נכסי חוב סחירים
757	828	312	מזומנים ושווי מזומנים
12,684	12,862	12,519	סך כל הנכסים
1	1	1	הון:
1,400	1,400	1,400	הון מניות
10,446	10,452	10,402	פרמיה על מניות
			עודפים
11,847	11,853	11,803	סך הכל הון
7	6	8	התחייבויות:
221	181	-	התחייבויות בגין מסים נדחים
481	569	579	התחייבויות בגין מסים שוטפים
128	253	129	חברות קשורות - חשבון שוטף
			זכאים ויתרות זכות
837	1,009	716	סך כל ההתחייבויות
12,684	12,862	12,519	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

15 באוגוסט, 2016

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רן קלמי
מנהל כספים

משה קליין
מנהל כללי

יהודה בן-אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
15,254	3,868	3,626	7,745	7,234	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו
10	1	7	13	9	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
15,264	3,869	3,633	7,758	7,243	סך כל ההכנסות
854	198	235	389	445	עמלות והוצאות שיווק
5,410	1,374	1,375	2,750	2,750	הוצאות הנהלה וכלליות
6,264	1,572	1,610	3,139	3,195	סך כל ההוצאות
9,000	2,297	2,023	4,619	4,048	רווח לפני מסים על ההכנסה
3,371	866	725	1,734	1,452	מסים על ההכנסה
5,629	1,431	1,298	2,885	2,596	רווח נקי
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
5,629	1,431	1,298	2,885	2,596	סך הכל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	עודפים אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
11,847	10,446	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)</u>
2,596	2,596	-	-	סה"כ רווח כולל
(2,640)	(2,640)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,803	10,402	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
11,798	10,397	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)</u>
2,885	2,885	-	-	סה"כ רווח כולל
(2,830)	(2,830)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,853	10,452	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
11,805	10,404	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
1,298	1,298	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,300)	(1,300)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,803	10,402	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
11,852	10,451	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
1,431	1,431	-	-	סה"כ רווח כולל
(1,430)	(1,430)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,853	10,452	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
11,798	10,397	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)</u>
5,629	5,629	-	-	סה"כ רווח כולל
(5,580)	(5,580)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
11,847	10,446	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר)</u>

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2015	2016	2015	2016	
	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
מבוקר	5,629	1,431	1,298	2,885	2,596
	(6)	-	(6)	(10)	(7)
	(5)	(1)	(1)	(3)	(2)
	3,371	866	725	1,734	1,452
	3,360	865	718	1,721	1,443
	43	37	(1)	12	28
	(77)	8	53	11	98
	(111)	7	1	14	1
	(145)	52	53	37	127
	(5,678)	(1,427)	(1,046)	(4,082)	(1,971)
	8	-	-	8	-
	5	1	1	3	2
	(5,665)	(1,426)	(1,045)	(4,071)	(1,969)
	3,179	922	1,024	572	2,197
	74	2	(2)	2	(2)
	74	2	(2)	2	(2)
	(5,580)	(1,430)	(1,300)	(2,830)	(2,640)
	(5,580)	(1,430)	(1,300)	(2,830)	(2,640)
	(2,327)	(506)	(278)	(2,256)	(445)
	3,084	1,334	590	3,084	757
	757	828	312	828	312

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

רווחים מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

הכנסות מימון, נטו

מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

חייבים ויתרות חובה

חברות קשורות - חשבון שוטף

זכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך סחירים

הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)

השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

ירידה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

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

ב. להלן שיעורי השינוי שחלו במדד:

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

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2016 0.00 (0.40)

30 ביוני, 2015 (0.20) (0.50)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2016 1.02 0.51

30 ביוני, 2015 1.11 1.12

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

באור 3: - מכשירים פיננסיים

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

באור 4: - מסים על ההכנסה

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

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

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

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

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

באור 5: - ניהול ודרישות הון

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
- ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 6 לדוחות הכספיים השנתיים.
- ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה:

ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 ביוני	
2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	
10,000	10,000	הסכום הנדרש, על פי תקנות ההון (1)
11,847	11,803	הון עצמי קיים
1,847	1,803	עודף
		פעולה הונית שארעה לאחר תאריך הדיווח:
(1,340)	(1,300)	דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ז' להלן)
507	503	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
		(1) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
2,301	2,302	היקף נכסים מנוהלים
1,566	1,580	הוצאות שנתיות
6,133	6,118	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה (*)
10,000	10,000	סך כל הסכום הנדרש

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

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