הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ – חברה מנהלת

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2015

הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ – חברה מנהלת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2015

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	2
דוחות על המצב הכספי	3
דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר	4
דוחות על השינויים בהון	5
דוחות על תזרימי המזומנים	6
באורים לדוחות הכספיים	7 - 27

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. 972-3-6232777+
פקס 972-3-5620479+
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ- חברה מנהלת

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ- חברה מנהלת (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2015 ו- 2014 ואת הדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלושת השנים שהאחרונה שבהם הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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 מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלושת השנים שהאחרונה שבהם הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה -2005.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 12 באשר לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 בעניין טיוב נתונים.

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, 2015 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 10 במרס, 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

תל-אביב,
10 במרס , 2016

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2015	2014
		אלפי ש"ח	
נכסים:			
קרן הפנסיה הותיקה		399	407
מסים שוטפים לקבל		159	-
מסים נדחים	9	157	582
חייבים ויתרות חובה		38	41
השקעות פיננסיות:	3		
נכסי חוב סחירים		4,792	4,551 *)
אחרות		5,671	5,333 *)
סך כל השקעות פיננסיות		10,463	9,884
מזומנים ושווי מזומנים	4	2,686	1,416
סך כל הנכסים		13,902	12,330
הון:	5		
הון מניות		3,381	3,381
פרמיה על מניות		7,519	7,519
קרן הון בגין עסקה עם בעלי שליטה		180	180
יתרת רווח		2,455	1,153
סך כל הון		13,535	12,233
התחייבויות			
זכאים ויתרות זכות		367	97
סך כל ההון וההתחייבויות		13,902	12,330

*)סווג מחדש, ראה באור 2יג'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	אייל לפידות יו"ר הדירקטוריון	בני שיזף מנכ"ל	יוסי וקסלבאום מנהל הכספים
10 במרס, 2016			

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2015	2014	2013
		אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול	6	3,760	3,755	3,605
רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, נטו והכנסות מימון		(91)	292	334
סך כל ההכנסות		3,669	4,047	3,939
הוצאות הנהלה וכלליות	8	1,580	1,496	1,471
רווח לפני מסים על הכנסה		2,089	2,551	2,468
מסים על הכנסה	9	787	950	828
רווח נקי		1,302	1,601	1,640
רווח כולל		1,302	1,601	1,640

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון	יתרת רווח (הפסד)	סך-הכל
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	3,381	7,519	180	(2,088)	8,992
רווח כולל	-	-	-	1,640	1,640
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	3,381	7,519	180	(448)	10,632
רווח כולל	-	-	-	1,601	1,601
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	3,381	7,519	180	1,153	12,233
רווח כולל	-	-	-	1,302	1,302
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	3,381	7,519	180	2,455	13,535

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי	1,302	1,601	1,640
פריטים שאינם כרוכים בתזרים מזומנים:			
הפסדים (רווחים) מהשקעות פיננסיות, נטו והכנסות מימון	91	(292)	(334)
מסים על הכנסה	787	950	828
	878	658	494
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
ירידה בחייבים ויתרות חובה	3	2	6
עליה (ירידה) ביתרות צדדים קשורים	284	(712)	501
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	(6)	(118)	27
	281	(828)	534
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:			
מסים ששולמו	(520)	(515)	(227)
ריבית שהתקבלה	119	173	165
	(401)	(342)	(62)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	2,060	1,089	2,606
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
רכישת השקעות פיננסיות, נטו	(790)	(1,033)	(3,192)
שינוי במזומנים ושווי מזומנים	1,270	56	(586)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	1,416	1,360	1,946
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	2,686	1,416	1,360

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. החברה נתאגדה בישראל ומשרדיה שוכנים ברחוב דרך השלום 53, גבעתיים.

החברה הינה בעלת רישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה.

החברה מוחזקת במלואה על-ידי הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם), אשר מוחזקת על-ידי הפניקס אחזקות בע"מ אשר מניותיה נסחרות בורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. ביום 19 באוגוסט, 2010 הגישה החברה בקשה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון למתן רישיון מבטח בתחום קרנות הפנסיה וכן לשינוי שם החברה ותקנון ההתאגדות שלה.
החל מיום 1 בינואר, 2011 שונה שמה של החברה להפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ. עם הפיכת החברה לחברה מנהלת עברה לניהולה בנאמנות קרן פנסיית היסוד עמית - קרן פנסיה ותיקה (להלן - "הקרן הותיקה").

ג. בתוקף מיום 31 בדצמבר, 2010 הופסק ניהולה של הקרן הותיקה על ידי הקופה התאגידית עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ (להלן - עמית). הקרן הותיקה הועברה ללא תמורה לניהולה בנאמנות של החברה.

עם העברת הקרן הותיקה לניהולה של החברה תם תוקפו של הסכם למתן שירותי ניהול שנחתם בין עמית לבין הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, חברה בבעלות הפניקס חברה לביטוח בע"מ, מכוחו קיבלה הפניקס פנסיה וגמל בע"מ מעמית תמורה עבור השירותים שנתנה.

האמור לעיל בוצע בהתאם להוראות סעיף 104ב(ו) לפקודת מס הכנסה ולתקנות מס הכנסה (תנאים להעברת נכס בפטור ממס בין חברות אחיות), התשנ"ד- 1994, ובהתאם למתווה לשינוי מבני שאושר על ידי אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון והוראות הסדר התחיקתי.

שינוי המבנה האמור קיבל את אישור רשות המסים ביום 27 בדצמבר, 2010, בכפוף לתנאים הקבועים בו.

לפי המתווה שאושר דמי הניהול בקרן הותיקה הועלו כדלהלן:
בשל עמית פעיל:
- 7% מדמי הגמולים המועברים בשל עמית פעיל מידי חודש.
- 0.1% בחישוב שנתי מסך הצבירה מיום המעבר ועד לחודש הפרישה לפנסיית זקנה.
בשל עמית מוקפא, שיעור של 0.8% מהצבירה השנתית או 25 ש"ח, הגבוה מבין השניים.
בשל פנסיונר 5% מהפנסיה החודשית, שמשלמת הקרן לפנסיונר (ללא שינוי).

ד. בדוחות כספיים אלה:

החברה המנהלת או החברה	-	הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ – חברה מנהלת
החברה האם	-	הפניקס חברה לביטוח בע"מ.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב-IAS24.
בעלי עניין	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010.
אגף שוק ההון	-	אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	-	הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח על הגמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
תקנות ההון	-	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

ה. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

	שם הקרן	סוג הקרן
1.	קרן פנסיית יסוד עמית	קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

ו. הדוחות הכספיים הינם של החברה המנהלת.

נתוני קרן הפנסיה הותיקה המנוהלת על ידי החברה מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון.

באור 1: - כללי (המשך)

ז. הנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא עדכון נוסחת פדיון כספים מקרן הפנסיה הותיקה מאוזנת "עמית"

ביום 9 בספטמבר, 2014 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון הורתה לפניקס כי כל משיכה של כספים מקרן הפנסיה שלא בדרך של קצבה תיעשה בהתאם לנוסחת הפדיון הקבועה בתקנה 41כט(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
בהתאם להוראות הממונה כפי שניתנו לחברה, הרי שלגבי משיכה של כספים לאחר גיל פרישה של העמית לפי הוראות תקנון הקרן, יראו את ערך הפדיון ליום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לתקנון הקרן כפי שהיה באותו המועד כסכום שהופקד לראשונה לקרן באותו המועד, ואת המועד האמור כמועד היות העמית לעמית בקופה, כך שעמית שיפקיד כספים מחודש ינואר 2014 ואילך, אזי הוותק של העמית בקרן לעניין תקנה 41כט האמורה לעיל, ימנה מיום 1 בינואר, 2014.

כמו כן, הממונה הורתה כי בעת משיכת כספים תיזקף לחובת העמית תוצאת המאזן האקטוארי של הקרן ללא כרית ביטחון, בהתאם להצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 28)(כרית ביטחון לקרנות פנסיה ותיקות), התשע"ד-2014 והוראות הממונה.
על פי הוראת הממונה ככל שהקרן תבצע פריסה של עודף או גירעון אקטוארי על פני מספר שנים, הרי שיש לזקוף לעמית בעת משיכת הכספים את מלוא העודף או הגירעון.
בנוסף, יבוטל מנגנון "ניכוי קרן סיכון" בעת משיכה שלא בדרך של קצבה (3% במשיכה לפני גיל פרישה, 1% משיכה אחרי גיל פרישה).
ההוראות שלעיל יחולו לגבי משיכות מיום 2 ביוני, 2014 ואילך.
במסגרת אישור תקנון הקרן שניתן על ידי הממונה על שוק ההון בחודש מאי 2015 הוטמעו הוראות אלה בתוך הוראות תקנון קרן הפנסיה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה
הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט השקעות במכשירים פיננסיים אשר נמדדים בהתאם לשווים ההוגן.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS).
כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על הגמל.

3. מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את השיקולים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- הלוואות וחייבים.

ראה סעיף ה' להלן.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולהסתייע 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 בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

- נכסי מסים נדחים
נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי 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 ראה מידע נוסף בבאור 9.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה.

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך מאזן למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לדוח רווח והפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ ומוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים מחדש למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך מאזן, בהתאם לתנאי ההסכם.

ד. מבנה הדיווח הנוכחי

הדוחות על המצב הכספי, הכוללים בעיקר את הנכסים וההתחייבויות של החברה, הוצגו לפי סדר נזילות ללא הבחנה בין שוטף ללא שוטף. הצגה זו, המספקת מידע מהימן ורלבנטי יותר, כפי שנדרש ב- IAS 1.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ה. מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים הן נכסים פיננסיים והן התחייבויות פיננסיות. נכסים פיננסיים כוללים השקעות פיננסיות (נכסי חוב סחירים, נכסי חוב בלתי סחירים, מניות ואחרות) וכן נכסים פיננסיים אחרים כגון: חייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים.

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך.
מכשיר פיננסי מוכר כנכס או כהתחייבות במועד קבלת התנאים החוזיים על ידי החברה (מועד העסקה).

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

מכשיר פיננסי מסווג כנמדד לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד, אם הוא מוחזק למסחר או אם יועד ככזה בעת ההכרה הראשונית בו.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם סחירים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. קביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם 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. השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים.

3. 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 מחוייבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף, העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס, או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס אך העבירה את השליטה בנכס.

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. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המירבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

ו. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, 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 רווח והפסד או להון, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדיווח.

בכל תאריך מאזן נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. במקביל, הפרשים זמניים (כגון הפסדים מועברים לצורכי מס) בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים. כל הפחתה והכרה כאמור נזקפות לסעיף מסים על ההכנסה.

ז. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

הכנסות מניהול קרן הפנסיה נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים, בהתאם להנחיות הממונה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב, הכנסות מדיבידנדים, רווחים (הפסדים) נטו, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, רווחים (הפסדים) ממטבע חוץ בגין נכסי חוב.
רווחים (הפסדים) ממימוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.
הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.
הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה החברה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס.

רווחים והפסדים מהפרשי שער ושינויים בשווי ההוגן של ההשקעות מדווחים בנטו.

ט. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחוייבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי יידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק המחויבות.

במידה שההשפעה מהותית, הפרשות נמדדות תוך היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ובמקרים מסויימים אף את הסיכונים הספציפיים להתחייבות.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה מחוייבות קיימת (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (MORE LIKELY THAN NOT) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות, וניתן לאמוד את המחוייבות באופן מהימן.

י. הצגת דוח על הרווח הכולל

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

יא. גילוי לתקני IFRS חדש בתקופה שלפני יישומם

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פירסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את 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 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 קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. גילוי לתקני IFRS חדש בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן.
לפי התקן, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

יב. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

	ליום 31 בדצמבר		שער חליפין יציג
	מדד בגין	מדד ידוע	של דולר ארה"ב
	%		%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015	(1.00)	(0.90)	0.33
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014	(0.20)	(0.10)	12.04
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013	1.82	1.91	(7.02)

יג. סיווג מחדש

במהלך השנה שונו סיווגים של השקעות בגין תעודות סל בדוחות על המצב הכספי, על מנת לשקף נכונה את הסיווג. מספרי ההשוואה סווגו מחדש לשם עקביות.

באור 3: - <u>פירוט השקעות פיננסיות</u>

א. הרכב

	ליום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
	אלפי ש"ח	
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
נכסי חוב סחירים	4,792	4,551
אחרות	5,671	5,333
	10,463	9,884

*) סווג מחדש, ראה באור 2יג'.

ב. נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	4,792	4,551

ג. אחרות

	ליום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי ש"ח	
מוחזק למסחר	5,671	5,333

ד. <u>שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות</u>

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

-רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

-רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.

-רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

	31 בדצמבר, 2015			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:				
נכסי חוב סחירים	4,792	-	-	4,792
אחרות	5,671	-	-	5,671
	10,463	-	-	10,463

	31 בדצמבר, 2014			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:				
נכסי חוב סחירים	4,551	-	-	4,551
אחרות	5,333	-	-	5,333
	9,884	-	-	9,884

באור 4: - מזומנים ושווי מזומנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי ש"ח	
פקדונות לזמן קצר	2,686	1,416

*) המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית נומינלית בגין הפקדות בנקאיות יומיות בשיעור 0.01% (31.12.14 – 0.11%).
פיקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפיקדונות נושאים ריבית נומינלית בשיעור 0.07%-0.06% (31.12.14 – 0.22%).

באור 5: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר, 2015 ו- 2014	
	רשום	מונפק ונפרע
	כמות מניות	
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	50,000,000	3,380,508

הזכויות הנלוות למניות הינן זכויות הצבעה באסיפה כללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי דירקטורים בחברה.

ב. קרנות הון

הקרן משקפת את רישום ההוצאות בגין הענקת אופציות למניות של החברה האם הסופית.

ג. דרישות הון

1. 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 שוק ההון, ביטוח וחסכון.

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון.

	ליום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי ש"ח	
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)	10,000	10,000
הון עצמי קיים	13,535	12,233
עודף	3,535	2,233
מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה.		
סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה	-	-
(א) סכום ההון העצמי הנדרש כולל:		
היקף הנכסים המנוהלים	1,157	1,039
הוצאות שנתיות	395	374
סך הכל	1,552	1,413
סכום מינימלי הנדרש ע"פ תקנות ההון	10,000	10,000

ד. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

באור 6: - הכנסות מדמי ניהול

א. הרכב ההכנסות מדמי ניהול:

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
	אלפי ש"ח			אחוזים		
מקרן פנסיה לעמיתים ותיקים:						
דמי ניהול מדמי הגמולים	1,510	1,580	1,608	6.17	6.21	6.17
דמי ניהול מנכסים	1,668	1,659	1,583	0.75	0.76	0.77
דמי ניהול מתשלומי פנסיות	582	516	414	5.00	5.00	5.00
	3,760	3,755	3,605			

ב. לעניין שעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מקרן הפנסיה הותיקה, ראה באור 1 ג'.

באור 7: - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה

היקף הנכסים המנוהלים, תקבולים ותשלומים

	ליום 31 בדצמבר 2015	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
	סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
		אלפי ש"ח	
קרן פנסיה יסוד עמית - קרן פנסיה ותיקה	1,157,479	24,467	23,688

באור 8: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
		אלפי ש"ח	
תשלום לגורם מתפעל *)	1,073	1,021	933
משפטיות ביקורת וייעוץ	207	166	322
שכר דירקטורים	111	115	108
ביטוחים	67	72	78
אחרות	122	122	30
	1,580	1,496	1,471

*) לעניין הסכם שרותי תפעול, ראה באור 10ד'.

באור 9: - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

1. כללי

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן- החוק)

על החברה חל, עד לתום שנת 2007, החוק. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק שקבע כי תחולתו של החוק תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול 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. בחודש נובמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף (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.

3. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2013	25	17.58*)	36.22
2014	26.5	18.00	37.71
2015	26.5	17.75	37.58**)
2016 ואילך	26.5	17.00	37.18

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

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

4. ביום 4 בינואר, 2016 אושר בכנסת בקריאה שנייה ושלישית חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו- 2016, אשר קבע בין היתר הפחתת שיעור מס החברות מ- 26.5% ל- 25%, וזאת בתחולה מיום 1 בינואר, 2016. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מיום 1 בינואר, 2016 ואילך יעמוד על 35.90%.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2015 מחושבות לפי שיעורי המס שבתוקף לתאריך הדיווח ואינן מביאות בחשבון את ההשפעות העשויות לנבוע משינוי החוק.
ההשפעות האמורות תיכללנה בדוחות הכספיים שיפורסמו החל מהמועד שבו חקיקת החוק הושלמה למעשה, קרי במסגרת הדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2016.

לשינוי האמור בשיעור מס החברות אין השפעה מהותית על המסים הנדחים של החברה.

ג. שומות סופיות

לחברה טרם הוצאו שומות מס הכנסה סופיות מיום היווסדה. יחד עם זאת, בהתאם ובכפיפות להוראות סעיף 145 לפקודת מס הכנסה, הדוחות שהוגשו לשלטונות המס לשנים עד וכולל שנת 2011 נחשבים אף הם כסופיים.

באור 9: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. לחברה הפסדים לצרכי מס בסך 441 אלפי ש"ח. החברה יצרה מסים נדחים בגין יתרת ההפסדים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות.

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי ש"ח		
מסים שוטפים	362	384	358
מסים נדחים	425	566	470
	787	950	828

ו. מסים נדחים

ההרכב:

	הפסדים לצורכי מס	מכשירים פיננסיים	סך הכל
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	1,210	(62)	1,148
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(553)	(13)	(566)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	657	(75)	582
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(540)	115	(425)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	117	40	157

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי ש"ח	
נכסי מיסים נדחים	157	582

ז. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2014	2013
	אלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה	2,089	2,551	2,468
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב לעיל)	37.58%	37.71%	36.22%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי	785	962	894
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא נזקפו מסים נדחים בעבר	-	(12)	-
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס	-	-	(68)
אחרים	2	-	2
מסים על הכנסה	787	950	828

באור 10: - צדדים קשורים והתקשרויות

א. יתרות של צדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר	
	2015	2014
	אלפי ש"ח	
בנכסים שוטפים		
קרן הפנסיה הותיקה	399	407
בהתחייבויות שוטפות		
צד קשור - הפניקס פנסיה וגמל בע"מ	341	65

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

	בדבר תנאים ראה סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2015	2014	2013
		אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול, נטו		3,760	3,755	3,605
הוצאות:				
הוצאות תפעול לצד קשור	ד'	(1,073)	(1,021)	(933)
שכר דירקטורים		(111)	(115)	(108)
ביטוחים		(67)	(72)	(78)
		2,509	2,547	2,486

ג. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2015		2014		2013	
	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום
		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה	4	111	3	115	3	108

ד. התקשרויות

ביום 23 במרס, 2011 חתמה החברה הסכם למתן שירותי תפעול עם הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן – הפניקס פנסיה). במסגרת ההסכם תעניק הפניקס פנסיה לחברה את שירותי התפעול הנדרשים לניהולה של קרן הפנסיה הותיקה עמית בהתאם להסדר התחיקתי בתמורה לדמי תפעול בשיעור קבוע מסך הנכסים המנוהלים של קרן הפנסיה עמית.

באור 11: - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת בתחום קרנות הפנסיה הוותיקות, אשר סגורות למפקידים חדשים החל מ-1995. פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים הבאים:

- סיכוני שוק.
- סיכוני נזילות.
- סיכון אשראי
- סיכונים תפעוליים לרבות סיכוני מערכות מידע, מיקור חוץ ומעילות והונאות.
- סיכונים אקטואריים.
- סיכוני רגולציה.

סיכוני שוק - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים או התחייבויות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק אליהם חשופה החברה הינם סיכוני הנובעים משינויים בשערי הריבית, במדד המחירים לצרכן, במטבע חוץ ובשערי המניות.

סיכוני נזילות - הסיכון שהחברה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויותיה, כתוצאה מהעדר יכולת למכור נכסים באופן מיידי או מבלי להביא לפגיעה בשווים.

סיכוני אשראי - סיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה של לווה בהתחייבויותיו, או כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק ההון.

סיכונים תפעוליים - הסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים.

סיכונים אקטואריים - נובעים מאי הוודאות בתשלום לעמיתים בהתייחס להנחות הנוגעות לשיעורי תמותה/אריכות חיים, הוצאות, ביטולים או פדיונות. סיכונים אלו חלים על העמיתים, כאשר השפעתם על החברה המנהלת הינה בהיבט של דמי הניהול.

סיכוני רגולציה וציות– סיכונים הנובעים מהשפעת שינויים רגולטורים על הדיווח הכספי, הפעילות העסקית והרווחיות. כמו כן, אי-עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה להביא להטלת סנקציות וקנסות כספיים על החברה.

החשיפה לסיכונים הנ"ל נובעת בחלקה מההשקעות הישירות של החברה ובחלקה מההשקעות בקרנות המנוהלות ודמי הניהול הנגבים.

בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של החברה לכל אחד מהסיכונים לעיל מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך דוחות כספיים מאוחדים אלה.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים בחברה נועד לתמוך ולהגן עליה מפני הפסדים לא צפויים שעלולים למנוע ממנה להשיג את יעדיה העסקיים, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות.

היחידה לניהול הסיכונים ממונה על תהליך המיפוי, זיהוי, בקרה, התראה, כימות ודיווח של הסיכונים אליהם חשופה החברה. תהליך ניהול הסיכונים מתבצע בשיתוף פעולה עם יחידות תומכות הכוללות את השקעות וחשבות.

החברה מייחסת חשיבות רבה למעורבות הדירקטוריון וועדות ההשקעה בתהליך ניהול הסיכונים. לפחות אחת לשנה מובא בפני הדירקטוריון וועדות ההשקעה דוח זיהוי ומיפוי של הסיכונים המהותיים לחוסנה הפיננסי של החברה, תיאור רמת החשיפה לסיכונים שזוהו, תיאור אמצעי הבקרה על סיכונים אלו והמלצות לשיפור הבקרות.

באור 11: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

להלן פירוט התהליכים והשיטות בניהול הסיכונים השונים:

סיכוני שוק

החברה מבצעת את השקעותיה ואת השקעת הקרנות שבניהולה בכפוף למדיניות הנקבעת ע"י הדירקטוריון ומיושמת ע"י ועדת ההשקעות, בכפוף לתקנות ההשקעה.

החברה הטמיעה מערכות שונות לצורך בקרה אחר סיכוני השוק בפניהם היא ניצבת. הבקרות נשענות על חישובי VAR ותרחישי קיצון שונים שהוגדרו על ידי החברה, תוך שימוש בשיטות מקובלות לביצוען. מדידת הסיכון מתבצעת במתודולוגיות מקובלות המבוססות על חישובי VAR ותרחישי קיצון, אשר מתבצעים לפי תרחיש המוגדר כתוצאה של שינויים קיצוניים וסימולטאניים בפרמטרים העיקריים של סיכוני השוק הכוללים שערי ריבית, שערי חליפין, ואינפלציה תוך התחשבות בקשרי הגומלין (קורלציות) הקיימים בין גורמי הסיכון השונים. הדירקטוריון קבע מגבלות לערכי הסיכון והוא מקבל דיווח בדבר עמידה בהן. דוחות שוטפים המרכזים את הניתוחים כאמור מוגשים לעיון ועדת ההשקעות, המתכנסות באופן תדיר.

בנוסף, מתקיימים דיונים ומבוצעות בקרות שוטפות על נתוני הפוזיציות ועל התפתחות ושינויים בשווקים על-ידי מחלקת ההשקעות. כמו כן, קיימות בקרות שוטפות ביחידת ה-Back Office לגבי שלמות ואמינות הנתונים. בנוסף, קיימות בקרות לעמידה במגבלות הדירקטוריון, ועדות ההשקעה ותקנות ההשקעה, אשר נבדקות באופן שוטף ביחידה לבקרת השקעות.

הדירקטוריון קבע מגבלות חשיפה כוללת (לרבות: אג"ח, הלוואות, מניות, וכו'), כאשר המגבלות מתייחסות למנפיק בודד, קבוצת לווים, ענף, פיזור גיאוגרפי ודירוג. דוחות בדבר החשיפות והעמידה במגבלות מוצגים לוועדות ההשקעה ולדירקטוריון.

סיכוני נזילות

סיכוני הנזילות מנוהלים במסגרת מודל שפותח עבור חברה. החישובים מתבססים על מתודולוגיות מקובלות בתחום ובוחנות השפעה של תרחיש קיצון על יכולת החברה להנזיל את נכסי הקופות. במהלך שנת הדיווח הופקו דוחות שוטפים, אשר ריכזו את הניתוחים כאמור. כמו כן, מדווחות תוצאות המודל לדירקטוריון ולועדת ההשקעות.

במסגרת ועדות ההשקעות נבחנות יתרות המזומנים, תוך הסתכלות כוללת על צורכי הנזילות של החברה והמצב בשווקים הפיננסיים.

סיכוני אשראי

קיימת מדיניות חשיפה לסיכוני אשראי, במסגרתה נקבעו נהלים לאישור ולמתן הלוואות, החל מסמכויות אישור דרך בחינת דירוג הלווה ואנליזות, ועד אישור דרג בכיר או ועדת ההשקעות/האשראי הרלבנטית ככל שנדרש, הכל בכפוף לסוג ההלוואה וסכומה. מדיניות האשראי של החברה מתבססת בין היתר על כושר שירות החוב של הלווה, איתנותו הפיננסית, פיזור תיק האשראי בין מספר רב של לווים וכו'.

באופן תדיר, מופקים דוחות מפורטים בדבר החשיפה הכוללת בתיקי הנוסטרו ובתיקי המשתתף ברווחים בחתכים שונים כגון: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצה, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לדירוגי אשראי וכו'. הדירקטוריון קבע מגבלות לשיעור החשיפה המקסימלית לכל אחד מהחתכים שהוזכרו, ועל בסיס הדוחות המופקים מדווחות "חריגות" באם קיימות לוועדת ההשקעות ולדירקטוריון.

הפניקס פיתחה והטמיעה מודל לדירוג אשראי עסקי, אשר אושר על-ידי המפקח. המודל מורכב מנדבך כמותי ומנדבך איכותי ולוקח בחשבון הן את איכות האשראי של הלווה והן את איכות הבטוחות. בנוסף, משלבים חישובי ה-VAR וה- STRESS את סיכון "המרווח" (Spread Risk) לצורך כימות סיכון האשראי.

מחלקת ניהול סיכונים מבצעת ניתוח ודירוג מקבילי של אשראים חדשים המובאים לאישור ועדת האשראי ומוציאה נייר התייחסות המנתח את הסיכונים המרכזיים בו.

הפניקס מינתה פורום חוב הכולל אנשי השקעות, חשבות וניהול סיכונים, שמטרתו לבצע תהליך של בקרה וסיווג חובות בעייתיים ולדווח לדירקטוריון בגינם.

סיכון תפעולי

במהלך פעילותה העיסקית חשופה החברה לסיכונים תפעוליים רבים כגון כשל מערכות פנימיות, כשל מערכות מידע ומיחשוב, לרבות אי אבטחת מידע, טעויות אנוש (עובדים, סוכנים וספקים), הונאות, פשעי מחשב ונזקים חיצוניים לחברה כגון רעידת אדמה. התממשות של אחד או יותר מסיכונים אלו עלולים להסב נזק רב.

ניהול הסיכונים התפעוליים כולל מגוון בקרות ברמות השונות. החל מבקרות כגון פעילות ועדת הביקורת ודיוני ביקורת בפורום מנכ"ל, דרך בקרות המוטמעות בתהליך העסקי עצמו, ובקרות באפליקציות במערכות המידע.

באור 11: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

סיכון תפעולי (המשך)

מערך הבקרות מתבסס הן על נהלי ונוהגי עבודה המוגדרים על ידי המנהלים האחראים על הפעילות והן בהתבסס על דרישות רגולטוריות כדוגמת חוזר מעילות והונאות, אבטחת מידע ו-SOX 404. קיימים גופי בקרה נוספים בתחום העסקי.

מערך הביקורת הפנימית בחברה מבצע בקרות על מגוון תחומי פעילות ובין השאר, בוחן את קיום הבקרות מול הסיכונים התפעוליים תוך מתן המלצות לחיזוק הבקרות ושיפורן.

בחברה מוגדרת מדיניות אבטחת מידע והיא קובעת, בין היתר, את מחויבות החברה לנושא. מוגדרים עקרונות השימוש המאובטח אשר משמשים כבסיס לפיתוח, ליישום ולקיום בקרות, נהלים ומנגנוני אבטחת מידע במערכות המידע. קיימים עקרונות המטפלים בגילוי, התרעה, מניעה ותיעוד חשיפות והתממשות אירועי פגיעה בזמינות ושרידות (Availability), אמינות שלמות ודיוק (Integrity) וסודיות (Confidentiality) במערכות המידע. נקבעו הנחיות, אחריות ותחולה בתהליך הנחלת ושילוב הנחיות אבטחת מידע בהיבטים העסקיים והתפעול השוטף. הוגדרה תשתית ניהולית מתאימה על מנת להגדיר וליישם את מכלול הפעילויות הנדרשות בתחום אבטחת המידע.

החברה מקיימת תהליך סדור של הערכת סיכוני אבטחת מידע במערכות המידע והממשקים. הערכת הסיכונים מגדירה את רמת הרגישות של המערכות ומתייחסת למכלול סיכוני אבטחת המידע הפוטנציאלים הנובעים ממערכות המידע ומההתנהלות העסקית השוטפת. הנהלת החברה מפנה משאבים מתאימים להפחתת הסיכון על פי תוצר הערכת הסיכונים.

במטרה להבטיח את עמידת מערכות המידע בדרישות הציות החיצוניות והפנימיות ובתקנים מקובלים בעולם, כמו גם בחינת יעילות הניהול ואמצעי ההגנה שיושמו בהתייחס להערכת הסיכונים, מבצעת החברה סקרי סיכוני אבטחת מידע ומבחני חדירה מבוקרים של מערך טכנולוגיות המידע בחברה באופן תקופתי, וכן לפני הטמעת שינויים משמעותיים במערכת או לפני הכנסת מערכות אלו לשימוש תפעולי.

במהלך השנים האחרונות הוקם והוטמע בחברה מערך BCM (Business Continuity Management). במסגרת הפרויקט נבנה תיק חירום, נכתבו נוהל תגובה מיידית לחירום, מסמך אסטרטגיה להמשכיות עסקית, מופו התהליכים הקריטיים ביחידות השונות ונקבעו זמני האישוש, המשאבים וכוח האדם הנדרשים לאישוש, הוגדרו תרחישי ייחוס, נקבעו אתרי BCP, נקבעה הנהלת חירום לחברה, צוותים ייעודיים לטיפול במצב החירום וצוותי חירום עסקיים, בוצעו הדרכות ותרגולי DRP ו-BCP.

סיכונים אקטואריים

הסיכונים האקטואריים נובעים בעיקר מבחירת העמיתים בפנסיה עם תקופת הבטחה, מביטוח משנה, שינויים בהוצאות, ברגולציה ובתמהיל העמיתים.

זרמי הכספים של החברה כוללים את: הכנסות מדמי הגמולים השוטפים ומהצבירה השנתית. מאידך הוצאות התפעול הינן באחריות החברה וכמו כן קיימים הסדרים של החזר דמי ניהול המקטינים את ההכנסות של החברה המנהלת.

שינויים מהותיים בהנחות כגון: הגדלת שיעורי החזר דמי הניהול, שיעורי עזיבה גבוהים יותר, שיעורי הקפאה גבוהים יותר, הגדלת הוצאות התפעול, סיכונים רגולטורים שיחייבו הגדלת הוצאות התפעול וכדו' יכולים להשפיע בצורה מהותית על מצבה הכלכלי של החברה המנהלת.

הסיכונים האקטואריים מנוהלים ע"י האקטואר הממונה, אשר מבצע מעקב ובדיקות תקופתיות של הנתונים בפועל אל מול ההנחות. אחת לשנה מובאת בפני דירקטוריון החברה סקירה של הסיכונים האקטואריים העיקריים, אופן ניהולם והצעות לשיפור.

סיכוני רגולציה וציות

פעילות החברה כפופה לדרישות רגולטוריות ענפות, לרבות פיקוח על דמי הניהול הנגבים. קיימת מגמה מתמשכת של החמרה והוספה של דרישות רגולציה, וכן של הגברת האכיפה של דרישות אלו. אי עמידה בדרישות הרגולציה עלולה לגרור אחריה סנקציות שונות וכן פגיעה במוניטין. שינויים בהוראות הרגולטוריות משפיעים על הדיווח הכספי, הפעילות העסקית והרווחיות של החברה.

באור 11: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות

החברה פועלת במסגרת הדרישות הרגולטוריות הקיימות ועומדת בלוחות הזמנים ליישום ההוראות השונות. דרישות רגולטוריות שונות לענין ניהול הסיכונים פורסמו בשנים האחרונות והעיקריות שבהן:

החוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול סיכונים

במהלך ינואר 2014 פרסמה הממונה על הביטוח את פרק 10 בחוזר המאוחד העוסק בפונקציית ניהול הסיכונים בגופים הפיננסיים. החוזר כולל הנחיות כלליות המפרטות תנאי הכשירות של מנהל הסיכונים והקמת יחידה לניהול סיכונים, שתהיה נפרדת מקווי העסקים שאת פעילותם השוטפת היא בודקת, שתעסוק לכל הפחות בסיכוני שוק, סיכוני צד נגדי וסיכוני ביטוח. בנוסף, החוזר מפרט את סמכויותיו של מנהל הסיכונים לקבלת מידע וגישה לנתונים הדרושים לביצוע תפקידי היחידה וכן את המשאבים הנדרשים לכך. כמו כן, החוזר מפרט את תפקידיו ודרכי העבודה של מנהל הסיכונים הכוללים בין היתר: זיהוי הסיכונים המהותיים, כימות והערכה של הסיכונים המהותיים ודיווחים לאורגנים הרלוונטיים.

הוראות לעניין ניהול סיכוני האשראי, הערכתם והבקרה עליהם

חוזר המפקח מיום 27 באוגוסט 2007 (לעניין ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות) קובע הוראות להבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות, לרבות קביעת מדיניות העמדת אשראי על ידי הדירקטוריון בהתאם לקריטריונים המנויים בחוזר וקביעת כללי פיקוח בקרה ודיווח על ידי ועדות ההשקעות לדירקטוריון הגוף המוסדי.

בהמשך לחוזר האמור, חוזר המפקח מאותו היום (לעניין העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים – תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית), קובע הוראות לעניין הבטחת תמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית, מבנה ותשתית ארגוניים מתאימים ומנגנוני פיקוח ובקרה נאותים לצורך העמדת אשראי לא סחיר, אגב פעילות השקעות, בשל סיכוני האשראי אליהם חשופה החברה במסגרת ניהול השקעותיה. הוראות החוזר כוללות, בין היתר, בניית תשתית ארגונית מקצועית המאופיינת בהפרדה מבנית למניעת ניגוד עניינים; עקרונות השימוש בכלים מקצועיים לצורך הבטחת איכות הערכת האשראי הלא סחיר (מודל פנימי לדירוג אשראי) וקביעת פעילויות חובה, הגורמים האחראיים לביצוען ומארג היחסים ביניהם.

קודקס כללי ההשקעה החלים על הגופים המוסדיים אימץ את הוראות החוזרים. החל מה-1 במרס, 2016 יכנסו לתוקף תיקון לקודקס ותיקון לחוזר, אשר מורים על הקמת ועדת אשראי פנימית ומגדיר סט של בקרות על תהליך העמדת האשראי וניהולו, שעל הגוף המוסדי לבצע במסגרת היחידה לבקרת ההשקעות.

החברה פיתחה והטמיעה מודל לדירוג אשראי, אשר אושר על-ידי הממונה על הביטוח.

הוראות לעניין הטיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים : מעילות והונאות, אבטחת מידע ובקרה על דיווח כספי (SOX)

החברה פועלת בהתאם לדרישות חוזרים שפורסמו ע"י המפקח, אשר עוסקים בניהול סיכונים תפעוליים הנובעים ממעילות והונאות, ניהול סיכוני אבטחת המידע ובקרה על דיווח כספי (SOX).

הוראות המפקח בדבר דרישות הון

החברה כפופה להוראות המפקח בדבר דרישות ההון.

תקנות ההשקעה

ניהול הנכסים בחברה מתבצע בהתאם לתקנות ההשקעה.

ד. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הינו כאמור הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני השוק העיקריים שניצבים בפני החברה הינם:

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. עלייה בשיעור הריבית מביאה לשחיקת ערך נכסי החוב.

סיכוני מניות ונכסים ריאליים סיכונים הנובעים משינוי בשערי מניות או משינוי בשווי ההוגן של נכסים ריאליים.

סיכונים הקשורים במדד המחירים לצרכן - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון.

סיכון מטבע - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ.

באור 11: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון עצמי). ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים ולהתחייבויות הפיננסיות בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמננטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.

יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ליום 31 בדצמבר 2015:

	שיעור הריבית (א)		השקעות במכשירים הוניים (ב)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	+10%	+1%	-1%	+10%	+10%
	אלפי ש"ח							
רווח והפסד	(129)	129	356	(356)	24	(24)	1	(1)

ליום 31 בדצמבר 2014:

	שיעור הריבית (א)		השקעות במכשירים הוניים (ב)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	+10%	+1%	-1%	+10%	+10%
	אלפי ש"ח							
רווח והפסד	(231)	231	76	(76)	50	(50)	39	(39)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים עם ריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) השקעות במכשירים שאין להם תזרים קבוע, או שלחילופין, לחברה אין מידע ביחס לתזרים זה (בהתאם להגדרות ב-IFRS 7 אינן כוללות השקעות בחברות כלולות).

(ג) ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

(ד) ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

באור 11: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

	31 בדצמבר 2015				
	לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסים:					
נכסי מיסים נדחים	-	-	-	157	157
קרן הפנסיה הותיקה	399	-	-	-	399
מסים שוטפים לקבל	-	159	-	-	159
חייבים ויתרות חובה	38	-	-	-	38
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	1,003	3,789	-	-	4,792
אחרות	5,660	-	11	-	5,671
סך כל השקעות פיננסיות	6,663	3,789	11	-	10,463
מזומנים ושווי מזומנים	2,686	-	-	-	2,686
סך הכל נכסים	9,786	3,948	11	157	13,902
סך כל הון	-	-	-	13,535	13,535
התחייבויות:					
זכאים ויתרות זכות	367	-	-	-	367
סך כל ההון וההתחייבויות	367	-	-	13,535	13,902
סך הכל חשיפה מאזנית	9,419	3,948	11	(13,378)	-
סך הכל חשיפה	9,419	3,948	11	(13,378)	-

	31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסים:					
נכסי מיסים נדחים	-	-	-	582	582
קרן הפנסיה הותיקה	407	-	-	-	407
חייבים ויתרות חובה	41	-	-	-	41
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	605	3,946	-	-	4,551
אחרות	4,711	-	622	-	5,333
סך כל השקעות פיננסיות	5,316	3,946	622	-	9,884
מזומנים ושווי מזומנים	1,416	-	-	-	1,416
סך הכל נכסים	7,180	3,946	622	582	12,330
סך כל הון	-	-	-	12,233	12,233
התחייבויות:					
זכאים ויתרות זכות	97	-	-	-	97
סך כל ההון וההתחייבויות	97	-	-	12,233	12,330
סך הכל חשיפה מאזנית	7,083	3,946	622	(11,651)	-
סך הכל חשיפה	7,083	3,946	622	(11,651)	-

באור 11: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות

העדר יכולת למכור נכסים באופן מיידי או מבלי להביא לפגיעה בשווים כתוצאה מסחירות נמוכה עלולה להוביל להפסדים בעת המימוש. החברה מחזיקה, בין היתר, בנכסים שאינם סחירים וכן בנכסים בעלי סחירות נמוכה. אחזקות אלו כוללת אג"ח קונצרניות, הלוואות, מניות לא סחירות, מניות בעלות סחירות נמוכה והשקעות אלטרנטיביות. בעיית הסחירות מתחדדת בעיתות משבר, כאשר הרעה במצב השוק משפיעה לרעה על יכולת הנזלת נכסים. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ- 13 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

ו. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

	31 בדצמבר 2015		
	סחירים *)	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	4,792	-	4,792

	31 בדצמבר 2014		
	סחירים *)	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	4,551	-	4,551

*) נכסי חוב סחירים מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
ראה גם באור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב

	דירוג מקומי *)				
	31 בדצמבר 2015				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
			אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	4,792	-	-	-	4,792

	דירוג מקומי *)				
	31 בדצמבר 2014				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
			אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	4,551	-	-	-	4,551

*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד +A.

באור 11: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים (בארץ)

	דירוג מקומי *)				
	31 בדצמבר 2015				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
חייבים ויתרות חובה	-	-	-	38	38
מסים שוטפים לקבל	-	-	-	159	159
נכסי מסים נדחים	-	-	-	157	157
מזומנים ושווי מזומנים	2,686	-	-	-	2,686

	דירוג מקומי *)				
	31 בדצמבר 2014				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
חייבים ויתרות חובה	-	-	-	41	41
נכסי מסים נדחים	-	-	-	582	582
מזומנים ושווי מזומנים	1,416	-	-	-	1,416

*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל -A ועד +A.

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים

	31 בדצמבר 2015		
	סיכון אשראי מאזני		סיכון חוץ מאזני
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	אלפי ש"ח
ענף משק			
אג"ח מדינה	4,792	100	-

	31 בדצמבר 2014		
	סיכון אשראי מאזני		סיכון חוץ מאזני
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ	אלפי ש"ח
ענף משק			
אג"ח מדינה	4,551	100	-

באור 12: - התחייבויות תלויות

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 18 בנובמבר, 2012

החוזר מגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי על מנת להבטיח, ככל הניתן, כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת פרויקט הטיוב עליו מורה החוזר גוף מוסדי נדרש לבצע את הפעולות הבאות לגבי נתוני ממשק האחזקות:

1. עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים.
2. בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים מהיבט השפעתם.
3. הכנת תכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו בסקר הפערים, ובכלל זה התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו, אימות נתוני עמיתים, עיבודי נתונים, בחינת השפעת פרויקט הטיוב על הגוף המוסדי ושימור.

גוף מוסדי יטייב את נתוני ממשק האחזקות החל ממועד הצטרפות העמית לקופה ולכל הפחות משנת 1997 ואילך. אולם, קופות שאינן קופות ביטוח או קרנות פנסיה יטייבו את נתוני ההפקדות, העברות ומשיכות אשר בוצעו, לכל הפחות, החל מיום 1 בינואר, 2005.
גוף מוסדי יקים ועדת היגוי הכפופה למנכ"ל אשר תגבש את תכנית העבודה ותדווח באופן שוטף לדירקטוריון על התקדמות פרויקט הטיוב. הדירקטוריון יאשר את תכנית העבודה של הפרויקט וידון בנושא לפחות אחת לחצי שנה.
החוזר קובע לוח זמנים לביצוע הפעולות במסגרת פרויקט הטיוב, ובכלל זה קובע כי הפרויקט כולו יסתיים עד ליום 30 ביוני, 2016.

החברה פועלת בהתאם להנחיות החוזר על פי תוכנית עבודה בנושא, אשר אושרה על ידי הדירקטוריון.

באור 13: - אירועים בתקופת הדוח

ביום 14 במאי, 2015 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור אגף שוק ההון הביטוח וחיסכון, את מינויו של מר בני שיזף כמנכ"ל החברה ואת מינויו של מר אייל לפידות כיו"ר הדירקטוריון.

- - - - - - - - - - -