

אקסלנס נשואה גמל בע"מ

(ח.פ. 4-302648-51)

תיאור עסקי התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

תוכן עניינים

תיאור עסקי התאגיד

פרק א': תיאור עסקי החברה

- | | | |
|----|--|-----|
| 6 | פעילות החברה ותאור התפתחות עסקיה | 1. |
| 6 | תיאור כללי של עסקי החברה | 1.1 |
| 6 | צדדים קשורים לחברה, כהגדרת מונח זה בתקנות קופות גמל | 1.2 |
| 8 | תרשים מבנה אחזקות של החברה נכון למועד עריכת הדו"ח | 1.3 |
| 8 | אופיים ותוצאותיהם של שינויים מבניים, מיזוגים ורכישה מהותיים שהתרחשו במהלך השנים האחרונות (בהתאם לסדר הכרונולוגי של האירועים) | 1.4 |
| 11 | רכישה, מכירה, העברת נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל | 1.5 |
| 11 | שינויים מהותיים שאירעו באופן ניהול עסקי התאגיד | 1.6 |
| 11 | תחומי פעילות | 2. |
| 13 | השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו | 3. |
| 14 | חלוקת דיבידנדים | 4. |

פרק ב': מידע כללי על תחומי פעילות החברה

- | | | |
|----|---|------|
| 15 | מידע כללי על תחומי פעילות החברה | 5. |
| 15 | נכסי הקופות | 5.1 |
| 15 | הליך תחרותי | 5.2 |
| 15 | מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעלות | 5.3 |
| 15 | התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות | 5.4 |
| 16 | גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם | 5.5 |
| 16 | שינויים בספקים נותני השירותים | 5.6 |
| 16 | חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות | 5.7 |
| 16 | תחליפים למוצרי תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם | 5.8 |
| 17 | מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו | 5.9 |
| 18 | מבנה ניהול השקעות | 5.10 |
| 18 | מוצרים חדשים | 5.11 |

פרק ג': מוצרים ושירותים

- | | | |
|----|---|-----|
| | תחום הפעילות - תגמולים ופיצויים | 6. |
| 20 | מידע כללי על תחום הפעילות | 6.1 |
| 20 | מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלים בו | 6.2 |
| 20 | מידע כספי לגבי תחום הפעילות | 6.3 |
| 21 | התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות | 6.4 |
| 21 | שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו | 6.5 |

22	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	6.6
22	דמי הניהול	6.7
23	מוצרים ושירותים ומסלולי השקעה	6.8
26	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	6.9
26	עמיתים	6.10
	תחום פעילות - קרנות השתלמות	.7
27	מידע כללי על תחום הפעילות	7.1
27	מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלים בו	7.2
27	מידע כספי ונתונים על פעילות החברה	7.3
28	שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו	7.4
28	התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות	7.5
28	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	7.6
28	דמי הניהול	7.7
29	מוצרים ושירותים	7.8
32	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	7.9
32	עמיתים	7.10
	תחום פעילות - קופות מרכזיות לפיצויים	.8
32	מידע כללי על תחום הפעילות	8.1
33	מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלים בו	8.2
33	מידע כספי ונתונים על פעילות החברה	8.3
34	שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו	8.4
34	התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות	8.5
34	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	8.6
34	דמי הניהול	8.7
35	מוצרים ושירותים	8.8
36	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	8.9
36	עמיתים	8.10
	פרק ד': מידע הנוגע לכלל תחומי הפעילות של החברה	
37	הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	.9
37	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	.10
38	שיווק והפצה	.11
38	תחרות	.12
39	עונתיות	.13
39	הליכים משפטיים	.14
39	יעדים ואסטרטגיה עסקית	.15

40	רכוש קבוע ומתקנים	.16
40	נכסים לא מוחשיים	.17
41	הון אנושי	.18
55	ספקים ונותני שירותים	.19
56	השקעות	.20
56	מימון	.21
56	מיסוי	.22
57	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	.23
69	הסכמים מהותיים	.24
69	הסכמי שיתוף פעולה	.25
69	ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון	.26

תיאור עסקי התאגיד

פרק "תיאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לתקנה 8 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובשינויים המחויבים שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לעניין חברה מנהלת של קופות גמל.

דו"ח תקופתי זה, העוסק בתיאור החברה, התפתחות עסקיה ותחומי פעילותה, כולל, בין היתר, גם מידע צופה פני עתיד כמשמעות מונח זה בהוראת סעיף 32א' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). מידע זה הנו מידע אשר איננו וודאי לגבי העתיד ומבוסס על מידע הקיים בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה ו/או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות כפי שתהיינה בפועל, עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים בפרק זה, ניתן יהא לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי נוסח כדוגמת "החברה צופה/סבורה/מעריכה כי..." וכדומה, אולם ייתכן ומידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

בנוסף, המידע המפורט בדו"ח זה בקשר לתיאור עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה, כולל, בין היתר, תחזיות או הערכות אחרות שאינן וודאיות. מידע זה משקף את נקודת המבט הנוכחית של החברה בנוגע לאירועים עתידיים ומבוסס על הערכות ונתון לסיכונים וחוסר וודאות. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלה שנחזו במסגרת המידע צופה פני העתיד (כהגדרתו לעיל), כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות, כתוצאה משינוי בתוכניות העסקיות של החברה וכן כתוצאה מגורמי הסיכון כמתואר בסעיף 26 לדו"ח. להסרת ספק אין באמור בפסקה זו לעיל, כשלעצמו, כדי להוות הגנה על-פי הוראות סעיף 32א' לחוק ניירות ערך בדבר מידע צופה פני עתיד ובמקרים בהם נכלל מידע צופה פני עתיד כאמור, יצוין הדבר באופן מפורש.

התיאורים המקצועיים הרבים, הוראות החוק השונות, החוזרים המקצועיים המפורסמים על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ותקנוני קופות הגמל שבניהול החברה ניתנו בהיקף הנדרש להבנת עסקי החברה. יחד עם זאת, הנוסחים המחייבים הם אלו שפורסמו או שאושרו על ידי הגורמים המוסמכים לכך.

פרק א': תאור עסקי החברה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. תיאור כללי של עסקי החברה

אקסלנס גמל בע"מ התאגדה ביום 29.10.2000 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל. ביום 1.2.2006 שינתה החברה את שמה ל- "אקסלנס נשואה גמל בע"מ". כחלק מהליך המיזוג של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בקבוצת אקסלנס נשואה, ביום 1.1.2009 שינתה החברה את שמה ל"אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ". ביום 15.6.2014, ובעקבות מכירת קרנות הפנסיה שבניהול החברה, שינתה החברה את שמה ל- "אקסלנס נשואה גמל בע"מ" (לעיל ולהלן: "החברה").

1.1.1. החברה הנה חברה מורשית לניהול קופות גמל מכוח רישיונות שניתנו לה על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה"), מתוקף הסמכויות שהוענקו לו בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות קופות גמל"). החברה עוסקת בניהול קופות גמל לתגמולים (כקופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך וכקופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בה בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 בלבד); קרנות השתלמות; קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל בניהול אישי, כהגדרת מונחים אלה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל").

1.1.2. ביום 31.12.2008, התקבל אישור הממונה לפיו, החל ממועד האישור, החברה מורשית לניהול קופות גמל לקצבה, בנוסף לעיסוקה כפי שהיה עד כה, לניהול קופות גמל, וזאת בעקבות הליך העברת הניהול מרצון של קרנות הפנסיה שהיו בניהול של חברה אחות לחברה, במסגרתו התווספה פעילותה של החברה כמבטח במסגרת ניהול קרנות הפנסיה שהועברו לניהולה כאמור. ביום 31.12.2013 נמכרו קרנות הפנסיה לחברת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ. לפרטים נוספים אודות מכירת קרנות הפנסיה, ראה סעיף 1.4.8 להלן.

1.1.3. קופות גמל מהוות מרכיב חיסכון פנסיוני בעבור חלק ניכר מן השכירים והעצמאיים במשק. קופות גמל מעניקות הטבות מס במגוון אפשרויות חיסכון. היחסים שבין העמיתים בקופות הגמל לבין החברה הינם, על פי טיבם, יחסים של נאמנות שחוק הנאמנות, התשל"ט-1970, חל עליהם. מערכת הזכויות והחובות של העמיתים בקופות הגמל שבניהול החברה מוסדרות בחוק קופות גמל, אשר נכנס לתוקף ביום 10.11.2005.

1.2. צדדים קשורים לחברה, כהגדרת מונח זה בתקנות קופות גמל

החברה נמנית על קבוצת החברות הנשלטות בידי אקסלנס השקעות בע"מ (להלן: "אקסלנס", "אקסלנס השקעות", "חברת האם"), חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

1.2.1. אקסלנס השקעות בע"מ התאגדה בישראל ביום 7 בספטמבר 1992, כחברה פרטית מוגבלת במניות על-פי פקודת החברות, התשמ"ג-1983. ביום 16

באוקטובר 1994 הפכה אקסלנס לחברה ציבורית, שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

בעלת השליטה באקסלנס השקעות היא חברת הפניקס אחזקות בע"מ, אשר מחזיקה בכ- 89.81% מהון מניות אקסלנס השקעות. לפרטים נוספים אודות מבנה אחזקות אקסלנס השקעות ראה סעיף 0 להלן.

במועד דוח תקופתי זה, אקסלנס השקעות בע"מ הינה חברת החזקות הפועלת באמצעות החברות בשליטתה במגוון פעילויות בתחום שוק ההון, בין היתר, ניהול השקעות, ניהול קרנות נאמנות, חיתום ובנקאות להשקעות, הנפקת מוצרים מובנים, שירותי בורסה ומסחר, ניהול תחום חיסכון ארוך טווח, קופות גמל וקרנות השתלמות.

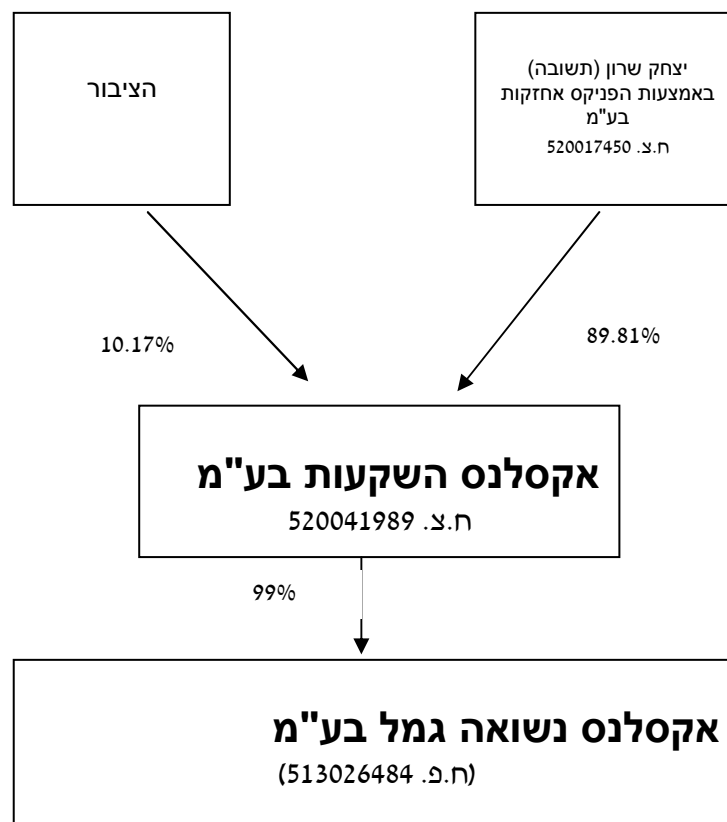
1.2.2. ביום 14.6.2009, נחתם הסכם בין מר אהרן בירם וגיל דויטש בעלי השליטה באקסלנס השקעות (להלן: "המוכרים") לפניקס השקעות ופיננסים בע"מ, חברה בבעלות ובשליטתה המלאה של הפניקס אחזקות בע"מ (להלן יקראו שתיהן יחד: "הפניקס"), לפיו הפניקס תרכוש מן המוכרים 6,958,842 מניות אקסלנס המהוות 40.88% מההון המונפק של החברה, בחמש מנות (לא שוות).

1.2.3. **בהתאם, בימים 25 באוגוסט 2009, 21 באפריל 2010, 13 באפריל 2011 ו- 30 באפריל 2012 ו- 23 באפריל 2013 רכשה הפניקס מהמוכרים את המנות הראשונה, השנייה, השלישית הרביעית והחמישית בהתאמה, בהיקף כולל של 6,958,841 מניות, המהוות כ- 40.88% מההון המונפק והנפרע של אקסלנס השקעות. בנוסף, בימים 28.4.2010, 1.6.2010 ו- 13.2.2012 רכשה הפניקס, בעסקאות בבורסה, 295,574, 100,508 ו- 22,510 מניות של אקסלנס השקעות המהוות כ- 1.74%, כ-0.59% ו- 0.13% (בהתאמה) מהון המניות המונפק של אקסלנס השקעות. כך שלאחר הרכישות כאמור, שיעור החזקתה של הפניקס מסתכם, נכון למועד הדו"ח, לכדי 89.81% מהון המניות המונפק של אקסלנס השקעות. לפרטים נוספים, ראה דוחות מיידיים שפרסמה אקסלנס השקעות בע"מ. ביום 3.1.2010 הוקצו מניות המהוות כ-0.6% מהונה המונפק של החברה (במועד ההנפקה), לעובד בכיר לשעבר בקבוצת אקסלנס, וזאת בעקבות מימוש המנה הראשונה של האופציות אשר הוקצו לאותו עובד ביום 28.1.2008. ביום 4.1.2011 ובעקבות מימוש המנה השנייה של האופציות כאמור, הוקצו לעובד מניות נוספות המהוות כ-0.2% מהונה המונפק של החברה (ובסה"כ 0.8% מהון המניות המונפק של החברה). ביום 3.1.2012 ובעקבות מימוש המנה השלישית של האופציות כאמור, הוקצו לעובד מניות נוספות המהוות כ- 0.2% מהונה המונפק של החברה (ובסה"כ 1% מהון המניות המונפק של החברה). עם השלמת מימוש מנות האופציות כאמור, והקצאת המניות החדשות מכוחן, שיעור החזקותיה של אקסלנס השקעות בחברה הינו 99% מהונה המונפק של החברה.**

לפירוט הצדדים הקשורים לחברה, ראה תרשים האחזקות במפורט בסעיף 0 להלן.

1.3. תרשים מבנה אחזקות של החברה, נכון ליום עריכת הדו"ח
 מפורט להלן תרשים קבוצת החברות בקבוצת אקסלנס נשואה (להלן: "קבוצת אקסלנס נשואה"),
 "קבוצת אקסלנס נשואה" (הכולל פירוט בדבר מבנה האחזקות של החברה).

תרשים אחזקות – אקסלנס נשואה גמל בע"מ²¹



1.4. אופיים ותוצאותיהם של שינויים מבניים, מיזוגים ורכישות מהותיים שהתרחשו

במהלך השנים האחרונות (בהתאם לסדר כרונולוגי של האירועים)

1.4.1. בחודש נובמבר 2005 הושגה הסכמה בין הקבוצה לבין בנק המזרחי, לרכישת מכלול קופות הגמל שבניהול בנק מזרחי טפחות בע"מ (19 קופות) בהיקף נכסים של כ- 10 מיליארד ש"ח. בין היתר, הוסכם כי הבנק ימשיך להעניק לקופות הגמל הנרכשות שירותי תפעול ושירותים נוספים. השלמת העסקה הייתה כפופה לאישורים רגולטורים שונים, ביניהם, אישור הממונה על שוק ההון והרשות להגבלים עסקיים. ביום 5.3.2007 הושלמה עסקה למכירת פעילות 19 קופות הגמל של בנק מזרחי טפחות בע"מ, בהיקף נכסים של כ- 10 מיליארד ש"ח, לחברה מנהלת חדשה, אקסלנס קופות מזרחי לשעבר בע"מ, אשר הוקמה לצורך כך ואשר אף היא היתה בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של אקסלנס השקעות בע"מ, בתמורה לסך של כ- 343 מיליוני ש"ח, לאחר שההתאמות בין הצדדים סוכמו. יצוין, כי בתחילת המשא ומתן התחייב הבנק להשתתף בהוצאות התפעול של קופות הגמל במשך חמש שנים בסכום כולל של

¹ שיעור אחזקותיה של הפניקס באקסלנס השקעות כוללות את אחזקותיו של אלעד שרון (תשובה) המכהן כדירקטור בפניקס המחזיק ב- 0.9% מהונה המונפק של אקסלנס השקעות.
² עובד בכיר המחזיק ב- 1% מהון המניות המונפק של החברה. לפרטים אודות החזקותיו של העובד הבכיר בחברה ראה סעיף 1.2.3 לעיל.

6.25 מיליוני ש"ח. בעקבות שינויים בדין, הופחת סכום זה מהתמורה דלעיל. כחלק מהעסקה נחתמו בין הצדדים, נוסף להסכם המכר, הסכם תפעול, הסכם הפצה והסכם למתן שירותים נוספים.

1.4.2. ביום 4.12.2006 התקשרה החברה עם בנק לאומי בע"מ וחברת לאומי גמל בע"מ בהסכם להעברת פעילות **קופת הגמל "שחקים"** אשר הייתה בבעלות ובניהול לאומי גמל בע"מ. ביום 30.08.2007, הועברה פעילות קופת הגמל "שחקים" לחברה. עם העברתה של הקופה לחברה, שונה שמה של הקופה ל"אקסלנס שחקים".

1.4.3. **הסכם לרכישת חלק ממניות החברה** - בחודש מאי 2007 התקשרה החברה בהסכם עם **אורות פיננסים בע"מ ומר אבי דויטש** (יו"ר דירקטוריון החברה עד יום 31.12.2011) (להלן: "**המוכרים**"), לרכישת 20% מהונה המונפק של אקסלנס נשואה גמל בע"מ ו- 20% מהונה המונפק של אקסלנס נשואה פנסייה (אחדות) בע"מ ("**אקסלנס נשואה פנסייה**"), אשר היו בעלי המניות בחברה עד לאותו המועד, באופן שלאחר הרכישה תחזיק אקסלנס השקעות בע"מ במלוא הון המונפק והנפרע של החברות (100%). בתמורה לרכישת ההחזקות כאמור שילמה החברה מקדמה בסך 23 מיליון ש"ח במועד חתימת ההסכם. עוד נקבע כי התמורה הסופית בגין המכירה תעודכן בהתאם לתוצאות הכספיות של החברות אשר מניותיהן נרכשו (לרבות מנגנון התאמה ביחס לקופות שנרכשו) בשנים 2008-2009 או 2009-2010, בהתאם להודעת המוכרים. בחודש יוני 2008 הודיעו המוכרים על מימוש האופציה כך שהחשוב של סכום התמורה הסופית בגין העסקה התבסס על התוצאות הכספיות של השנים 2008-2009 (בממוצע) והסתכם לכדי סך של כ- 43 מיליוני ש"ח. בהתאם, ביום 9.5.2010 השלימה החברה את עסקת רכישת ההחזקות כאמור, וקיבלה לידה את מלוא החזקות המוכרים בחברה, כנגד תשלום יתרת תמורת הרכישה בסך של כ- 19.7 מיליוני ש"ח.

1.4.4. ביום 4.7.2007 נחתם בין החברה ובין אסיף חברה לניהול קופות גמל בע"מ ("**אסיף**") הסכם - לפיו יועבר מכלול הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהול קרן סגל אוניברסיטת חיפה, אשר נוהלה על ידי אסיף, לניהולה של החברה. עם השלמת העברת הפעילות של קרן ההשתלמות "**קרן סגל אוניברסיטת חיפה**" לניהולה של החברה, ערכה החברה שינויים בתקנון הקרן, ביניהם, החלפת שמה של הקרן משמה במועד הרכישה ל - "**אקסלנס השתלמות זהב**".

1.4.5. ביום 30.10.2007 נחתם בין החברה לבין **קופת התגמולים "אליאנס"-מפעלי צמיגים וגומי בע"מ אגודה שיתופית בע"מ ("קופת אליאנס")** הסכם, לפיו יועבר מכלול הזכויות וההתחייבויות הקשורות בניהול נכסי הקופה ("**העברת הניהול**") לניהול החברה. בהתאם לאישור הממונה, ביום 31 במרץ 2008 הושלמה העסקה בין הצדדים. במסגרת השלמת העסקה, הוחלף שמה של הקופה ל - "**אקסלנס תגמולים זהב**".

1.4.6. **העברת ניהול קופות הגמל שבניהול "אקסלנס קופות מזרחי לשעבר בע"מ"** (להלן: "**אקסלנס מזרחי**") לניהול החברה - בהתאם להחלטת הקבוצה לערוך שינוי ארגוני ולייעל את פעילותה בתחום החיסכון ארוך הטווח, החליטה

הקבוצה להעביר את פעילות ניהול קופות הגמל של חברת הבת של אקסלנס השקעות בע"מ, אקסלנס קופות מזרחי לשעבר בע"מ (להלן: "אקסלנס מזרחי"), שהייתה בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של אקסלנס השקעות בע"מ, לחברה, שהינה חברה אחות של אקסלנס מזרחי (להלן תיקראנה ביחד ו/או לחוד: "החברה המנהלת", "החברות המנהלות"), בדרך של העברת ניהול מרצון בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("הליך העברת הניהול"). הליך העברת הניהול הושלם והקופות הועברו לניהול החברה החל מיום 1.11.2008. כתוצאה מהשלמת הליך העברת הניהול כאמור, פעילותה של אקסלנס מזרחי כחברה מנהלת רוקנה מתוכן וביום 23.11.2008 בוטל רישיונה של אקסלנס מזרחי כחברה מנהלת.

1.4.7. העברת ניהול קופות הגמל שבניהול "אקסלנס נשואה פנסיה (אחדות)

בע"מ" לניהול החברה - בהמשך לתהליך ההתייעלות המתואר בסעיף 1.4.6 לעיל, החליטה הקבוצה להעביר, בדרך של העברת ניהול מרצון בהתאם לסעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, את פעילות אקסלנס נשואה פנסיה (אחדות) בע"מ (להלן ובהתאמה: "העברת הניהול" ו-"אקסלנס פנסיה"). במסגרת העברת הניהול כאמור, הועבר ניהולן של קופות הגמל המשלמות לקצבה: 'אקסלנס נשואה פנסיה' (קרן פנסיה מקיפה) ו- 'אקסלנס נשואה פנסיה חסכון' (קרן פנסיה מסוג כללית יסוד) (להלן: "קופות הגמל לקצבה") לניהולה של החברה, באופן שממועד השלמת העברת הניהול כאמור (ביום 1.1.2009) ועד למועד מכירת קרנות הפנסיה, קופות הגמל לקצבה נוהלו על ידי החברה בלבד.

בהתאם להוראות משרד האוצר ובעקבות תיקוני חקיקה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (תיקון מס' 4), החברה ביצעה מהלך של מיזוג קופות גמל וקרנות השתלמות אשר הושלם ביום 1 בינואר 2012. ביום 1.1.2014 השלימה החברה הליך מיזוג נוסף של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים, וזאת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב-2012, ובהתאם לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. במסגרת המיזוג, מוזגו מסלולי השקעה מהקופות שתופעלו בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ ובבנק הפועלים בע"מ ועברו לתפעול בבנק מזרחי טפחות בע"מ. כפועל יוצא מכך מנהלת החברה קופת גמל אחת מכל סוג באמצעות בנק מתפעל אחד, בנק מזרחי טפחות בע"מ. בעקבות המיזוגים לעיל לא חל כל שינוי בזכויות העמיתים הן בקופות הממוזגות והן בקופות המתמזגות.

1.4.8. ביום 14.11.2013 התקשרה החברה בהסכם למכירת פעילות ניהול קרנות

הפנסיה-קרן הפנסיה חדשה מקיפה "אקסלנס נשואה פנסיה" וקרן הפנסיה החדשה כללית "אקסלנס נשואה פנסיה חסכון", לחברת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ. העסקה אושרה על ידי הגורמים הנדרשים בחברה וכן על ידי הממונה

על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והושלמה ביום 31.12.2013. הפעילות אשר הועברה כוללת את כל פעילות ניהול קרנות הפנסיה, לרבות:

1.4.8.1 המידע מכל סוג אודות קרנות הפנסיה, לרבות מידע בתיקים פיזיים ומידע במאגרי המידע אודות עמיתי קרנות הפנסיה וחשבונות קרנות הפנסיה.

1.4.8.2 הזכות לקבל דמי ניהול עבור ניהול קרנות הפנסיה.

1.4.8.3 מכלול הזכויות של החברה בקשר לקרנות הפנסיה ובקשר להסכמי החברה בקשר עם קרנות הפנסיה, אשר הוסבו לרוכשת ביום 31.12.2013.

1.4.8.4 מכלול ההתחייבויות של החברה כלפי עמיתי קרנות הפנסיה ובקשר עם ההסכמים המועברים.

1.5 רכישה, מכירה, העברת נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל

במהלך תקופת הדו"ח לא בוצעה רכישה, מכירה, ו/או העברת נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל.

1.6 שינויים מהותיים שאירעו באופן ניהול עסקי התאגיד

במהלך תקופת הדו"ח לא אירעו שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי התאגיד.

2. תחומי פעילות החברה

נכון למועד הדו"ח החברה מנהלת קופות, כמפורט להלן:

שם הקופה	סוג אישור לקופה	סוג העמיתים	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול
אקסלנס גמל	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	שכירים ועצמאיים	211	אקסלנס גמל עד 15% מניות
			385	אקסלנס גמל יסודות
			401	אקסלנס גמל עד 50% מניות
			685	אקסלנס גמל
			789	אקסלנס גמל מט"ח
			792	אקסלנס גמל צמוד מדד
			1040	אקסלנס גמל אג"ח קונצרני עד 20% מניות
			1042	אקסלנס גמל שקלי
			1103	אקסלנס גמל מניות
			2089	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות
			2090	אקסלנס גמל חו"ל
			8624	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 25/75**
			8625	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים **
8626	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות **			

אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אג"ח **	8627			
אקסלנס השתלמות	686	שכירים ועצמאיים	קרן השתלמות	אקסלנס השתלמות
אקסלנס השתלמות שקלי	715			
אקסלנס השתלמות ללא מניות	716			
אקסלנס השתלמות מט"ח	796			
אקסלנס השתלמות מניות	797			
אקסלנס השתלמות צמוד מדד	799			
אקסלנס השתלמות עד 15% מניות	1100			
אקסלנס השתלמות עד 50% מניות	1190			
אקסלנס השתלמות אג"ח קונצרני עד 20% מניות	2088			
אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות	2091			
אקסלנס השתלמות חו"ל	2096			
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים 25/75 **	8628			
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים **	8629			
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות **	8630			
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אג"ח **	8631			
אקסלנס מרכזית לפיצויים	242	מעבידים	קופה מרכזית לפיצויים	אקסלנס מרכזית לפיצויים
אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	384			
אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי	801			
אקסלנס מרכזית לפיצויים מניות	804			
אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	806			
אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה	528	שכירים ועצמאיים	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית	אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה

			לפיצויים	
	1541	עצמאיים	קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים	אקסלנס תגמולים בניהול אישי
	1542	שכירים ועצמאיים	קרן השתלמות	אקסלנס השתלמות בניהול אישי

* מסלול לא פעיל.

** המסלולים החלו פעילותם ביום 1.10.2014.

לחברה 3 תחומי פעילות עיקריים:

ניהול קופות גמל לתגמולים ופיצויים - קופת גמל היא תכנית חסכון לטווח ארוך, שנועדה לצבירת כספים שניתן יהיה למשוך בזמן עתיד. הקופה נועדה לחסכון לעמיתים שכירים או עצמאיים כאשר העמית ומעבידו מפרישים לקופה הפקדות שוטפות בשיעור של עד 7% ועד 7.5% משכרו של העובד, בהתאמה. בנוסף, רשאי המעביד להפקיד בקופת העמית, הפקדות חודשיות להבטחת זכויות העמית לפיצויי פיטורין. בקופת גמל לתגמולים בה העמית הינו עצמאי, מפקיד העמית לקופה כספים, ללא תשלום מקביל של מעסיק. בנוסף, מנהלת החברה קופות גמל בניהול אישי.

ניהול קרנות השתלמות - ככלל, קרנות ההשתלמות מהוות מכשיר חסכון טווח בינוני למשך 6 שנים, המשלב הטבות מס לשכירים ולעצמאיים. קרנות השתלמות הינן מוצר דו תכליתי הנהנה ממעמד של מוצר פנסיוני ובד בבד גם ממעמד של מוצר פיננסי. כפועל יוצא, מי שרשאי לייצע או לשווק ביחס לקרנות השתלמות הם בעלי רישיונות סוכן שיווק פנסיוני או סוכן ביטוח בענף ביטוח פנסיוני וגם בעלי רישיונות מכוח חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995 (להלן: "**חוק הייעוץ**"). בנוסף, מנהלת החברה קופות גמל בניהול אישי.

ניהול קופות מרכזיות לפיצויי פיטורין - קופה מרכזית לפיצויים הינה קופת גמל בה העמית הוא המעביד המפקיד כספים להבטחת זכויות עובדיו לפיצויי פיטורין. המעביד אינו מחויב להפקיד הפקדה תקופתית, שוטפת ורציפה, אלא באפשרותו להפקיד בסוף השנה את הסכום הנדרש לניצול מלוא הטבות המס. החל משנת 2008 ועד 31.12.2010, לא ניתן היה לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות וההפקדות לקופות הקיימות היו רק בגין עובדים שהופקדו עבורם כספים בחודש דצמבר 2007, כאשר החל מינואר 2011 לא ניתן להמשיך ולהפקיד כספים גם בחשבונות קיימים בקופות גמל מרכזיות לפיצויים.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדו"ח לא נערכו השקעות בעסקי התאגיד או במניותיו.

4. חלוקת דיבידנדים:

בחודש מאי 2014 הוכרז ושולם דיבידנד בסך של 10,000 אלפי ש"ח. בשנים 2013 ו-2012 לא חילקה החברה דיבידנדים. לפרטים אודות תקנות וחוזר ההון העצמי המזערי הנדרש, ראה סעיף 23 להלן.

פרק ב': מידע כללי על תחומי פעילות החברה

5. כפי שפורט בהרחבה לעיל החברה פועלת במספר תחומי פעילות: קופות גמל לתגמולים ולפיצויים (לרבות קופות בניהול אישי), קרנות השתלמות (לרבות קופות בניהול אישי) וקופות מרכזיות לפיצויים. כמו כן, כמפורט בסעיף 1.4.8, עד ליום 31.12.2013 ניהלה החברה גם קרנות פנסיה.

בפרק זה תציג החברה מידע כללי הרלוונטי לכלל תחומי הפעילות של החברה, וככל וישנה התייחסות שונה מן האמור בפרק זה, התייחסות זו תבוא בפרק ג' בדבר מוצרים ושירותים, בתחום הפעילות הרלוונטי לעניין.

5.1. נכסי הקופות:

נכון לשנת הדו"ח נכסי קופות הגמל מתופעלים בבנק מזרחי טפחות בע"מ איתן התקשרה החברה בהסכם למתן שירותי ניהול חשבונות עמיתים ושירותי תפעול, הנדרשים לצורך תפעול הקופות.

5.2. הליך תחרותי:

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, במהלך שנת הדו"ח המשיכה החברה בהליך תחרותי אשר במסגרתו יבחרו מספר גופים באמצעותם תבצע החברה את פעילות הברוקראז' לצורך קנייה ומכירה של ני"ע זרים בנכסי הקופות.

5.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות:

למגבלות החקיקה ראה האמור בסעיפים: 10, 22, ו-23 להלן.

5.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות:

שוק החיסכון ארוך הטווח, ובפרט שוק קופות הגמל, סיים את שנת 2014 בגידול של הנכסים אשר נבע הן מהפקדות עמיתים והן מתשואה חיובית בשווקי ההון, על אף משבר במחירי הנפט ומשבר כלכלי ברוסיה שאירעו בחציון השני של השנה וזאת בהמשך ליציבות היחסית בשוק ההון בשנת 2013.

כמו כן, שנת 2014 התאפיינה בהמשך המגמה שהחלה בשנים שקדמו לה, של כניסתן לתוקף ושל פרסומן של רפורמות חקיקתיות עתידיות ומהותיות הנוגעות, בין היתר, לשינויים צפויים בשיעור ובמבנה גביית דמי הניהול, באופן מבנה הפעילות והתחרות בענף, באופן היערכות החברה לשעת חירום, בממשקי העבודה במערכת ההפצה הפנסיונית ובהגברת הפיקוח והאכיפה. שנת 2014 מאופיינת בהמשך מגמת הגברת האכיפה הרגולטורית, בדגש על הפחתת התקרה המרבית לגביית דמי ניהול, הכרעה עקרונית לעניין דמי ניהול שנגבו ביתר וכן עדכוני רגולציה שונים בתחום הוצאות ישירות.

לשינוי תקרת דמי הניהול אותה רשאית חברה מנהלת לגבות (עמדה בתחילת תקופת הדיווח על שיעור 1.1% מהנכסים ו-4% מההפקדות), הייתה השפעה משמעותית על הכנסות החברה ועל הרווחים הנובעים ממנו. בשנת 2014 התעדכנה התקרה המרבית במגזר ל-1.05% מהנכסים ו-4% מההפקדות.

בשנה האחרונה לא חלו שינויים מהותיים במאפייני הלקוחות בתחומי הפעילות. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק התפתחה מודעות לתחום החיסכון הפנסיוני בקרב העמיתים, והמעסיקים המפקידים עבור עובדיהם.

הצבירה (נטו) בשנת 2014 בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות, והקופות לפיצויים שבניהולן של החברה, הסתכמה לכדי סך שלילי של כ- 270 מיליון ש"ח, לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 523 מיליון ש"ח בשנת 2013.

5.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם:

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות הקופות, הינם, בין היתר, איתנות פיננסית, מערך שירות איכותי וזמין ללקוח, ניהול השקעות איכותי התואם את העדפות הסיכון של הלקוחות, ביצועים עודפים בתחום ניהול ההשקעות ביחס לחברות מנהלות אחרות, קיומם של מערכי ניהול סיכונים, רגולציה, בקרה ושליטה, מובילות בקריטריונים הכמותיים והאיכותיים שיקבעו ע"י הייעוץ הפנסיוני הבנקאי, מערך שיווק יעיל ונמרץ, ניהול נכסים בהיקף גדול (הקטנת חלקן היחסי של התקורות), וגמישות תפעולית וניהולית הבאה לידי ביטוי במתן תגובה מהירה להתרחשויות ולשינויים בשווקים והיערכות מהירה לשינויים רגולטורים.

5.6. שינויים בספקים נותני השירותים:

פירוט בעניין ספקים ונותני שירותים, ראה בסעיפים 19, ו- 25 להלן. בהתאם למפורט החל מיום 1.1.2014 הופסקה התקשרותה של החברה עם הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ ובנק הפועלים בע"מ כבנקים מתפעלים לקופות המנוהלות על ידי החברה. החל מתקופת הדיווח נכון לשנת 2014, לאחר מכירת ניהול קרנות הפנסיה כאמור, סיימה החברה את התקשרותה בקבלת שירותים שונים בהקשר עם תפעול קרנות הפנסיה.

5.7. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות:

חסמי הכניסה העיקריים, כפי שהם מוערכים על ידי החברה, הינם עמידה בתנאי הוראות הדין החלות בתחום הפעילות, לרבות תנאי הזכאות לקבלת רישיון ניהול קופות הגמל, ובכלל זה דרישת ההון העצמי, איתנות פיננסית שתאפשר לשאת בעלויות יישום הרגולציה, בקרה וביקורת וניהול אבטחת סיכונים, ואיתור כוח אדם מקצועי ומיומן בניהול פעילות פיננסית ופנסיונית בשוק ההון.

בנוסף, להערכת החברה, ההפחתה בשיעור דמי הניהול המרביים אותם רשאית חברה מנהלת של קופות גמל לגבות על פי תקנות דמי הניהול כמפורט בסעיף 23 להלן - מהווה חסם כניסה משמעותי של תחום הפעילות.

להערכת החברה אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילות זה. סיום פעילות ניהול קופות גמל מחייב מכירת הפעילות לחברות מנהלות אחרות. עם כניסתו לתוקף של חוק קופות הגמל תהליך העברת ניהול קופות גמל הוסדר בדין.

5.8. תחליפים למוצרי תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם:

מוצרי החיסכון העומדים כתחליף למוצרי הגמל (למעט קרנות השתלמות), אשר אינם מוצעים ע"י החברה, הינם תכניות ביטוח מנהלים, ונכון ליום 1.1.2014 גם קרנות פנסיה (אשר ניהולן נמכר כמפורט לעיל).

עם זאת, קיימים פרמטרים רבים המבדילים בין מוצרי תחום הפעילות ובהם: חוזה ביטוח בביטוח מנהלים אשר מבוצע, למעשה, מול החברה המבטחת לבין "הערבות ההדדית" בקרנות פנסיה, בו רכיבי הביטוח והקצבאות משולמים מתוך כספי הקרן.

שוני נוסף הוא, קיומו של מקדם קצבה מובטח בתוכניות ביטוח לקצבה לעומת היעדר הבטחה דומה בקרנות פנסיה ובקופות גמל. כמו כן, קיימים הבדלים במהות והיקף הכיסויים הביטוחיים הנלווים; בשיעור דמי הניהול הנגבים בכל אחד מהמוצרים הפנסיוניים.

בהתאם לתכנית להגברת התחרות, ביום 11.12.2012 פורסמו תקנות וחוזר בנושא כיסויים ביטוחיים, אשר מאפשרים לחברות מנהלות למכור כיסויים ביטוחיים משלימים בקופות הגמל, במטרה להתמודד עם החיסרון המובנה של קופת הגמל ביחס למוצרים תחליפיים - קרנות פנסיה ופוליסות ביטוח. התקנות והחוזר מסדירים את המתכונת בה ישווקו ויירכשו הכיסויים וכן את התנאים לפעילות כאמור.

ביחס לקרנות השתלמות - ככלל, הטבות ומגני המס ותקופת החיסכון המינימאלית (שש שנים), כמו גם מבנה ההפקדות המקובל (השתתפות בשיעור גבוה של המעסיק לעומת העובד), מהווים מאפיינים ייחודיים לקרנות השתלמות ומכאן שאין לקרנות ההשתלמות תחליפים מובהקים.

בנוסף לתחליפים המתוארים לעיל, קיים מגוון של מוצרי חיסכון והשקעה, ובהם ני"ע, תוכניות חיסכון בנקאיות, קרנות נאמנות, קרנות השקעה וכדומה, ואולם מוצרים אלו אינם זוכים (בדרך כלל) להטבות מס ובמרבית המקרים אינם כוללים רכיבים ביטוחיים.

5.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו:

על רקע ריבוי הגופים אשר היו פעילים בתחום בשנים האחרונות, שוק קופות הגמל וקרנות הפנסיה אופיין בתחרותיות רבה אשר הובילה, בין היתר, להחרפת המגמה של הפחתת דמי הניהול על ידי החברות המנהלות בשנים 2011-2014. עם זאת, שיעורי דמי הניהול הנמוכים שהיו התוצאה של מגמת ההפחתה האמורה, ביחד עם ההפחתה הנוספת של דמי ניהול בעקבות תקנות דמי הניהול כמפורט בסעיף 23 להלן, גורמים לקיטון בתחרות בענף, הן כתוצאה מקונסולידציה של גופים מנהלים שאינם בעלי איתנות פיננסית גבוהה דיה והן כתוצאה מבלימת הורדת שיעור דמי הניהול על ידי הגופים כחלק מהתחרות החופשית בשוק. לפרטים נוספים, לרבות אודות עסקאות שנעשו בשוק בעניין זה, ראה סעיף 12 להלן.

כמו כן, מדיניות אגף שוק ההון להגברת שקיפות המוצרים הפנסיוניים, הובילה לשכלול התחרות באמצעות הגדלת מודעות הציבור למגוון מוצרי החיסכון פנסיוני ולתשואות המוצרים השונים. צו הרחבה בגין פנסיית חובה, התקנת תקנות הניוד, תיקון מס' 3 ותיקון מס' 5, מעבר העמיתים למודל החכ"ם ותכנית האוצר להגברת התחרות, תורמים ועשויים גם הם לתרום להגברת התחרותיות בתחום.

בעקבות הרפורמות החקיקתיות בתחום כאמור, צפוי שוק קופות הגמל להמשיך ולעבור שינויים לצורך התאמת הפעילות לדרישות הדיון, אשר העיקריים בהם הינם: הערכות תפעוליות של החברות המנהלות ולמידה ועדכון המודלים ששירתו את מערכי השיווק של החברות המנהלות בהתאם לשינויים הרגולטוריים והשלכותיהם. לפרטים נוספים אודות המגבלות הרגולטוריות החלות בתחום הפעילות, ראה סעיפים 10, 22, ו-23.

5.10. מבנה ניהול השקעות :

בעקבות שינוי מבני בקבוצת אקסלנס, החל מחודש יולי בשנת 2011, השקעות הקופות מנוהלות ע"י החברה באמצעות צוות מנהלי השקעות. עד המועד האמור, השקעות הקופות נוהלו על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ מקבוצת אקסלנס נשואה (חברה אחות לחברה). מדיניות ההשקעות הכללית של הקופות מתקבלות ע"י דירקטוריון החברה ומועברות לועדת השקעות להמשך דיון ולהוצאתה לפועל. הדירקטוריון מקבל דיווח על פעילות ההשקעות ע"י יו"ר ועדת השקעות ומנהל ההשקעות ודן מעת לעת, בהתאם לצורך, במדיניותה בהתאם להמלצות וחומר שמתקבל לידה לגבי שינוי מדיניות ההשקעה ממנהלי ההשקעות.

ועדת ההשקעות מתכנסת לכל הפחות מידי שבועיים, על מנת לדון ביישום ובמעקב אחר המדיניות הכללית שנקבעה ולצורך קביעת מדיניות מפורטת יותר. במהלך דיוני ועדת השקעות מתקבל חומר לגבי הפעילות שבוצעה מאז הישיבה הקודמת וכן חומר מקצועי לגבי ניתוחי שוק, תשואה ותחזיות שוק. ועדת השקעות מפעם לפעם מזמינה ניתוחי שוק ותחזיות. בהתאם לכל החומר הנ"ל הועדה דנה ומקבלת החלטות לפעילות לטווח קצר ולטווח הארוך.

בנוסף, לחברה ועדת אשראי אשר תפקידה העיקריים הם: האחד - ניתוח הסמכויות המוקנות לה מכח נהלי האשראי בקבוצת המשקיעים, העמקתם וקביעת כללי משנה ו/או פרמטרים ליישום; השני - איתור לקונות בתוך אותם נהלים, טיפול באותן לקונות באמצעות מתן המלצות וקביעת טיוטת נהלי טיפול; השלישי - טיפול אד-הוק במשימות שהוגדרו והתבקשו במפורש על ידי ועדת ההשקעות (טיפול באג"חים נושאי תשואה דו-ספרתית, אישור מראש של העמדת אשראי אגב פעילות השקעות, פיקוח על יישום המדיניות הכללית להעמדת אשראי לא סחיר, אישור מראש והקצאה של אשראי לא סחיר, דיון וקבלת החלטות בדבר הדרכים והאמצעים לגביית חוב אשר זוהה כחוב בעייתי ואשר נמצא בתחום טיפולה של ועדת האשראי וכיו"ב).

הנהלת החברה מקפידה לשמור יתרות מזומנים, שווי מזומנים ונכסים נזילים בעלי סחירות גבוהה, בהתאם להוראות הדין, בהיקף שיאפשר נזילות למקרה של משיכות והעברות ובהתחשב בהתפלגות וותק חשבונות העמיתים.

ככלל, ההשקעות בפועל מבוצעות בהתאם לגבולות ולמרכזי הגזרה שנקבעו על ידי ועדת ההשקעות של החברה, אשר פורסמו באתר האינטרנט של החברה ביחס לכל קופה וקופה, כמתחייב בפרק 4 - ניהול נכסי השקעה לקודקס הרגולציה, אשר קובע את הקריטריונים ואת אופן ההצגה והדיווח של מדיניות השקעה של גוף מוסדי.

נכסי קופות הגמל מוחזקים בבנק המתפעל איתו התקשרה החברה בהסכם למתן שירותי ניהול חשבונות עמיתים, שירותי מחשוב לעמיתיהן וכן שירותי תפעול לקופות.

5.11. מוצרים חדשים :

במהלך חודש ספטמבר 2014 התקבל אישור על ידי משרד האוצר לפעילות של 4 מסלולים עקבי מדד בקופת הגמל ו- 4 מסלולים עקבי מדד בקרן ההשתלמות.

המסלולים החדשים החלו פעילותם ביום 30.9.14 וייחודם באופן ניהול השקעות
המבוסס על עקיבה אחר מדדי מניות ואג"ח בארץ ובעולם.

פרק ג': מוצרים ושירותים

בפרק זה יובא מידע רלוונטי ביחס לכל תחום פעילות של החברה בנפרד.

6. תחום פעילות - תגמולים ופיצויים

6.1. מידע כללי על תחום הפעילות

תחום פעילות זה כולל את סוגי קופות הגמל הבאים: (1) קופת גמל לתגמולים (לשכירים ו/או לעצמאיים) וקופת גמל אישית לפיצויים (לשכירים) - לקופות מסוגים אלו ניתן אישור קופת גמל ביחס לכספים שהופקדו בה או הועברו אליה בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008; (2) קופת גמל לא משלמת לקצבה - לקופה מסוג זה ניתן אישור קופת גמל ביחס לכספים שהופקדו בה בשל שנות המס 2008 ואילך או בקופת גמל אחרת והועברו אליה.

נכון למועד הדוח, החברה מנהלת קופת גמל מסלולית (לשכירים ולעצמאיים) הכוללת- 15 מסלולי השקעה (מתוכם 14 פעילים) וכן קופת גמל מבטיחת תשואה וקופה לתגמולים בניהול אישי כאמור.

למידע אודות תחום הפעילות ולפירוט שמות המסלולים בתחום פעילות זה ראה סעיף 2 לעיל בדוח זה.

6.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלים בו

הקמת קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים וקופת גמל לא משלמת לקצבה מחייבת הגשת תקנון מתאים הכולל, בין היתר, הוראות לעניין הפקדות עמיתים במעמד עצמאי ושכיר, נוהל משיכת הכספים ו/או העברת כספים מקופה אחת לאחרת, שיעור דמי הניהול המרביים שאותם רשאית הקופה לגבות מעמיתה. בהתאם להוראות הדין, תקנון הקופה וכל שינוי בו מובאים לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. כל תקנוני קופות גמל לתגמולים ופיצויים וקופות הגמל הלא משלמות לקצבה, אשר בניהול החברה קיבלו אישור כנדרש.

6.3. מידע כספי לגבי תחום הפעילות

אופן הצגת הנתונים הכספיים המפורטים בדוח זה לעיל ולהלן כוללים את נתונה הכספיים של החברה במאוחד ביחס לכלל תחומי הפעילות של החברה.

נתונים על פעילות החברה*:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
			אלפי ₪
102,920	81,553	77,818	הכנסות מדמי ניהול, נטו
713	515	(833)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

80,957	79,808	78,142	עלויות המיזוג לתחום הפעילות
22,675	2,260	(1,158)	רווח לפני מיסים מתחום הפעילות
9,803,162	10,063,116	10,235,160	סך נכסים מנוהלים (סך זכויות העמיתים)
(251,511)	(398,640)	(326,930)	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
אחוזים			
9.06	7.83	5.94	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

הסבר לנתוני הטבלה

"דמי ניהול, נטו" - בשנת 2014 חל קיטון של כ- 5% בהכנסות מדמי ניהול, בהשוואה לקיטון של כ- 21% בשנה הקודמת. הקיטון בהכנסות כאמור נובע בעיקר מהתחרותיות בענף, ומהכניסה לתוקף של תקרת דמי הניהול בשנת 2013. בשנת 2014 השפעת עדכון תקרת דמי הניהול הייתה קלה יחסית (ירידה מ- 1.1% ל- 1.05%) וגרמה להתמתנות משמעותית בירידה בהכנסות.

"הכנסות אחרות, נטו" - הינן הכנסות אשר נוצרו מפעילות השקעה של ההון העצמי של החברה.

"עלויות המיזוג לתחום הפעילות" - עלויות אלו כוללות הוצאות דמי ניהול, הנהלה וכלליות והוצאות מימון. ההוצאות יוחסו לכל אחד מתחומי הפעילות לפי משקל הנכסים של תחום הפעילות לסוף השנה מתוך סך הנכסים שמנהלת החברה.

"תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו" - בדומה לשנתיים האחרונות, שנת 2014 התאפיינה בתשואות חיוביות אשר הובילו לעליית שווים של הנכסים המנוהלים על ידי החברה ולגידול אבסולוטי בהיקף הנכסים המנוהלים.

6.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות

ראה סעיף 5.4 לעיל.

6.5 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחיותו

סך היקף נכסי קופות הגמל לתגמולים ופיצויים וקופות הגמל הלא משלמות לקצבה וכן קופת התגמולים בניהול אישי גדל מסך של 10,063 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2013 לסך של 10,235 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014. היקף ההכנסות מדמי ניהול נטו קטן בשנת 2014 והסתכם לסך של כ- 78 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 82 מיליוני ש"ח בשנת 2013. הקיטון בהכנסות כאמור הושפע בעיקר מהקיטון בשיעור דמי הניהול הממוצעים.

6.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום, הינם אותם הגורמים המצוינים בסעיף 5.5 לעיל.

6.7 דמי הניהול

בשנת הדו"ח לאחר כניסתן לתוקף של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), (התשע"ב - 2012), דמי הניהול המרביים שהחברה המנהלת הייתה רשאית לגבות היו בשיעור של עד 1.05% לשנה מנכסי הקופה ו- 4% מההפקדות. יחד עם זאת, דמי הניהול הממוצעים שנגבו בפועל על ידי החברה המנהלת (בשנת הדו"ח) היו כדלקמן:

מ"ה	שם קופה	יתרת נכסים 12.2014 (במיליוני ש"ח)	שעור דמי ניהול ממוצעים לשנת 2014
211	אקסלנס גמל עד 15% מניות	2160.59	0.74
385	אקסלנס גמל יסודות	1223.61	0.79
401	אקסלנס גמל עד 50% מניות	1061.07	0.89
528	אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה	817.3	0.4
685	אקסלנס גמל	3877.4	0.83
789	אקסלנס גמל מט"ח	13.69	0.72
792	אקסלנס גמל צמוד מדד	399.06	0.75
1040	אקסלנס גמל אג"ח קונצרני עד 20% מניות	97.12	0.71
1042	אקסלנס גמל שקלי	272.66	0.76
1103	אקסלנס גמל מניות	88.96	0.77
2089	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות	153.89	0.55
2090	אקסלנס גמל חו"ל*	0	0
8624	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 25/75 ***	19.2	0.38
8625	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים ***	33.9	0.28
8626	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות ***	6.09	0.49

ש"ח	שם קופה	יתרת נכסים 12.2014 (במיליוני ש"ח)	שעור דמי ניהול ממוצעים לשנת 2014
8627	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אג"ח ***	2.45	0.69

* מסלול לא פעיל

** שיעור דמי ניהול המרבי שהחברה המנהלת רשאית לגבות הינו 1.05% לפרטים
אודות ההפחתה בתקרת דמי הניהול ראה סעיף 23 להלן.

*** המסלול החל את פעילותו ביום 1.10.2014.

6.8. מוצרים, שירותים ומסלולי השקעה

קופה	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול	צבירה נטו בשנת 2014	היקף נכסים מנוהלים, נטו 31.12.2014
אקסלנס גמל	211	אקסלנס גמל עד 15% מניות	117	2160.59
	385	אקסלנס גמל יסודות	-156	1223.61
	401	אקסלנס גמל עד 50% מניות	-74	1061.07
	528	אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה	-15	817.3
	685	אקסלנס גמל	-95.5	3877.4
	789	אקסלנס גמל מט"ח	1.5	13.69
	792	אקסלנס גמל צמוד מדד	-99.7	399.06
	1040	אקסלנס גמל אג"ח קונצרני עד 20% מניות	-15.6	97.12
	1042	אקסלנס גמל שקלי	-55.5	272.66
	1103	אקסלנס גמל מניות	-22.2	88.96
	1541	אקסלנס תגמולים בניהול אישי	6	8.17
	2089	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות	20.5	153.89
	2090	אקסלנס גמל חו"ל*	0	0
	8624	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 25/75	19.2	19.2
	8625	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים	33.9	33.9
	8626	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות	6.0	6.09
8627	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אג"ח	2.45	2.45	

* מסלול לא פעיל

נכון למועד הדו"ח ובעקבות השלמת מיזוג הקופות כאמור בסעיף 1.4.7 להלן פירוט
מסלולי ההשקעה בקופות הגמל המסלוליות שבניהול החברה:

קופת הגמל "אקסלנס גמולה" - הינה קופת גמל הכוללת מסלולים מבטיחי תשואה
(גמולה ב, ד, ה, ו, ז)³. כל הפקדה של עמיתים למסלולי מבטיחי התשואה כאמור,
מזוכה ברווחי קופה שלא תפחת משיעור התשואה המבוטח כדלהלן:

1. מסלול גמולה ד - שיעור תשואה המבוטח לעמיתים שהצטרפו לתוכנית הפנסיה

³ מסלול גמולה ג, אשר הינו מסלול ללא הבטחת תשואה מוזג במסגרת תהליך מיזוג הקופות שבוצע על ידי החברה
ביום 1 בינואר 2012 לקופת אקסלנס גמל פלטינום.

- (כהגדרתה בתקנון הקופה) בגין התאריכים המפורטים בתקנון הקופה הינו 5.5% +
הצמדה למדד הידוע;
2. **מסלול גמולה ו** - שיעור תשואה המובטח לעמיתים שהצטרפו לתוכנית התגמולים
(כהגדרתה בתקנון הקופה) בגין התאריכים המפורטים בתקנון הקופה הינו 5% +
הצמדה למדד בגין;
3. **מסלול גמולה ה** - שיעור תשואה המובטח לעמיתים שהצטרפו לתוכנית הפנסיה
(כהגדרתה בתקנון הקופה) בגין התאריכים המפורטים בתקנון הקופה הינו 4.5% +
הצמדה למדד הידוע;
4. **מסלול גמולה ז** - שיעור תשואה המובטח לעמיתים שהצטרפו לתוכנית התגמולים
(כהגדרתה בתקנון הקופה) בגין התאריכים המפורטים בתקנון הקופה הינו 4% +
הצמדה למדד בגין;
5. **מסלול גמולה ב** - שיעור תשואה המובטח לעמיתים שהצטרפו לתוכנית הפנסיה
(כהגדרתה בתקנון הקופה) בגין התאריכים המפורטים בתקנון הקופה הינו 4.5% +
הצמדה למדד בגין.

קופת הגמל "אקסלנס גמל" כוללת 15 מסלולי השקעה:

1. **"אקסלנס גמל יסודות"**: נכסי המסלול יושקעו על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו ובלבד שלא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.
2. **"אקסלנס גמל"**: נכסי המסלול יושקעו על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי, לרבות באגרות חוב של ממשלת ישראל ו/או ממשלות אחרות, אגרות חוב קונצרניות, בפיקדונות בנקאיים, במניות, בנגזרות של מניות (אופציות על מניות ועל מדדי שוק של מניות) בארץ ובחו"ל, אגרות חוב להמרה, הלוואות, במקרקעין ובהשקעות אחרות.
3. **"אקסלנס גמל עד 50% מניות"**: במסלול זה יושקעו לא יותר מ-50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, תושקעו על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
4. **"אקסלנס גמל מניות"**: במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקעו על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
5. **"אקסלנס גמל עד 15% מניות"**: במסלול זה יושקעו לא יותר מ-15% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במניות

- ובניירות ערך המירים למניות, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
6. "אקסלנס גמל צמוד מדד": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באפיקים צמודי מדד. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו באפיקים צמודי מדד, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
7. "אקסלנס גמל שקלי": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול בנכסים שקליים לא צמודים למדד. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו בנכסים שקליים, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
8. "אקסלנס גמל מט"ח": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באפיקים צמודי מט"ח. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו באפיקים צמודי מט"ח, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
9. "אקסלנס גמל חו"ל": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באפיקים צמודי מט"ח ו/או בניירות ערך או בתעודות התחייבות או בנגזרים או בנכסים אחרים אשר נכסי הבסיס שלהם נסחרים או הונפקו בחו"ל. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו כמפורט לעיל, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
10. "אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באגרות חוב ולא יותר מ-20% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו באגרות חוב ו/או במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
11. "אקסלנס גמל אג"ח קונצרני עד 20% מניות": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באגרות חוב קונצרניות ולא יותר מ-20% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו באגרות חוב קונצרניות ו/או במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
12. "אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 25/75": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול במדדי אגרות חוב, פיקדונות, הלוואות ומזומנים ולא יותר מ-25% מנכסי המסלול במדדי מניות וניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במדדי אגרות חוב ו/או במדדי מניות וניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.

13. "אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים": נכסי המסלול יושקעו על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי, במדדי אגרות חוב של ממשלת ישראל ו/או ממשלות אחרות, מדדי אגרות חוב קונצרניות, מדדי מניות בארץ ובח"ל, הלוואות, פיקדונות בנקאיים ומזומנים.

14. "אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-90% מנכסי המסלול במדדי מניות וניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במדדי מניות וניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.

15. "אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אג"ח": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-90% מנכסי המסלול במדדי אגרות חוב, פקדונות ומזומנים, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במדדי אגרות חוב, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי. החברה המנהלת רשאית, בכל עת ועל פי שיקול דעתה, לשנות את מדיניות ההשקעה של כל אחד ממסלולי ההשקעה המפורטים לעיל, או להוסיף מסלולי השקעה נוספים, אשר מדיניות ההשקעה שלהם תפורט בתקנון זה, לאחר קבלת אישור הממונה ובהתאם להוראות ההסדר התחוקתי.

6.9 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

שנת 2012	שנת 2013	שנת 2014	
102,920	81,553	77,818	הכנסות החברה מפעילות קופות הגמל לתגמולים ופיצויים (באלפי ₪)*
49.74	44.98	44.75	השיעור מסך הכנסות החברה (ב-%)

* דמי ניהול, נטו.

6.10 עמיתים

נכון ליום 31 בדצמבר 2013, בכל קופות הגמל לתגמולים ולפיצויים וקופות הגמל הלא משלמות לקצבה מנוהלים 223,137 חשבונות עמיתים, מהם 73,623 חשבונות במעמד "שכיר" ו- 149,514 חשבונות במעמד "עצמאי".

לחברה אין תלות בעמית כלשהו בתחום קופות הגמל לתגמולים ופיצויים וקופות הגמל הלא משלמות לקצבה. כמו כן, לחברה אין עמית שהכנסות הקופה ממנו, נכון למועד עריכת הדו"ח, מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיהן של קופות אלה על פי דוחותיהם המאוחדים של הקופות.

למידע נוסף על סכומי הפקדות, משיכות והעברות - ראה פירוט בפרק ד' בדוח הדירקטוריון של החברה.

7. תחום פעילות - קרנות ההשתלמות

7.1 מידע כללי על תחום הפעילות

בשנת הדו"ח ניהלה החברה קרן השתלמות מסלולית (לשכירים ולעצמאיים) הכוללת - 15 מסלולי השקעה. בנוסף, החברה מנהלת קרן השתלמות בניהול אישי.

למידע אודות תחום הפעילות ולפירוט שמות מסלולי קרנות ההשתלמות בתחום פעילות זה ראה סעיף 2 לעיל בדוח זה.

7.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלים בו

הקמת קרן השתלמות מחייבת הגשת תקנון מתאים הכולל, בין היתר, הוראות לעניין הפקדות עמיתים במעמד עצמאי ושכיר, נוהל משיכת הכספים ו/או העברת כספים מקרן אחת לאחרת, שיעור דמי הניהול המרביים שאותם רשאית הקרן לגבות מעמיתה. בהתאם להוראות הדין, תקנון הקרן וכל שינוי בו מובאים לאישור הממונה על שוק ההון במשרד האוצר. כל תקנוני קרנות ההשתלמות אשר בניהול החברה קיבלו אישור כנדרש.

7.3 מידע כספי ונתונים על פעילות החברה:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ₪			
86,311	84,293	86,028	הכנסות מדמי ניהול, נטו
598	448	93	הכנסות אחרות, נטו
67,905	69,493	69,705	עלויות המימוש לתחום הפעילות
19,003	15,248	16,416	רווח לפני מיסים מתחום הפעילות
8,222,712	8,762,257	9,373,430	סך נכסים מנוהלים (סך זכויות העמיתים)
214,883	(9,537)	165,960	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
אחוזים			
8.91	7.84	6.09	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

הסבר לשינויים מהותיים בנתוני הטבלה

"דמי ניהול, נטו" - הגידול בשנת 2014 מול שנת 2013 נובע משילוב של תשואות חיוביות וצבירה נטו חיובית, בקיזוז המשך הירידה בדמי הניהול. בשנת 2013 השפעת התשואות לא כיסתה במלואה על הירידה בדמי הניהול והביאה לירידה בהכנסות. הגידול בנכס הממוצע בשנתיים האחרונות נבע בעיקרו מהתשואות החיוביות שנבעו מהעליות במדדי השווקים "הכנסות אחרות, נטו" - הינן הכנסות אשר נוצרו מפעילות השקעה של ההון העצמי של החברה.

7.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

סך היקף נכסי קרנות ההשתלמות גדל מסך של 8,763 מיליוני ש"ח נכון ליום 31.12.2013 לסך של 9,373 מיליוני ש"ח נכון ליום 31.12.2014. הכנסות החברה מניהול קרנות השתלמות בשנת 2014 הגיעו לסך של כ- 86 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 84.3 מיליוני ש"ח בשנת 2013. הגידול בהכנסות כאמור הושפע בעיקר מתשואות חיוביות וצבירה נטו חיובית בקיזוז קיטון בדמי הניהול הממוצעים.

7.5 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות

בנוסף לאמור בסעיף 5.4 לעיל, בשים לב למשך חיי החיסכון הפנסיוני בתחום קופות גמל לתגמולים ופיצויים וקופות הגמל הלא משלמות לקצבה (ביטול החיסכון ההוני), הרי שאטרקטיביות החיסכון בקרנות השתלמות גדלה בקרב אותם פלחי אוכלוסיה המעוניינים בחסכון זמין בתום תקופת חסכון קצרה יחסית.

7.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום, הינם אותם הגורמים המצויינים בסעיף 5.5 לעיל.

7.7 דמי הניהול

דמי הניהול המקסימאליים שהחברה המנהלת הייתה רשאית לגבות נכון ליום הדו"ח הנם עד 2% לשנה. יחד עם זאת, דמי הניהול הממוצעים שנגבו בפועל על ידי החברה המנהלת במהלך שנת הדוח היו כדלקמן:

מ"ה	שם קופה	יתרת נכסים 12.2014 (במיליוני ש"ח)	שעור דמי ניהול ממוצעים לשנת 2014
686	אקסלנס השתלמות	4874.56	1.04
715	אקסלנס השתלמות שקלי	286.79	0.82
716	אקסלנס השתלמות ללא מניות	357.05	0.96
796	אקסלנס השתלמות מט"ח	2.56	1

מ"ה	שם קופה	יתרת נכסים 12.2014 (במיליוני ש"ח)	שעור דמי ניהול ממוצעים לשנת 2014
797	אקסלנס השתלמות מניות	65.57	0.91
799	אקסלנס השתלמות צמוד מדד	423.65	0.82
1100	אקסלנס השתלמות עד 15% מניות	2645.27	0.86
1190	אקסלנס השתלמות עד 50% מניות	346.5	1
1542	אקסלנס השתלמות בניהול אישי	14.35	0.45
2088	אקסלנס השתלמות אג"ח קונצרני עד 20% מניות	41.39	0.71
2091	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות	269.22	0.71
2096	אקסלנס השתלמות חו"ל	0	0
8628	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים *25/75	14.39	0.46
8629	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים*	25.02	0.43
8630	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות*	3.87	0.39
8631	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אג"ח*	3.24	0.31

* המסלול החל פעילותו ביום 1.10.2014.

7.8 מוצרים ושירותים

קופה	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול	צבירה נטו בשנת 2014	היקף נכסים מנוהלים, נטו 31.12.2014
אקסלנס השתלמות	686	אקסלנס השתלמות	26.3	4874.56
	715	אקסלנס השתלמות שקלי	-23.6	286.79
	716	אקסלנס השתלמות ללא מניות	-29.9	357.05
	796	אקסלנס השתלמות מט"ח	0.2	2.56
	797	אקסלנס השתלמות מניות	-5.8	65.57
	799	אקסלנס השתלמות צמוד מדד	-113.5	423.65
	1100	אקסלנס השתלמות עד 15% מניות	185.2	2645.27
	1190	אקסלנס השתלמות עד 50% מניות	-20	346.5
	1542	אקסלנס השתלמות בניהול אישי	10.4	14.35

2088	אקסלנס השתלמות אג"ח קונצרני עד 20% מניות	-7.8	41.39
2091	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות	97.8	269.22
2096	אקסלנס השתלמות חו"ל*	0	0
8628	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים **25/75	14.4	14.4
8629	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים**	25.02	25.02
8630	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות**	3.87	3.87
8631	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אג"ח**	3.24	3.24

* מסלול לא פעיל.

** המסלול החל פעילותו ביום 1.10.2014.

נכון למועד הדו"ח ובעקבות השלמת מיזוג הקופות כאמור בסעיף 1.4.7 לעיל, להלן פירוט מסלולי ההשקעה בקרנות ההשתלמות שבניהול החברה:

קרן ההשתלמות "אקסלנס השתלמות" כוללת 15 מסלולי השקעה:

1. "אקסלנס השתלמות עד 15% מניות": במסלול זה יושקעו לא יותר מ-15% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
2. "אקסלנס השתלמות": נכסי המסלול יושקעו, על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי, לרבות באגרות חוב של ממשלת ישראל ו/או ממשלות אחרות, אגרות חוב קונצרניות, בפיקדונות בנקאיים, במניות, בנגזרות של מניות (אופציות על מניות ועל מדדי שוק של מניות) בארץ ובחו"ל, אגרות חוב להמרה, הלוואות, במקרקעין ובהשקעות אחרות.
3. "אקסלנס השתלמות מניות": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
4. "אקסלנס השתלמות שקלי": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול בנכסים שקליים לא צמודים למדד. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו בנכסים שקליים, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
5. "אקסלנס השתלמות צמוד מדד": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באפיקים צמודי מדד. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו באפיקים צמודי מדד, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.

6. **"אקסלנס השתלמות מט"ח"**: במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באפיקים צמודי מט"ח. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו באפיקים צמודי מט"ח, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
7. **"אקסלנס השתלמות ללא מניות"**: נכסי המסלול יושקעו על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו ובלבד שלא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.
8. **"אקסלנס השתלמות אג"ח קונצרני עד 20% מניות"**: במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באגרות חוב קונצרניות ולא יותר מ-20% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו באגרות חוב קונצרניות ו/או במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
9. **"אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות"**: במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באגרות חוב ולא יותר מ-20% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו באגרות חוב ו/או במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
10. **"אקסלנס השתלמות עד 50% מניות"**: במסלול זה יושקעו לא יותר מ-50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
11. **"אקסלנס השתלמות חו"ל"**: במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באפיקים צמודי מט"ח ו/או בניירות ערך או בתעודות התחייבות או בנגזרים ו/או בנכסים אחרים אשר נכסי הבסיס שלהם נסחרים או הונפקו בחו"ל. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו כמפורט לעיל, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
12. **"אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים 25/75"**: במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול במדדי אגרות חוב, פקדונות, הלוואות ומזומנים ולא יותר מ-25% מנכסי המסלול במדדי מניות וניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במדדי אגרות חוב ו/או במדדי מניות וניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
13. **"אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים"**: נכסי המסלול יושקעו, על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי, במדדי אגרות חוב של

ממשלת ישראל ו/או ממשלות אחרות, מדדי אגרות חוב קונצרניות, מדדי מניות בארץ ובח"ל, הלוואות, פיקדונות בנקאיים ומזומנים.

14. "אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות": במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 90% מנכסי המסלול במדדי מניות וניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במדדי מניות וניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.

15. "אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אג"ח": במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 90% מנכסי המסלול במדדי אגרות חוב, פקדונות ומזומנים, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במדדי אגרות חוב, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.

בנוסף, החברה מנהלת קרן השתלמות בניהול אישי, בהתאם להוראות תקנות קופת גמל בניהול אישי. לפרטים נוספים ראה סעיף 2 לעיל.

7.9 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

שנת 2012	שנת 2013	שנת 2014	
86,311	84,293	86,028	הכנסות החברה מפעילות קרנות ההשתלמות (באלפי ש"ח)*
41.71	46.49	49.47	השיעור מסך הכנסות החברה (ב- (%)

* דמי ניהול, נטו

7.10 עמיתים

נכון ליום 31.12.2014, בכל קרנות ההשתלמות מנוהלים 186,363 חשבונות עמיתים, מהם 151,349 חשבונות במעמד "שכיר" ו- 35,014 חשבונות במעמד "עצמאי".

לחברה אין תלות בעמית כלשהו בתחום קרנות ההשתלמות. כמו כן, לחברה אין עמית שהכנסות הקרן ממנו נכון למועד עריכת הדו"ח מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיהן של קרנות אלה על פי דוחותיהם המאוחדים של הקרנות.

למידע נוסף על סכומי הפקדות, משיכות והעברות - נא ראה פירוט בפרק ד' בדוח הדירקטוריון של החברה.

8. תחום פעילות - קופות מרכזיות לפיצויים

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות

בניהולה של החברה קופה מרכזית לפיצויים הכוללת 5 מסלולים פעילים בשנת הדוח. למידע אודות תחום הפעילות ולפירוט שמות הקופות בתחום פעילות זה ראה סעיף 2 לעיל בדוח זה.

8.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלים בו

עד לחקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח - 2008, היוו קופות הגמל המרכזיות לפיצויים מכשיר עזר למעסיקים המאפשר הפקדת כספים על חשבון פיצויי פיטורין בשילוב הטבות מס למעסיק. העמית בקופה מרכזית לפיצויים הינו המעסיק. בהתאם לתיקון האמור, הפקדות לקופת גמל מרכזית לפיצויים הותרו עד ליום 31.12.2010, וזאת רק בגין עמיתים (מעסיקים) שהפקידו לקופות מרכזיות לפיצויים במהלך התקופה שמשתיימת ביום 31.12.2007 ורק ביחס לעובדים קיימים עבורם בוצעו הפקדות בעבור חודש דצמבר של שנת 2007. בהתאם לאמור, החל משנת 2008 ועד 31.12.2010, לא ניתן היה לפתוח קופות מרכזיות לפיצויים חדשות וההפקדות לקופות הקיימות היו רק בגין עובדים שהופקדו עבורם כספים בדצמבר 2007 כאמור. החל מחודש ינואר בשנת 2011 לא ניתן להמשיך ולהפקיד כספים גם בחשבונות קיימים בקופות גמל מרכזיות לפיצויים.

עד למועדים המפורטים בתיקון המפורט לעיל, וכל זמן שתמשכנה הקופות המרכזיות את פעילותן, בהתאם לאמור לעיל, הוראות הדין החלות על פעילותן של הקופות המרכזיות הינן, בין היתר, הוראות חוק קופות גמל, תקנות קופות הגמל, הוראות חוק נוספות כמפורט בהמשך בסעיף 23 להלן וכן, תקנוני הקופות והוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, כפי שמפורסמות מעת לעת.

ניהול קופה מרכזית לפיצויים מתבצע על בסיס תקנון מתאים הכולל, בין היתר, הוראות לעניין הפקדות המעסיקים את כספי הפיצויים עבור עובדיהם בקופה, נוהל משיכת הכספים ו/או העברת כספים מקופה אחת לאחרת, שיעור דמי הניהול המרביים שאותם רשאית הקופה לגבות מעמיתה. בהתאם להוראות הדין, כל שינוי בו מובאים לאישור הממונה על שוק ההון במשרד האוצר. כל תקנוני קופות הגמל המרכזיות לפיצויים אשר בניהול החברה קיבלו אישור כנדרש.

8.3. מידע כספי ונתונים על פעילות החברה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2012	2013	2014	
אלפי ₪			
13,308	11,311	10,040	הכנסות מדמי ניהול, נטו
81	54	11	הכנסות אחרות, נטו
9,214	8,387	7,881	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
4,176	2,978	2,170	רווח לפני מיסים מתחום הפעילות
1,115,673	1,057,569	992,710	סך נכסים מנוהלים (סך זכויות העמיתים)

סך הפקדות, משיכות
והעברות (צבירה נטו)

(85,836) (123,722) (108,820)

אחוזים

תשואות ממוצעות
נומינליות ברוטו

8.48 7.36 5.34

הסבר לשינויים מהותיים בנתוני הטבלה

"דמי ניהול, נטו" - הקיטון בהכנסות בשנתיים האחרונות נובע משילוב של קיטון בדמי הניהול הממוצעים ושל צבירה נטו שלילית בנכס (בין השאר כתוצאה מהאיסור על הפקדות לקופות אלה), בקיטון תשואות חיוביות של הנכסים המנוהלים.

8.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחחיות

סך היקף נכסי הקופות המרכזיות קטן מסך של 1,058 מיליוני ₪ ליום 31.12.2013 לסך של 993 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2014. הכנסות החברה מניהול קופות מרכזיות לפיצויים הגיעו בשנת 2014 לסך של כ- 10 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 11.3 מיליוני ש"ח בשנת 2013. כאמור, הקיטון בהיקף הנכס המנוהל על ידי החברה נבע בעיקרו מהצבירה השלילית נטו במהלך השנה.

8.5 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות

ראה סעיף 5.4 וסעיף 0 לעיל.

8.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הקופות המרכזיות לפיצויים נכון לתקופת הדו"ח, הינם אותם הגורמים המצוינים בסעיף 5.5 לעיל. עם זאת, יוזכר כי החל מיום 31.12.2010 לא ניתן להפקיד כספים לקופות גמל מרכזיות לפיצויים כאמור.

8.7 דמי הניהול

דמי הניהול שהחברה רשאת לגבות הנם עד 2% לשנה. יחד עם זאת, דמי הניהול הממוצעים שנגבו בפועל על ידי החברה המנהלת בשנת הדו"ח היו כדלקמן:

שעור דמי ניהול ממוצעים לשנת 2014	יתרת נכסים 12.2014 (במיליוני ש"ח)	שנת הקמה	שם קופה	מ"ה
1.1	667.89	1965	אקסלנס מרכזית לפיצויים	242
0.76	200.06	1979	אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	384
0.74	43.91	2002	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי	801
1.05	5.48	2002	אקסלנס מרכזית לפיצויים מניות	804

ש"ח	שם קופה	שנת הקמה	יתרת נכסים 12.2014 (במיליוני ש"ח)	שעור דמי ניהול ממוצעים לשנת 2014
806	אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	2002	75.37	0.73

8.8. מוצרים ושירותים

קופה	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול	צבירה נטו בשנת 2014	היקף נכסים מנוהלים, נטו 31.12.2014
			במיליוני ש"ח	
אקסלנס מרכזית לפיצויים	242	אקסלנס מרכזית לפיצויים	44-	667.89
	384	אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	41.7-	200.06
	801	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי	5.3-	43.91
	804	אקסלנס מרכזית לפיצויים מניות	1.3	5.48
	806	אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	19.1-	75.37

מסלולי השקעה:

בשנת הדו"ח קופת הגמל "אקסלנס מרכזית לפיצויים" כללה 5 מסלולי השקעה:

1. "אקסלנס מרכזית לפיצויים": נכסי המסלול יושקעו, על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי, לרבות באגרות חוב של ממשלת ישראל ו/או ממשלות אחרות, אגרות חוב קונצרניות, בפיקדונות בנקאיים, במניות, בנגזרות של מניות (אופציות על מניות ועל מדדי שוק של מניות) בארץ ובחו"ל, אגרות חוב להמרה, הלוואות, במקרקעין ובהשקעות אחרות.
2. "אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות": במסלול זה יושקעו לא יותר מ-15% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
3. "אקסלנס מרכזית לפיצויים מניות": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת נכסי המסלול, שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.
4. "אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול בנכסים שקליים לא צמודים למדד. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו

בנכסים שקליים, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.

5. "אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד": במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באפיקים צמודי מדד. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו באפיקים צמודי מדד, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחוקתי.

8.9. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

שנת 2012	שנת 2013	שנת 2014	
13,308	11,311	10,040	הכנסות החברה מפעילות הקופות המרכזיות לפיצויים (באלפי ש"ח)*
6.43	6.24	5.77	השיעור מסך הכנסות החברה (ב-%)

*דמי ניהול, נטו.

8.10. עמיתים

נכון ליום 31 בדצמבר 2014, בקופות המרכזיות לפיצויים מנוהלים 8,110 חשבונות עמיתים.

אופי היחסים בין הקופות לבין עמיתיהן מוסדר בהוראות חוק קופות הגמל וכן, בתקנות קופות הגמל וכן, בהוראות חוזרים של הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. כאמור, החל מיום 31.12.2010 לא ניתן להפקיד כספים לקופות גמל מרכזיות לפיצויים כאמור.

לחברה אין תלות בעמית כלשהו בתחום קופות מרכזיות לפיצויים. כמו כן, לחברה אין עמית שהכנסות הקופה ממנו נכון למועד עריכת הדו"ח מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיהן של קופות אלה על פי דוחותיהם המאוחדים של הקופות.

למידע נוסף על סכומי הפקדות, משיכות והעברות - ראה פירוט בפרק ד' בדוח הדירקטוריון של החברה.

פרק ד': מידע הנוגע לכלל תחומי הפעילות של החברה

9. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

9.1. נכון לשנת הדוח החברה פועלת בתחום ניהול קופות הגמל, קופות מרכזיות לפיצויים, וקרנות השתלמות.

פעילות החברה מושפעת ממגוון גורמים, ובכללם: הסדר הטבות המס הניתן בכל אחד מאפיקי החיסכון, שיעורי ההפרשות המותרים בכל אחד מאפיקי החיסכון, מבנה ושיעור דמי הניהול שניתן לגבות בכל אחד מהמוצרים, שינויים מבניים בשוק קופות גמל ובשוק קרנות הפנסיה, אלטרנטיבות החיסכון וכיו"ב.

בשנים האחרונות נכנסו לתוקפן הוראות חקיקה חדשות, אשר להן השלכה רבה על תחום פעילות קופות הגמל של החברה, היקף הצטרפויות של עמיתים לקופות הגמל שבניהולה והעברות כספים אליהן ומהן.

9.2. שוק החיסכון ארוך הטווח (ושוק קופות הגמל בפרט), סיים את שנת 2014, בגידול אשר נבע בעיקר מתשואה חיובית בשווקים.

9.3. בהתאם להערכות החברה, בשנת הדו"ח המשיך אגף שוק ההון במשרד האוצר להעמיק ולהרחיב את הפיקוח בתחום אחריותו - דבר אשר משליך ומשפיע רבות על תחום זה ועל צורת החיסכון ארוך הטווח. כמו כן, במהלך שנת הדו"ח המשיכה המגמה של הגברת הרגולציה על שוק ההון ועל הגופים הפועלים בו, במסגרת זו הוסדרו במהלך שנת הדו"ח, בין היתר, הוראות נוספות לעניין כללי ההשקעה של גופים מוסדיים, הוראות בנושא המודל החכ"מ, על פיו יש להתאים את מדיניות ההשקעה לנתונים האישיים של החוסכים ולכל הפחות - לגילם, ועוד. לפרטים נוספים ראה סעיף 23 להלן.

10. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות החברה בתחום קופות הגמל וקרנות ההשתלמות (חסכון ארוך טווח), כפופה להוראות הדין החלות על מבטחים, וקופות גמל, ובכללן הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"), חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הייעוץ הפנסיוני" או "חוק הייעוץ") והתקנות שהותקנו על-פיהן, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות ניהול קופות גמל") וכן להוראות הממונה כפי שהן מתפרסמות מעת לעת (בדמות חוזרים והבהרות). תחום הפעילות עתיר רגולציה ומפוקח על ידי משרד האוצר באמצעות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן ייקראו כל אלה ביחד: "ההסדר התחיקתי").

תקנות ניהול קופות הגמל קובעות כי הונה העצמי של החברה לא יפחת מסכום של 52.4 מיליון ש"ח. נכון ליום 31.12.2014 הונה העצמי של החברה בגין פעילות הגמל וההשתלמות במאוחד הסתכם לכדי סך של כ- 144.8 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות השינויים בדרישות ההון העצמי של חברה מנהלת של קופות גמל ראה סעיף 23 להלן.

בשנים האחרונות נערכו רפורמות רגולטוריות אשר שינו את פני הענף, ובכללן, רפורמה בענף ביטוח החיים, רפורמות בענף הפנסיה ורפורמה בשוק ההון ("רפורמת בכר"). זאת ועוד, בהמשך לאופן פעילותו של אגף שוק ההון במשרד האוצר בשנים האחרונות, הוא עתיד

להעמיק ולהרחיב את הפיקוח בתחום אחריותו, דבר אשר ישליך וישפיע רבות על תחום החיסכון ארוך הטווח.

בתוך כך, במהלך שנת הדו"ח המשיכה המגמה של העמקת הפיקוח והגברת הרגולציה על שוק ההון ועל הגופים הפועלים בו. לפרטים נוספים אודות מגבלות חקיקה ותקינה וכן מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה ראה סעיף 23 להלן.

החברה צופה את המשך התגברות השינויים הרגולטורים החלים על ענף החיסכון ארוך הטווח, הן במובן של המשך והידוק הפיקוח על פעילות הגופים הפועלים בו והן בהיבט של שינויים במבנה, במאפייני ובאופן הפעילות והתחרות בענף.

11. שיווק והפצה

פעילות השיווק וההפצה של קופות הגמל מבוצעת, נכון למועד עריכת הדו"ח באמצעות שלושה ערוצי הפצה עיקריים: (1) משווקים פנסיונים של החברה (2) סוכני ביטוח ומשווקים עצמאיים (3) יועצי השקעות ויועצים פנסיונים בנקאיים, הנמנים על הבנקים עימם נחתם הסכם הפצה.

נוסף על אלה, פועלת החברה, מעת לעת, לשיווק והפצה גם באמצעות הדרכים המפורטות להלן: פרסום באמצעי התקשורת - רדיו, טלוויזיה (מתן חסות), עיתונות, אתר אינטרנט, אפליקציה; פרסום באמצעות השתתפות בכנסים ואירועים; מערך שירות הנותן מענה לפניית יזומות של לקוחות וייזום שיחות ללקוחות (טלמרקטינג), בכפוף להוראות כל דין.

תקנות הפיקוח קובעות את עמלות ההפצה שחברה מנהלת רשאית לשלם ליועץ השקעות או ליועץ פנסיוני ("היועץ"). בתקנות הפיקוח, נקבע, בין היתר, כי בגין עסקאות שיבצע היועץ, אשר בסופן לקוח יפקיד כספים בקופת גמל או יעביר כספים מקופת גמל אחת לקופת גמל אחרת או ימשיך את חברותו בקופת הגמל כאמור, יהיה היועץ רשאי לגבות עמלות הפצה בעד כל חודש בשיעור שאינו עולה על החלק השניים עשר של 0.25% מסך כל הסכומים העומדים לזכות הלקוח בקופת הגמל ביום העסקים האחרון של כל חודש. נכון למועד הדוח, לחברה הסכמים להפצת מוצריה עם מרבית הבנקים המסחריים בישראל המורשים בהפצת קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בתמורה לתשלום עמלת הפצה בשיעורים המרביים הקבועים בתקנות. ההסכמים הינם לתקופה בלתי קצובה וניתנים לביטול בהודעה מוקדמת לצד השני.

12. תחרות

התחרות בין הגופים בתחום קופות הגמל גברה בשנים האחרונות, עם הגברת המודעות מצד הציבור לצורך בחסכון ארוך טווח ובניהול השקעות מקצועי.

בעקבות הרפורמות החקיקתיות השונות, גברה המודעות בקרב הציבור לחשיבותו של החיסכון לטווח ארוך. מגמה זו התחזקה עם פרסומי כלי עזר לציבור ("גמל-נט") להשוואה בין הקופות השונות.

עם הגברת המודעות כאמור, גדלה תשומת לב לדמי הניהול הישירים, עמלות הניהול העקיפות, בנוסף לאיכות ניהול ההשקעות בקופות הגמל ולתשואות המושגות, כפרמטרים חשוב בבחירת קופת גמל.

על רקע הרגולציה הרבה, ובין היתר בשל דרישות העמדת הון גבוהות, עלויות תפעול, מחשוב וכן בשל הפחתת תקרת דמי הניהול כמפורט בסעיף 23 להלן - להערכת החברה צפויה

להימשך המגמה של קונסולידציה בתחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה, וכפועל יוצא מכך, להוביל לצמצום במספר החברות המנהלות בתחום ולהגדלת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברות הנותרות. במהלך שנת 2013, מוזגו בתי ההשקעות "דש איפקס" ו"מיטב" ולפיכך הגוף הממוזג הפך להיות הגוף השני בגודלו בתחום, לאחר בית ההשקעות "פסגות". כמו כן, ביום 30.9.2013 מוזגו בתי ההשקעות "הלמן אלדובי" ו-"הדס ארזים".

כחלק מאסטרטגיית קבוצת אקסלנס השקעות להגדלת נתח השוק בתחום הנכסים המנוהלים, החברה בוחנת באופן תדיר אפשרויות שונות להגדלת נתח השוק שלה.

בהתמודדות הקבוצה עם התחרות, הקבוצה מקצה משאבים הן ניהוליים והן כספיים בערוצי הפרסום, השיווק וההפצה, בחיזוק המותג, חיזוק מערך ניהול ההשקעות, בהרחבת מערך התפעול, בשירות הלקוחות וברגולציה. לשם המשך התמודדותה כאמור תידרש הקבוצה להמשיך ולהקצות משאבים לתחומים אלו, פעולה שתביא לגידול בסעיף ההוצאות של הקבוצה.

בשנים האחרונות המידע עבור הלקוחות נהיה זמין ונגיש יותר וכן שירותים פיננסיים הופכים לזמינים ושקופים יותר. כדי לתת מענה לשינויי השוק, התחרות הגוברת ונגישות המידע ללקוחות, החליטה החברה בשנת 2013 לבצע פרויקט בו מיקוד החברה במוצריה ינותב למיקוד החברה בלקוחותיה. כפועל יוצא מכך, החברה מוכרת ומשרתת את לקוחותיה במגוון המוצרים השונים שמציעה הקבוצה. מטרת החברה כממוקדת לקוח, היא להציע ללקוחות ולעמיתים שירות טוב ויעיל יותר המקיף את כל מוצרי הקבוצה, למקסם הזדמנויות עסקיות, להטמיע ולהשיק מוצרים חדשים ולבנות תהליכי עבודה יעילים יותר.

המתחרים העיקריים של הקבוצה בתחום הפעילות הינם גופים משוק ההון בעלי יכולת ניהול השקעות מוכחת וכן גופים מתחום הביטוח. המתחרים העיקריים לפעילות הגמל של הקבוצה הינם "אלטשולר שחם", "יילין לפידות", "פסגות גמל", "מיטב דש גמל", "כלל גמל".

13. עונתיות

תחום הפעילות של הקופות אינו מאופיין בעונתיות. ההפקדות לקופות הגמל הינן על בסיס חודשי/ תקופתי (לעמיתים עצמאיים) שאינו תלוי עונה (כאשר בחודש דצמבר של כל שנה ניתן להבחין בגידול בהפקדות לקופות גמל וקרנות השתלמות - בעיקר מצידם של עמיתים עצמאיים).

14. הליכים משפטיים

לפרטים אודות תביעות שהוגשו כנגד החברה ראה 'ביאור תלויות' בדוחות הכספיים של החברה.

15. יעדים ואסטרטגיית עסקית

לחברה יעדים במספר תחומים. להלן פירוט היעדים:

שיווק - החברה פעלה למיסוד מערך לקוחות כולל תוך ראית הלקוח במרכז וכתוצאה מכך היעד המרכזי בתחום השיווק הינו השגת מגמת גידול בסך הנכסים המנוהלים וזאת בהיקפים שיהיו גבוהים מקצב הגידול בשנים הקודמות. עיקר מאמצי השיווק יופנו לקרנות

ההשתלמות שמהוות את הגורם העיקרי אליו מופקדים כספים כיום ולתחום קופות גמל לתגמולים ופיצויים (תוך התמקדות בהעברת כספים מקופות מסוג זה לניהול החברה).

אקסלנס נשואה גמל בע"מ כמותג - קידום החברה כמותג המוביל אצל סוכנים, עמיתים ו/או לקוחות פוטנציאליים, כחברה ששומרת על הסטנדרטים הגבוהים שלה לצורך סיפוק צרכי העמיתים באופן אידיאלי תוך שימת לב, להתאמה בין המותג לבין העמיתים בעלי העניין במותג והכל בכפוף להוראות הדין הרלוונטיות לעניין. בין היתר, הקימה החברה מערך לקוחות כולל, שירכז את כל פעילות המכירה והשירות ללקוחות החברה.

איומים על פעילות השיווק המתוכננת - פעילות השיווק של החברה מתבססת על יכולת ניהול הנכסים הקיימת בחברה. במידה ויתרחש מצב בו התשואות שתושגנה תהיינה נמוכות ביחס לתשואות שתושגנה בענף, תיתכן פגיעה בהיקפי הגיוס לקופות וכן תתכן הוצאת כספים מהחברה שתפגע בהיקף הנכס המנוהל. בנוסף, החברה עוסקת בתחום המוסדר על ידי רגולציה קפדנית ומחמירה כאשר אי עמידה בהוראות הרגולציה עלולה להביא בסיטואציות מסוימות לפגיעה במותג ולפגיעה עסקית בתחומי פעילותה של החברה.

הזדמנויות בפעילות השיווק המתוכננת - החברה חתמה על הסכמי הפצה להפצת קופות הגמל וקרנות ההשתלמות שבניהולה עם מרבית מבין התאגידים הבנקאיים. במקביל החברה פועלת נמרצות להרחבת סל המוצרים הודות לשיתוף פעולה עם חברות שונות בבית ובתיאום עם הרגולטור. להערכת החברה מהלכים אלה ממצבים אותה כמובילה וכחדשנית בשוק החיסכון לטווח ארוך בכלל ובקרב מערך הסוכנים והיועצים בפרט.

תפעול - בשנת 2014 המשיכה החברה בשיפור המערך התפעולי תוך קביעת תקני עבודה ברורים. הליך זה נתמך במיכון תהליכים רחב שבוצע בחברה, מהלך שימשך ויתבצע אף בשנים הבאות - חלקו כמתחייב מהוראות רגולציה בתחומים שונים וחלקו וולונטרי במטרה לשפר ולייעל את תהליכי העבודה וטיב השירות הניתן על ידי החברה.

רגולציה - החברה פועלת רבות על מנת לעמוד בהוראות הרגולציה המסדירות התנהלות תקינה של חברה המנהלת קופות גמל ובכלל זה, תקפיד החברה לשים לה ליעד, לקבוע תהליכי עבודה סדורים, לעגן תהליכי מעקב ובקרה, למנות גורמים מיניסטריליים והכל על מנת להבטיח עמידתה בהוראות כאמור.

16. רכוש קבוע ומתקנים

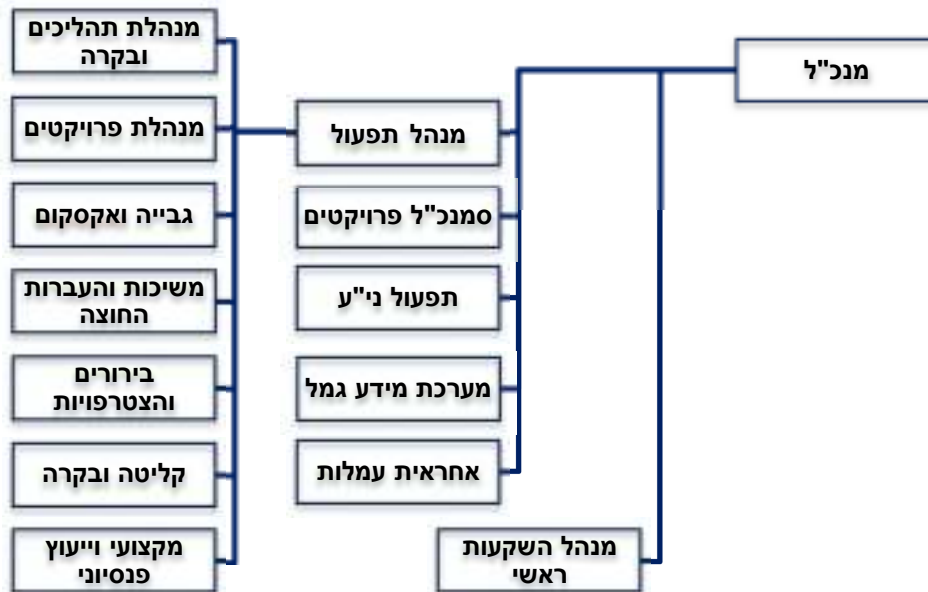
סך הרכוש הקבוע, נטו המוחזק ע"י החברה ליום 31.12.2014 מסתכם ב- 321 אלפי ש"ח, לעומת 447 אלפי ש"ח נכון ליום 31.12.2013.

לפרטים נוספים ראה ביאור 4 בדוח הכספי של החברה.

17. נכסים לא מוחשיים

לפרטים אודות הנכסים הלא מוחשיים ראה ביאור מס' 3 לדוחות הכספיים.

נכון ל- 31.12.2014 הועסקו בחברה כ- 124 עובדים לעומת 210 בשנה קודמת. להלן תרשים המפרט את המבנה הארגוני של החברה בשנת הדו"ח:



* עובדי המחלקה המשפטית, מחלקת פתוח תוכנה ומחשוב, מחלקת מכירות ולקוחות ועובדי מחלקת הכספים הינם עובדים של חברה אחות לחברה ומעניקים שירותים באמצעות עובדים ייעודים לפעילות החברה.

** במהלך השנה שקדמה לשנת הדוח הוקמה חטיבת לקוחות מרכזית בבית ההשקעות שנותנת שירותים עבור כל החברות בקבוצה.

18.1. להלן פירוט עיקרי המשימות המבוצעות ע"י מחלקות התפעול, שיווק ומכירות בחברה:

יחידת המערך העורפי - תפקידה של יחידה זו לטפל בתהליכי הקליטה והעבודה השוטפת מול הלקוחות ומול ספקי התפעול של הקופות. במסגרת זו מטופלים התחומים הבאים: הפקדות, משיכות, הלוואות לעמיתים, הצטרפויות, בירורים לפניות לקוחות, בקרת הלבנת הון, תפעול השקעות, ובקרת תקינות חשבונות. צוות המערך העורפי כולל כ- 100 עובדים.

מחלקות המכירות - מחלקות אלו אחראיות על פעילות השיווק מול הבנקים, על שיווק ישיר לחברות וללקוחות פרטיים של מוצרי החברה וכן על פעילות השיווק מול סוכני הביטוח המבצעים שיווק של מוצרי החברה. המחלקות כוללות בסך הכל כ- 50 עובדים.

צוות לקוחות - צוות זה אחראי על פעילות שירות הלקוחות, שימור הלקוחות ומועדונים. צוות לקוחות מונה כ- 30 עובדים.

המבנה הארגוני בחברה מוגדר כך שלחברה אין תלות בעובד מסוים. החברה רואה חשיבות בהדרכה ובהעמקת ידע אצל עובדי החברה. לצורך כך, כאשר מגויס עובד חדש קיים הליך קליטה המסייע בלימוד ובהכרת תחום הפעילות. בנוסף החברה יוזמת הדרכות לשימור יכולות ניהוליות של צוות הניהול וזאת באמצעות קורסים משותפים

עם מרכז הדרכה המתמחה בהדרכות ניהוליות. מבנה השכר של חלק מעובדי השיווק מתבסס על שכר בסיס ובנוסף שהינו פונקציה של גיוס כספים חדשים במוצרי החברה.

18.2. **נושאי משרה בחברה** - במסגרת הקמתה פעלה החברה למינוי נושאי המשרה בחברה בהתאם לחוזר הממונה על שוק ההון (חוזר גמל: 4-2-2006) בעניין דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בחברה מנהלת של קופת גמל. כל נושאי המשרה הגישו את המסמכים הנדרשים לצורך בחינת כשירותם על ידי הממונה.

נכון למועד הדו"ח, דירקטוריון החברה מונה 7 חברי דירקטוריון מביניהם 3 דירקטורים חיצוניים.

חברי הדירקטוריון הינם:

מר עוזי דנינו, יו"ר הדירקטוריון החל מיום 9.1.2012 ;

גב' מעיין כהן, דירקטורית החל מיום 19.11.2012 ;

מר אורי מור, דירקטור חיצוני החל מיום 17.4.2013 ;

מר שמוליק אודרברג, דירקטור החל מיום 30.7.2013 ;

מר ערן אורן, דירקטור החל מיום 30.4.2014 ;

גב' איילת ניר, דירקטורית חיצונית החל מיום 1.5.2014 ;

מר יעקב אלינב, דירקטור חיצוני החל מיום 29.12.2014.

דירקטורים שכהונתם הסתיימה במהלך שנת הדו"ח:

מר יורם מנחם, מנכ"ל ודירקטור, סיים את תפקידו כמנכ"ל החברה ביום 1.1.2014 ;
סיים את תפקידו כדירקטור ביום 30.4.2014 ;

מר קובי גינזבורג, דירקטור חיצוני, סיים את תפקידו ביום 1.4.2014 ;

מר ירח ניסן, דירקטור חיצוני, סיים את תפקידו ביום 28.12.2014 ;

בנוסף, אל ישיבות הדירקטוריון מוזמנים דרך קבע: מבקרת הפנים של החברה, היועץ המשפטי של החברה, אנשי הכספים של החברה, וכן גורמים נוספים המזומנים בהתאם לבקשת הדירקטוריון או בהתאם לנושאים המועלים על סדר היום.

18.3. מדיניות תגמול נושאי משרה

18.3.1. כללי

ביום 10.4.2014 פרסם הממונה חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים". מטרת החוזר היא קביעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעותו,

בהתאם, גיבשה החברה מדיניות תגמול נושאי משרה בחברה (להלן: "מדיניות התגמול"), אשר נדונה בדירקטוריון החברה וקיבלה את אישורו. כמו כן, ובהתאם לחוזר, הקימה

החברה במהלך שנת הדו"ח ועדת תגמול אשר תפקידה לדון ולהמליץ לדירקטוריון על מדיניות התגמול.

הלחן תוצג מדיניות התגמול וכן עיקרי עקרונות היסוד העומדים בבסיס מדיניות התגמול כאמור. עקרונות היסוד העומדים בבסיס מדיניות התגמול הינם, בין היתר, קידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח וכן בהתחשב בניהול הסיכונים שלה וכן מזעור התמריץ לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה כפי שנקבעה על ידי האורגנים השונים בחברה. במסגרת זו, המדיניות כוללת, בין היתר, שימת לב והתחשבות בעקרונות הבאים:

18.3.1.1. הנהלת החברה והדירקטוריון רואים בכל נושאי המשרה ובעלי התפקיד המרכזי בחברה גורמי מפתח בהגשמת האסטרטגיה העסקית של החברה ושותפים שווים בהצלחתה של החברה וכנגזרת ממדיניות זו, נגזרת הראייה הכוללת במתן התגמול.

18.3.1.2. תנאי התגמול יותאמו למצבה הפיננסי של החברה, לרבות נזילות ויחס כושר פירעון, וכן למטרותיה ארוכות הטווח, כפי שתקבענה על ידי דירקטוריון החברה.

18.3.1.3. תנאי התגמול ישקפו את התרומה של היחידה בה מועסק נושא המשרה ובעל התפקיד המרכזי לחברה, ולא תתייחס ליחידה זו במנותק מהחברה בכללותה. בנוסף, התנאים ישקפו היבטים כלל ארגוניים, כגון פערי תגמול רצויים בין דרגים שונים.

18.3.1.4. מדיניות התגמול תתחשב באיזון סביר בין הרכיב המשתנה לרכיב הקבוע, בכדי לוודא שהרכיב המשתנה לא יצור קונפליקטים עם האינטרס הכולל של החברה.

18.3.1.5. ביצועי נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי ייבחנו הן ביחס לרמת ביצוע והן ביחס לרמת סיכון שייקבעו מראש. לעניין זה יילקחו בחשבון סוגי הסיכונים המהותיים הרלבנטיים אליהם חשופה החברה וכספי העמיתים.

18.3.1.6. הרכיב המשתנה ישולם בגין שנה קלנדארית ספציפית, אולם ייבחן בראייה ארוכת טווח.

18.3.1.7. מדיניות זו תובא לאישור נוסף של הדירקטוריון, וזאת במידה והחברה לא עמדה ביעדים העסקיים שלה בשיעור של 70% לכל הפחות, בשנה הקלנדארית שחלפה.

18.3.1.8. ביצועי נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי ייבחנו גם ביחס לקריטריונים איכותיים שאינם פיננסיים, בשים לב ליישום וציות להוראות ולמגבלות הרגולטוריות החלות על החברה, מדיניות ניהול הסיכונים השונים, תרומת נושא המשרה ובעל התפקיד המרכזי לפיתוח העסקי ולקידום האסטרטגיה העסקית של החברה, חדשנות, עמידה בתקני שירות גבוהים, יזמות וטיפוח מומחיות ומצוינות בקרב תחומי האחריות של היחידה בה מועסק נושא המשרה, יכולת הנעת עובדים והובלת תהליכים, קידום שיתופי פעולה חוצי ארגון וכיו"ב.

18.3.1.9. נושאי משרה בחברת האם שמכהנים כנושאי משרה בחברה או כבעלי תפקיד מרכזי בה, למעט אלו שהוכללו במפורש במדיניות זו, לא יקבלו כל תשלום ישירות מהחברה.

18.3.2. תגמול יו"ר ומנכ"ל החברה

שכרו של מנכ"ל החברה מורכב משני רכיבים: רכיב קבוע ורכיב משתנה. בנוסף יוענקו תנאים נלווים כמפורט להלן.

18.3.2.1. הרכיב הקבוע - תקרת המשכורת החודשית למנכ"ל החברה תהיה

עד סך של 70,000 ש"ח (להלן בסעיף זה: "תקרת השכר"). ניתן יהיה לבחון את משכורתו החודשית של המנכ"ל אחת לתקופה בשים לב למצבה העסקי של החברה. החברה תהא רשאית לאשר העלאה של תקרת השכר (מעבר להצמדה למדד) של עד 5% בשנה בממוצע (ההעלאות יכולות להיות מצטברות משנה לשנה).

18.3.2.2. תנאים נלווים - למנכ"ל החברה יינתנו תנאים נלווים הנדרשים

בחוק [כגון הפרשות סוציאליות לביטוח מנהלים או קרן פנסיה או קופת גמל (לרבות בגין רכיב פיצויי הפיטורין), דמי הבראה]. החברה תהא רשאית להעניק למנכ"ל תנאים נלווים נוספים כמקובל לנושאי משרה בדרגתו כגון רכב או תשלום חלף העמדת רכב; הפרשות לקרן השתלמות; ימי חופשה (עד 30 ימים בשנה וצבירה של עד 60 יום לפדיון); ימי מחלה (עד 18 יום בשנה עם צבירה של עד 90 יום); והשתתפות בהוצאות שונות כגון תקשורת, מדיה ומחשוב; חניה; עיתונים; ביטוחים; לימודים והשתלמויות; בדיקות רפואיות; גילומים (ככל שייתנו) וכד'. תקופת ההודעה המוקדמת לפיטורים ו/או להתפטרות תעמוד על 60 ימים ועד 6 חודשים.

18.3.2.3. הרכיב המשתנה

זכאות למענק- החברה תעניק מענק שנתי למנכ"ל בגין שנת מענק מסוימת, ובלבד שהמנכ"ל השיג לפחות 70% מהיעדים שנקבעו עבורו כמפורט להלן.

שיעור המענק- החברה תהיה רשאית להעניק למנכ"ל החברה מענק בשיעור שיהווה נגזרת של פרמטרים מדידים שייקבעו עבור המנכ"ל בהסכם ההעסקה או בתחילת שנת המענק על פי תכנית העבודה השנתית, כגון:

- שיעור מסך הרווח לפני מס של החברה או תוצאות מרכז הרווח אותם הוא מנהל בהתאם לתקציב המאושר של החברה או מרכז הרווח, אשר נקבע במסגרת תכנית העבודה (בין בדרך של קביעת שיעור אחיד מסך כל הרווח ובין בדרך של קביעת מדרגות של שיעורים בהתאם לגידול ברווח), לרבות בהתאמות שייקבעו (לרבות קביעת שיעור מסך רווח לפני המענק למנכ"ל). בכפוף להסדרים שיקבעו עם המנכ"ל,

ועדת התגמול תהיה רשאית לנטרל רווחים/הפסדים חד פעמיים וחריגים בנסיבות של מכירת/רכישת פעילות מהותית; רווחים/הפסדים הנובעים בעיקרם משינויי תקינה חשבונאית או מדיניות חשבונאית; שינויי רגולציה ושינויים חריגים בשווקים הרלוונטיים (שאינם נובעים בעיקרם מביצועי החברה).

- יעדי הביצוע האישיים אשר יחושבו בהתאם לעמידת המנכ"ל במספר יעדים ניתנים למדידה והמתמקדים בתחומי האחריות עליהם אמון המנכ"ל בשנת המענק, כגון:

- יעדים פיננסיים של החברה הקשורים לתחום אחריותו.
- יעדים כגון - שיעור דמי ניהול, יעדי נתח שוק או התאמות לנתח שוק, יעדי תשואות (לגבי נכסים מנוהלים), יעדי יעילות וחסכון בעלויות, השלמת אבני דרך בפרויקטים משמעותיים, חדשנות ומוצרים חדשים.
- יעדי אסטרטגיה - יעדים כדוגמת ביצוע שינויים מבניים מסוימים, היבטי ניהול שונים, ביצוע עסקאות מיזוגים ורכישות, יצירתיות במוצרים.
- יעדי ממשל תאגידי - כדוגמת גיבוש תכניות אכיפה, היבטים הקשורים באבטחת מידע, עמידה בסטנדרטים ניתנים לבדיקה אובייקטיבית.
- יעדי רגולציה - יעדים מדידים המתייחסים לציות לנהלים פנימיים ולהוראות הדין, עמידה בביקורות חיצוניות ופנימיות, תיקון ליקויים מביקורות שבוצעו.
- היעדים האישיים יומלצו על ידי מנכ"ל חברת האם וייקבעו על ידי הדירקטוריון במסגרת תכנית העבודה של החברה לשנת המענק או יאושרו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בסמוך לתחילת שנת המענק. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע גם יעד מינימום ויעד מקסימום ליעדים האישיים.
- בקביעת היעדים יינתן משקל לסוגי סיכונים מהותיים להם חשופה החברה וכספי החיסכון המנוהלים באמצעותה.

מתוך סך המענק המחושב האמור, ניתן יהיה להגדיל או להפחית את סך המענק בשיעור של עד 20%, בכפוף לקבלת המלצת מנכ"ל חברת האם ובאישור ועדת התגמול, אשר תתבסס על הערכתו למילוי התפקיד של המנכ"ל, על עמידת החברה בניהולו, בקיום הוראות רגולציה ובמילוי יעדים בתחום הציות והרגולציה והישגים אחרים, וכן על תוצאותיה הכלליות של החברה בשנת המענק.

ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע במסגרת הסכם עם המנכ"ל או במסגרת תכנית העבודה, מענק שלילי בגין אי עמידה ביעדים בשיעור שייקבע על ידם בהתאם לעקרונות שיקבעו על ידם, ויהיו רשאים לקבוע כיצד ישולם או יקוזז המענק השלילי.

הגבלות על תשלום ושיעור הרכיב המשתנה-

תשלום הרכיב המשתנה למנכ"ל החברה יהיה מותנה וכפוף לתנאים הבאים:

- החברה הרוויחה בשנה הרלוונטית.
- עמידת החברה בדרישות ההון העצמי הרגולטורי הנדרש לפי הוראות הדין והוראות הממונה לעניין זה.
- שיעורו של הרכיב המשתנה לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי, במונחי "עלות שכר" (לעיל ולהלן): **"תקרת המענק"**.
- לפחות 50% מהרכיב המשתנה בגין שנה קלנדארית יידחה, ויתפרש בשיטת הקו הישר על פני 3 שנים (להלן): **"הרכיב הנדחה"**. על אף האמור, אם סך הרכיב המשתנה בגין שנה קלנדארית אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע לשנה, לא נדרש לדחות את תשלומו.
- סיום העסקה לא יביא לתשלום מוקדם של רכיבי התגמול שנדחו ולא יבטל אותו מאידך.
- הרכיב הנדחה יוצמד למדד ותשלומו יהיה כפוף לכך שהחברה רשמה רווח באותה שנה, לעמידתה בדרישות ההון העצמי הרגולטורי והוראות הממונה לעניין זה.

18.3.2.4. תגמול - יו"ר דירקטוריון

נכון למועד פרסום דו"ח זה, יו"ר הדירקטוריון אינו משמש בתפקיד פעיל בחברה, ולפיכך אינו כפוף למדיניות התגמול.

18.3.3. תגמול נושאי משרה ו/או בעלי תפקיד מרכזי

סעיף זה חל על הגורמים הבאים: סמנכ"ל הפרויקטים של החברה, מנהל התפעול של החברה, מנהל מחלקת האשראי של החברה, מנהל הכספים של החברה, היועץ המשפטי של החברה, מנהל טכנולוגיות המידע של החברה, מנהל חטיבת הלקוחות וכל בעל תפקיד נוסף שיוגדר על-ידי הדירקטוריון כבעל תפקיד מרכזי. שכרם של נושאי המשרה מורכב משני רכיבים: רכיב קבוע ורכיב משתנה. בנוסף יוענקו תנאים נלווים כמפורט להלן.

18.3.3.1. הרכיב הקבוע-

- תקרת המשכורת החודשית עבור מנהל חטיבת הלקוחות תהיה עד סך של 70,000 ₪.
- תקרת המשכורת החודשית עבור מנהל טכנולוגיות מידע של החברה תהיה עד סך של 30,000 ש"ח.

- תקרת המשכורת החודשית עבור מנהל הפרויקטים, מנהל התפעול ומנהל יחידת האשראי תהיה עד סך של 35,000 ש"ח.
- תקרת המשכורת החודשית עבור מנהל הכספים של החברה והיועץ המשפטי של החברה תהיה עד סך של 30,000 ש"ח.
- ניתן יהיה לבחון את משכורתם החודשית של נושאי המשרה לעיל אחת לתקופה בשים לב למצבה העסקי של החברה. החברה תהא רשאית לאשר העלאה של תקרת השכר (מעבר להצמדה למדד) של עד 5% בשנה בממוצע (ההעלאות יכולות להיות מצטברות משנה לשנה).

18.3.3.2. תנאים נלווים- התנאים הנלווים שישולמו לנושאי המשרה- חלקם נדרשים על פי חוק כגון: חסכון פנסיוני, הפרשות לפיצויים, ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, ביטוח לאובדן כושר עבודה וכיוצ"ב; חלקם נובעים מנהגים המקובלים בשוק העבודה כגון: קרן השתלמות וכו', וחלקם נועדו להשלמת השכר הקבוע ופיצוי העובד עבור הוצאות הנגרמות לו לצורך מילוי תפקידו כגון: רכב/הוצאות רכב וטלפון נייד. תקופת ההודעה המוקדמת לפיטורים ו/או להתפטרות תעמוד על 30 ימים ועד 3 חודשים.

18.3.3.3. הרכיב המשתנה- זכאות למענק- החברה תעניק מענק שנתי לנושאי המשרה בגין שנת מענק מסוימת, ובלבד שנושא המשרה השיג לפחות 70% מהיעדים הרלבנטיים.

שיעור המענק ביחס לנושאי משרה ו/או בעלי תפקיד מרכזי המועסקים בחברה במישרין-

החברה תהיה רשאית להעניק לנושאי משרה המועסקים בחברה במישרין, מענק בשיעור שיהווה נגזרת של פרמטרים מדידים שייקבעו עבורם בהסכם ההעסקה או בתחילת שנת המענק על פי תכנית העבודה השנתית, כגון:

- שיעור מסך הרווח לפני מס של החברה או תוצאות מרכז הרווח של החברה, בהתאם לתקציב המאושר של החברה או מרכז הרווח, אשר נקבע במסגרת תכנית העבודה (בין בדרך של קביעת שיעור אחיד מסך כל הרווח ובין בדרך של קביעת מדרגות של שיעורים בהתאם לגידול ברווח), לרבות בהתאמות שייקבעו (לרבות קביעת שיעור מסך רווח לפני המענק לנושאי המשרה). בכפוף להסדרים שיקבעו עם מנכ"ל החברה, ועדת התגמול תהיה רשאית לנטרל רווחים/הפסדים חד פעמיים וחריגים בנסיבות של מכירת/רכישת פעילות מהותית; רווחים/הפסדים הנובעים בעיקרם משינויי תקינה חשבונאית או מדיניות חשבונאית; שינויי רגולציה ושינויים חריגים

בשווקים הרלוונטיים (שאינם נובעים בעיקרם מביצועי החברה).

- יעדי ביצוע אישיים אשר יחושבו בהתאם לעמידתם במספר יעדים ניתנים למדידה והמתמקדים בתחומי האחריות עליהם הם אמונים בשנת המענק, כגון:

- יעדים כמותיים ואיכותיים בהתאם לתכניות העבודה וליעדים בתחום אחריותו של נושא המשרה שיקבעו בתחילת כל שנה.

- השוואה לתוצאות בשנים קודמות.

- השוואה לתוצאות של חברות אחרות בתחום הפעילות, ככל שידועות.

- יעדי אסטרטגיה- יעדים כדוגמת ביצוע שינויים מבניים מסוימים, היבטי ניהול שונים.

- יעדי ממשל תאגידי- היבטים הקשורים באבטחת מידע, עמידה בסטנדרטים ניתנים לבדיקה אובייקטיבית.

- יעדי רגולציה- יעדים מדידים המתייחסים לציות לנהלים פנימיים ולהוראות הדין, עמידה בביקורות חיצוניות ופנימיות, תיקון ליקויים מביקורות שבוצעו.

מתוך סך המענק המחושב האמור, ניתן יהיה להגדיל או להפחית את סך המענק בשיעור של עד 20%, בכפוף לקבלת המלצת מנכ"ל החברה ובאישור ועדת התגמול, אשר תתבסס על הערכתו למילוי התפקיד של נושאי המשרה, על עמידת החברה, בקיום הוראות רגולציה ובמילוי יעדים בתחום הציות והרגולציה והישגים אחרים, וכן על תוצאותיה הכלליות של החברה בשנת המענק. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע במסגרת הסכם עם נושאי המשרה או במסגרת תכנית העבודה, מענק שלילי בגין אי עמידה ביעדים בשיעור שייקבע על ידם בהתאם לעקרונות שיקבעו על ידם, ויהיו רשאים לקבוע כיצד ישולם או יקוזז המענק השלילי.

שיעור המענק ביחס לנושאי משרה או בעלי תפקיד מרכזי אשר אינם מועסקים בחברה-

החברה תהיה רשאית להעניק לנושאי משרה או בעלי תפקיד מרכזי אשר אינם מועסקים בחברה במישרין, מענק בשיעור שיהווה נגזרת של פרמטרים מדידים שייקבעו עבורם בהסכם ההעסקה או בתחילת שנת המענק על פי תכנית העבודה השנתית, כגון:

- יעדים בתחום הפעילות של נושא המשרה או בעל התפקיד המרכזי כגון השלמת אבני דרך בפרויקטים משמעותיים, עמידה ביעדי תכנית העבודה, חדשנות ויוזמה.

- יעדי אסטרטגיה- יעדים כדוגמת ביצוע שינויים מבניים מסוימים, היבטי ניהול שונים.
- יעדי ממשל תאגידי- כדוגמת גיבוש תכניות אכיפה, היבטים הקשורים באבטחת מידע, עמידה בסטנדרטים ניתנים לבדיקה אובייקטיבית.
- יעדי רגולציה- יעדים מדידים המתייחסים לציות לנהלים פנימיים ולהוראות הדין, עמידה בביקורות חיצוניות ופנימיות, תיקון ליקויים מביקורות שבוצעו.
- יעדים פיננסיים של החברה הקשורים לתחום אחריותו. מתוך סך המענק, ניתן יהיה להגדיל או להפחית את סך המענק בשיעור של עד 20%, בכפוף לקבלת המלצת מנכ"ל החברה, או המנהל הרלוונטי, לפי העניין, ובאישור ועדת התגמול, אשר תתבסס על הערכתו למילוי התפקיד של נושאי המשרה. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע במסגרת הסכם עם נושאי המשרה או במסגרת תכנית העבודה, מענק שלילי בגין אי עמידה ביעדים בשיעור שייקבע על ידם בהתאם לעקרונות שיקבעו על ידם, ויהיו רשאים לקבוע כיצד ישולם או יקוזז המענק השלילי.

18.3.4. הגבלות על תשלום ושיעור הרכיב המשתנה⁴

תשלום הרכיב המשתנה לנושאי משרה ו/או בעלי תפקיד מרכזי יהיה מותנה וכפוף לתנאים הבאים:

- החברה הרוויחה בשנה הרלוונטית.
- עמידת החברה בדרישות ההון העצמי הרגולטורי הנדרש לפי הוראות הדין והוראות הממונה לעניין זה.
- שיעורו של הרכיב המשתנה לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי, במונחי "עלות שכר" (בסעיף זה להלן: "**תקרת המענק**"). על אף האמור, אם קבעו ועדת התגמול והדירקטוריון כי קיימים תנאים חריגים המצדיקים חריגה מתקרת המענק, ניתן יהיה לקבוע כי שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי, ובלבד שלא יעלה על 200% מהרכיב הקבוע השנתי, ובלבד שנרשמו נימוקים מיוחדים בעניין זה, הנוגעים לאירוע עסקי חד פעמי שאינו חוזר על עצמו כל שנה ושאינם חלים על קבוצה רחבה של בעלי תפקיד מרכזי.
- לפחות 50% מהרכיב המשתנה בגין שנה קלנדארית יידחה, ויתפרש בשיטת הקו הישר על פני 3 שנים (להלן: "**הרכיב הנדחה**"). על אף האמור, אם סך הרכיב המשתנה בגין שנה קלנדארית אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע לשנה, לא נדרש לדחות את תשלומו.

⁴ הן ביחס לאלה המועסקים על ידי החברה והן ביחס לאלה שלא.

- הרכיב הנדחה יוצמד למדד ותשלומו יהיה כפוף לכך שהחברה רשמה רווח באותה שנה, לעמידתה בדרישות ההון העצמי הרגולטורי והוראות הממונה לעניין זה.
- סיום העסקה לא יביא לתשלום מוקדם של רכיבי התגמול שנדחו ולא יבטל אותו מאידך.
- ביחס לעובדים המועסקים בחברה ובחברות נוספות אחרות, תחול מדיניות זו על החלק היחסי של התגמול המיוחס לחלקם בחברה, כפי שייקבע על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.

18.3.5. עובדי פונקציות בקרה

סעיף זה יחול על כל עובדי פונקציות הבקרה, ובכלל זה, מנהל סיכונים ראשי של החברה, וכן נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי כפי שיוגדרו ואשר לגביהם יחולו הוראות סעיף זה, בנוסף להוראות לעיל. שכרם של עובדי פונקציות הבקרה מורכב משני רכיבים: רכיב קבוע ורכיב משתנה. בנוסף יוענקו תנאים נלווים כמפורט להלן.

18.3.5.1. הרכיב הקבוע - תקרת המשכורת החודשית לעובדי פונקציות

הבקרה תהיה עד סך של 30,000 ש"ח (להלן בסעיף זה: "תקרת השכר"). ניתן יהיה לבחון את משכורתם החודשית אחת לתקופה בשים לב למצבה העסקי של החברה. החברה תהא רשאית לאשר העלאה של תקרת השכר (מעבר להצמדה למדד) של עד 5% בשנה בממוצע (ההעלאות יכולות להיות מצטברות משנה לשנה).

18.3.5.2. תנאים נלווים - התנאים הנלווים שישולמו לעובדי פונקציות

הבקרה יהיו אלה כמפורט בסעיף 18.3.3.2.

18.3.5.3. הרכיב המשתנה

זכאות למענק - החברה תעניק מענק שנתי לעובדי פונקציות הבקרה בגין שנת מענק מסוימת, ובלבד שעובד כאמור השיג לפחות 70% מהיעדים הרלבנטיים.

שיעור המענק - החברה תהיה רשאית להעניק לעובדי פונקציות הבקרה מענק בשיעור שיהווה נגזרת של פרמטרים מדידים שייקבעו עבורם בהסכם ההעסקה או בתחילת שנת המענק על פי תוכנית העבודה השנתית, כגון: יעדי ביצוע אישיים, ובכלל זה לעניין ביצוע בקרות, הטמעת תהליכי עבודה ועמידה בדרישות הרגולציה והציות.

מתוך סך המענק המחושב האמור, ניתן יהיה להגדיל או להפחית את סך המענק בשיעור של עד 20%, בכפוף לקבלת המלצת המנהל הרלוונטי, ובאישור ועדת התגמול, אשר תתבסס על הערכתו למילוי התפקיד של העובד כאמור, על עמידת העובד בקיום הוראות רגולציה ובמילוי יעדים בתחום הציות והרגולציה והישגים אחרים.

ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע במסגרת הסכם עם העובדים כאמור או במסגרת תכנית העבודה, מענק שלילי בגין אי עמידה ביעדים בשיעור שייקבע על ידם בהתאם לעקרונות שיקבעו על ידם, ויהיו רשאים לקבוע כיצד ישולם או יקוזז המענק השלילי.

הגבלות על תשלום ושיעור הרכיב המשתנה לעובדי פונקציות הבקרה-

תשלום הרכיב המשתנה לעובדי פונקציות הבקרה יהיה מותנה וכפוף לתנאים הבאים:

- החברה הרוויחה בשנה הרלוונטית.
- עמידת החברה בדרישות ההון העצמי הרגולטורי הנדרש לפי הוראות הדין והוראות הממונה לעניין זה.
- שיעורו של הרכיב המשתנה לא יעלה על 80% מהרכיב הקבוע השנתי, במונחי "עלות שכר" (לעיל ולהלן: "**תקרת המענק**").
- לפחות 50% מהרכיב המשתנה בגין שנה קלנדארית יידחה, ויתפרש בשיטת הקו הישר על פני 3 שנים (להלן: "**הרכיב הנדחה**"). על אף האמור, אם סך הרכיב המשתנה בגין שנה קלנדארית אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע לשנה, לא נדרש לדחות את תשלומו.
- סיום העסקה לא יביא לתשלום מוקדם של רכיבי התגמול שנדחו ולא יבטל אותם מאידך.
- הרכיב הנדחה יוצמד למדד ותשלומו יהיה כפוף לכך שהחברה רשמה רווח באותה שנה, לעמידתה בדרישות ההון העצמי הרגולטורי והוראות הממונה לעניין זה.

18.3.6. תגמול מנהלי השקעות⁵

מרכיבי התגמול

שכרם של מנהלי השקעות מורכב משני רכיבים: רכיב קבוע ורכיב משתנה. בכדי להימנע ממצב של העדפה אישית ו/או קידום אינטרסים שאינם משרתים בהכרח את טובת כלל קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה (ולמעשה את טובת העמיתים), תגמול מנהלי השקעות, ייקבע באופן רוחבי ואחיד, כך שלכל מנהלי השקעות העובדים במערך השקעות של החברה תקבע מסגרת תגמול אחידה.

18.3.6.1. הרכיב הקבוע

- תקרת המשכורת החודשית למנהל השקעות הראשי תהיה עד לסך של 40,000 ₪.
- תקרת המשכורת החודשית למנהלי השקעות תהיה עד לסך של 30,000 ₪. (להלן יחד: "**תקרת השכר**")

⁵ לרבות מנהל השקעות ראשי.

ניתן יהיה לבחון את משכורתם החודשית אחת לתקופה בשים לב למצבה העסקי של החברה. החברה תהא רשאית לאשר העלאה של תקרת השכר (מעבר להצמדה למדד) של עד 5% בשנה בממוצע (ההעלאות יכולות להיות מצטברות משנה לשנה).

18.3.6.2. תנאים נלווים

התנאים הנלווים שישולמו למנהלי ההשקעות יהיו אלה כמפורט בסעיף 18.3.3.2.

18.3.6.3. הרכיב המשתנה

התאמת שיעור הרכיב המשתנה לסיכונים-

הרכיב המשתנה אשר ישולם למנהלי ההשקעות יותאם לכל סוגי הסיכונים המהותיים להם חשופה החברה וכספי החיסכון המנוהלים באמצעותה. כמו כן, יקבעו מדדי סיכון לכל הסיכונים המהותיים כאמור, לרבות סיכונים קשים למדידה ולכימות. בהתאמה לסיכונים, יובאו בחשבון, בין היתר, השיקולים שלהלן:

- עלות וכמות ההון הנדרש לתמוך בסיכונים להם חשופה החברה;
- אופק הזמן המשמש למדידת הביצועים;
- תפקיד ודרג מנהל ההשקעות.
- יקבעו אמות מידה שייקחו בחשבון פרמטרים כגון עמידה ביעדה השקעה, תשואה מול סיכון ומדדי ייחוס רלבנטיים, וכן בהתייחס לתשואה של כספי החוסכים בהתחשב ברמת הסיכון שנלקחה ואופק הזמן למדידה.

קריטריונים לקביעת הרכיב המשתנה למנהלי ההשקעות-

הקריטריונים לקביעת הרכיב המשתנה למנהלי ההשקעות הינם כדלקמן:

- הנהלת החברה תאשר, מדי שנה, את קבוצת ההתייחסות למדידה (להלן: "קופות הבנצ'מרק"), אשר יהוו תמהילי השקעות, גדלים, אפיקים מייצגים של כלל הקופות המנוהלות, כפי שייקבע במסגרת התכנית האסטרטגית לשנת הפעילות.
- הרכיב המשתנה ישולם על בסיס עמידה ביעדים הבאים, ולפי משקלות שיקבעו:
 - א. הערכת מנהל.
 - ב. יעדי חברה כלליים שייקבעו מידי שנה לגבי מנהלי ההשקעות (להלן: "מרכיב יעדי החברה"). ככל שיעדי החברה יתקיימו במלואם, יקבלו מנהלי ההשקעות 100% מרכיב זה. עבור עמידה חלקית ביעדי החברה יינתן שיעור חלקי מן המענק בגין מרכיב זה, כפי שייקבע.
 - ג. ביצועים- שקלול של תשואה וסיכון בקבוצת קופות הבנצ'מרק על פי דירוג ביחס למתחרים (להלן: "מרכיב יעדי הביצועים"). מרכיב הביצועים יימדד על בסיס ביצועי סיכון (מדד שארפ) ותשואה. יינתן משקל עודף למרכיב התשואה. שקלול משותף

של רמת הסיכון וביצועי התשואה כאמור, ימקם את ביצועי מנהלי ההשקעות ביחס לקופות הבנצי'מרק ושיעור התגמול בגין מרכיב הביצועים יהיה מדורג, בין 0%-100% בהתאם למיקום היחסי שייקבע כאמור.

- תקופת המדידה- מתוך מרכיב הביצועים - 70% יחושבו בגין ביצועי שנה קלנדארית אחרונה (לפי המנגנון המפורט לעיל), 15% יחושבו בגין ביצועי השנה הקודמת ו- 15% הנותרים יחושבו בגין ביצועי השנה שלפניה.

הגבלות על תשלום ושיעור הרכיב המשתנה למנהלי ההשקעות

תשלום הרכיב המשתנה למנהלי ההשקעות יהיה מותנה וכפוף לתנאים הבאים:

- החברה הרוויחה בשנה הרלוונטית.
- עמידת החברה בדרישות ההון העצמי הרגולטורי הנדרש לפי הוראות הדין והוראות הממונה.
- שיעורו של הרכיב המשתנה לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי, במונחי "עלות שכר" (לעיל ולהלן: "תקרת המענק").
- לפחות 50% מהרכיב המשתנה בגין שנה קלנדארית יידחה, ויתפרש בשיטת הקו הישר על פני 3 שנים (להלן: "הרכיב הנדחה"). על אף האמור, אם סך הרכיב המשתנה בגין שנה קלנדארית אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע לשנה, לא נדרש לדחות את תשלומו.
- סיום העסקה לא יביא לתשלום מוקדם של רכיבי התגמול שנדחו ולא יבטל אותו מאידך.
- הרכיב הנדחה יוצמד למדד ותשלומו יהיה כפוף לכך שהחברה רשמה רווח באותה שנה, לעמידתה בדרישות ההון העצמי הרגולטורי והוראות הממונה לעניין זה.

18.3.7. תגמול אנשי מכירות, גורמים העוסקים בשיווק ובמכירה (להלן: "אנשי

המכירות")

שכרם של אנשי המכירות מורכב מרכיב קבוע ורכיב משתנה. בנוסף, יוענקו לאנשי המכירות תנאים נלווים, כמפורט להלן.

שיעור המענק- החברה תהיה רשאית להעניק לאנשי המכירות מענק בשיעור שיהווה נגזרת של פרמטרים מדידים שייקבעו עבורם בהסכם ההעסקה או בתחילת שנת המענק על פי תוכנית העבודה השנתית, כגון:

- יעדי ביצוע אישיים, כגון היקף מכירות, היקף הכנסות ביחס למוצרים הנמכרים על ידם, יעדי שימור וכיו"ב.
- יעדי מכירות כללים ביחס לחברה- כגון מחזור מכירות, מספר לקוחות, נתח שוק בהכנסות, יעדים מדידים בתחום השירות ושימור הלקוחות.
- בהתייחס למנהלי מחלקות- חלקו של המענק, בשיעור כפי שייקבע על ידי ועדת התגמול, יקבע בהתחשב במדיניות ניהול הסיכונים של החברה, באופן שלא יעודד חוסר הוגנות כלפי הלקוחות. במסגרת זו, יבדקו בין היתר, כמות

ואופי תלונות לקוחות, ממצאים מבקרות/ביקורות שוטפות, פניות/תלונות מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, קיומם של תביעות ו/או הליכים משפטיים של לקוחות וכיוצ"ב.

ניתן יהיה להפחית את סך המענק בשיעור של עד 20%, בכפוף לקבלת המלצת מנהל חטיבת הלקוחות, ובאישור ועדת התגמול, אשר תתבסס על הערכתו למילוי התפקיד של איש המכירות, על עמידת איש המכירות בקיום הוראות רגולציה ובמילוי יעדים בתחום הציות והרגולציה והישגים אחרים, וכן על תוצאותיה הכלליות של החברה בשנת המענק.

ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע במסגרת הסכם עם אנשי המכירות כאמור או במסגרת תכנית העבודה, מענק שלילי בגין אי עמידה ביעדים בשיעור שייקבע על ידם בהתאם לעקרונות שיקבעו על ידם, ויהיו רשאים לקבוע כיצד ישולם או יקוזז המענק השלילי.

18.3.8. עובדים המועסקים על ידי החברה ואינם נושאי משרה ו/או בעלי תפקיד מרכזי

ככלל, תגמול עובדים המועסקים על ידי החברה (אשר אינם נושאי משרה ו/או בעלי תפקיד מרכזי בה), יהיה מורכב מרכיב קבוע וכן עשוי להיות מורכב גם מרכיב משתנה. הרכיב המשתנה, ככל שיוענק לעובדים כאמור, יינתן בהתאם להחלטת מנכ"ל החברה ומנהלי החברה הרלבנטיים, אשר תתבסס על הערכת המנהלים הישירים הרלוונטיים, על ההערכה למילוי התפקיד של העובד, עמידתו ביעדי הביצוע האישיים, בקיום הוראות רגולציה ובמילוי יעדים בתחום הציות והרגולציה והישגים אחרים. כמו כן, יתבססו מנכ"ל החברה והמנהלים על תוצאותיה הכלליות של החברה בשנת המענק. תנאים נלווים ינתנו על פי חוק, ובהתאם למדיניות החברה.

18.3.9. תגמול מבקר פנים

החברה מעסיקה מבקר פנים במסגרת שירותי מיקור חוץ. בראשית כל שנה יקבע, בתיאום עם המבקר, שכר טרחה בסכום קבוע שישולם לו, בהתאם להיקף שעות הביקורת המתוכננות. מעבר לכך, מבקר הפנים לא יהיה זכאי לכל תשלום נוסף (משתנה או אחר).

18.3.10. הפחתה או ביטול של הרכיב המשתנה

הרכיב המשתנה לעובדים המנויים במדיניות זו יופחת, יבוטל או לא ישולם, וזאת ככל שיעלה הצורך לשמור על יציבות החברה או כספי החוסכים, איתנותה והונה העצמי וכן בגין קיומם של עיצומים כספיים כתוצאה מהליכי אכיפה פנימית מהותיים ובהתאם לתכנית האכיפה הפנימית בחברה. ועדת התגמול תקבע אירועים שבהתקיימם, יופחת הרכיב המשתנה, יבוטל או לא ישולם.

18.3.11. תקופת המדידה

ביחס לעובדים עליהם חלה מדיניות תגמול זו, דירקטוריון החברה יקבע את תקופת המדידה של רכיבים משתנים, ובלבד שתקופת המדידה של הרכיב המשתנה התלוי בתוצאות ניהול ההשקעות של החברה או של כספי החוסכים באמצעותה לא תפחת משלוש שנים.

בנוסף, יקבע דירקטוריון החברה עקרונית ביחס לתקופת המדידה של רכיבים משתנים לנושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי המועסקים תקופה קצרה יותר מתקופת המדידה.

19. ספקים ונותני שירותים

החברה מתקשרת מעת לעת עם ספקים בהתאם לצרכיה, ובין היתר, לצורך קבלת שירותי מחשוב, שירותי תפעול, שירותי הפצה, יעוץ בענייני משפטיים, בענייני מיסוי לקבוצה אין תלות בספק כלשהו בתחום הפעילות.

במסגרת פעילותה התקשרה החברה בהסכם תפעול לחשבונות העמיתים בבנק מזרחי טפחות בע"מ (כמפורט לעיל ולהלן). במסגרת שירותי התפעול משמש הבנק כמתפעל של זכויות עמיתי קופות הגמל בניהול החברה, וכן מעניק לקופות הגמל שירותי מחשוב ושירותי חשבונות. בתמורה לשירותי התפעול, הבנק זכאי לעמלת תפעול בשיעור כפי שנקבע בהסכם שנחתם מול הבנק.

19.1. הסכמים למתן שירותי תפעול:

החל מיום 1.1.2014 חשבונות העמיתים מתופעלים על ידי בנק מזרחי טפחות בע"מ בלבד, בהתאם להסכם שירותי תפעול ונספחיו שנחתמו בין הבנק לבין החברה.

19.2. הסכמים למתן שירותי ניהול השקעות ושירותי מחקר ואנליזה:

השקעות הקופות מנוהלות על ידי צוות מנהלי השקעות בתוך החברה ואקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, חברה אחות לחברה בעלת רישיון מנהל תיקים מעניקה לחברה שירותי מחקר ואנליזה בלבד. בהתאם למנגנון כאמור, בשנת הדו"ח שילמה החברה לאקסלנס ניהול השקעות סך בשקלים של 2,305 אלפי ש"ח.

19.3. הסכם שירותים והשתתפות בהוצאות:

החל משנת 2004, הגיעו החברות בקבוצה, וביניהן החברה, להסכמה לפיה, חברת אקסלנס נשואה שירותים בע"מ (להלן: "אקסלנס שירותים") תעניק לחברות בקבוצה שירותי תפעול שונים הכוללים, בין היתר, שירותי ניהול, שירותי משרד, ציוד משרדי, שימוש במחשבים ובתוכנות, מזכירות, תקשורת, ועוד שירותים נוספים כפי שהם מפורטים בהסכם בין הצדדים. בגין השירותים משלמת החברה לאקסלנס שירותים תשלומים המחושבים על בסיס ההוצאות שנבעו מהשירותים כאמור שנצרכו על ידי החברה. לקראת תום כל שנה נערכת התחשבות מסכמת בין הצדדים, לעניין סך ההוצאות הכולל שהוצא בפועל על ידי אקסלנס שירותים בגין מתן השירותים לחברה, כאשר מסכום זה, מנוכות מקדמות שכבר שולמו על ידי החברה, ככל ששולמו. הסכם זה הינו בתוקף החל מיום 1.4.2004. כל אחד מן הצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בהסכם בהודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש.

19.4. הסכם ניהול

החברה התקשרה עם אקסלנס השקעות בע"מ (בעלת השליטה בחברה), בהסכם למתן שירותי ניהול שונים, הכוללים, בין היתר, שירותי יזמות, פיתוח, ייעוץ תפעול וניהול בתחומי פעילותה של החברה במטרה לסייע לחברה להגדיל את פעילות החברה ולמקסם את רווחיה. בעבור שירותים אלה משלמת החברה לאקסלנס השקעות תשלום רבעוני קבוע בסך של 500,000 ₪ בצירוף מע"מ.

19.5. הסכמי הפצה עם התאגידים הבנקאיים

נכון למועד הדו"ח, התקשרה החברה בהסכמי הפצה להפצת קופות הגמל שבניהולה עם מרבית התאגידים הבנקאיים בישראל. ככלל, בגין שירותי הייעוץ הפנסיוני תשלם החברה לכל אחד מן התאגידים הבנקאיים עמלת הפצה בשיעור המרבי, אשר נכון למועד הגשת דו"ח זה הנו- 0.25% מסך נכסי העמיתים המיועצים על פי הכללים הקבועים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה, התשס"ו-2006). ההתקשרות הנה לתקופה בלתי מוגבלת אולם כל צד רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום בהתאם לתנאים המפורטים בהסכמים כאמור.

19.6. הסכם למתן שירותי ברוקראז'

נכון למועד הדו"ח, התקשרה החברה בהסכמים למתן שירותי ברוקראז' עם הגופים שנבחרו בהליך התחרותי שהתקיים בשנת 2013, ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון.

19.7. הסכם למכירת מניות החברה

לפרטים ראה סעיף 1.4.3 לעיל.

19.8. הסכם הלוואת בעלים

בשנת 2007 הוענקה לחברה הלוואה בהיקף של כ- 337 מיליוני ש"ח לצורך רכישת קופות הגמל מבנק מזרחי טפחות בע"מ כמפורט בסעיף 1.4.1 לעיל. נכון ל- 31.12.2014 עומד סכום ההלוואה על כ- 93 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף ראה ביאור 11 לדוח הכספי.

20. השקעות

אין לחברה פעולות השקעה מהותיות.

21. מימון

לפרטים אודות הסכם הלוואת בעלים ראה סעיף 19.8 לעיל.

22. מיסוי

מפורטים להלן דיני המס החלים על החברה:

- החל משנת המס 2008 ואילך נמדדות תוצאותיה של החברה, לצרכי מס, בערכים נומינליים. עד לתום שנת המס 2007 נמדדו התוצאות לצרכי מס של החברה בהתחשב בשינוי במדד, בהתאם לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה- 1985 (להלן - חוק התיאומים). בהתאם להוראות המעבר לגבי תום התחולה של חוק התיאומים נקבע כי הפסדים מועברים לצרכי מס, ניכוי בשל פחת והפסד ריאלי ממכירת נכס בר פחת או נייר ערך יתואמו למדד עד תום שנת המס 2007 והצמדתם תפסק ממועד זה ואילך.

- החברה הינה מוסד כספי לעניין מס ערך מוסף ומס הכנסה.

- לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2011.

הרכב ההפרשה למס הכנסה ומס רווח:

	<u>לשנה שהסתיימה</u>			
	<u>ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>		
11,081	2,706	105		מיסים שוטפים
7,438	7,814	6,607		שינוי במיסים נדחים
(1,247)	(291)	2		מיסים בגין שנים קודמות
<u>17,272</u>	<u>10,229</u>	<u>6,714</u>		

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה:

לאור שינויים בשיעור מס החברות ומס רווח שחלו בשנים האחרונות, שיעור המס הכולל החל על החברה הינו: בשנת 2011 - 34.48%, בשנת 2012 - 35.53%, בשנת 2013 - 36.22% ומשנת 2014 ואילך - 37.71%.
לפירוט ראה ביאור 9 לדוח הכספי.

23. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

הוראות ההסדר התחקיתי מסדירות את תחום קופות הגמל. הפיקוח על קופות הגמל מבוצע בידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. חוק קופות הגמל קובע את המבנה המשפטי בו פועלת ומתנהלת קופת הגמל. החוק ותקנותיו כוללים הוראות בדבר חובת רישוי לניהול קופת גמל וקובעים שורה של דרישות החלות על חברה מנהלת, לרבות בעניין השליטה והחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, אורגנים בחברה מנהלת, אופן הפיקוח והאכיפה על חברה מנהלת והוראות בדבר הקמתה ופעילותה של ועדת השקעות בחברה מנהלת. כמו כן, קובע החוק הוראות בדבר אישור קופות גמל ותקנון קופת גמל, חשבונות בקופת גמל, תשלומים ומשיכת כספים מקופת גמל ואופן השקעת כספי קופת גמל וניהול נכסיה. כן נקבעו בחוק הוראות שנועדו להבטיח כי כספי העמיתים ינוהלו בנפרד מכספי החברה המנהלת.

על פעילות קופות הגמל חל בנוסף חוק הייעוץ הפנסיוני כהגדרתו לעיל.

כפי שצוין לעיל, תחום קופות הגמל והחיסכון ארוך הטווח חווה שורה של רפורמות חקיקתיות נרחבות במהלך השנים האחרונות. בחלק זה נציג פירוט של חקיקה ורגולציה עיקריים, ככל שרלוונטי לפעילות החברה (ולקופות שבניהולה), המתייחס אף להתפתחויות שחלו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 ועד למועד הגשת דוח זה. האמור להלן מהווה תמצית ההוראות בלבד, ויש לבחון את האמור אל מול נוסח החקיקה המפורסם והמלא.

חוק ההתייעלות הכלכלית

בחודש יולי 2009 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009-2010), התשס"ט-2009 (להלן: "חוק ההתייעלות הכלכלית"), אשר במסגרתו בוצע תיקון לחוק הגמל לעניין מגבלות על ניהול קופות גמל. על פי התיקון, על חברה מנהלת נאסר לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל שפורטו בתיקון,

למעט במקרים מסוימים שפורטו. ביום 11.7.2011 אושרה דחייה של יישום התכנית כאמור עד ליום 1.1.2012, והוחרגה תחולת התכנית על קופות מרכזיות לפיצויים.

בהתאם, ביום 1.1.2012 השלימה החברה תהליך של מיזוג קופות גמל וקרנות השתלמות, וזאת בהתאם לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בעקבות המיזוג לא חל כל שינוי בזכויות העמיתים, הן בקופות הקולטות והן בקופות הנקלטות.

כמו כן, ביום 29 בפברואר 2012 אושרו בועדת הכספים של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב-2012, במסגרתן הוסדרו התנאים אשר בהתקיימותם תותר לחברה מנהלת לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג כאמור. בין התנאים שנקבעו, הותר לחברה מנהלת של כמה קופות גמל באמצעות גופים מתפעלים אחדים, לנהל באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים, קופת גמל אחת מכל סוג עד ליום 1.1.2014.

בהתאם, ביום 1.1.2014 השלימה החברה תהליך של מיזוג קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים, וזאת בהתאם לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. במסגרת המיזוג, מוזגו מסלולי השקעה מהקופות שתופעלו בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ובבנק הפועלים בע"מ והוטמעו כמסלולי השקעה בקופות הגמל המתופעלות בבנק מזרחי טפחות בע"מ. כפועל יוצא מכך מנהלת החברה קופת גמל אחת מכל סוג באמצעות בנק מתפעל אחד, בנק מזרחי טפחות בע"מ. בעקבות המיזוג לא חל כל שינוי בזכויות העמיתים הן בקופות הממזגות והן בקופות המתמזגות.

בנוסף, במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית, סעיף 23 לחוק הגמל העוסק במשיכה והעברה של כספים מקופת גמל ושם נקבע כי משיכה של כספים מקופת גמל מרכזית לקצבה, שאינה במישורין בידי עמית-מעביד או עובדו, תיעשה רק באמצעות העברתם לקופת גמל מרכזית לקצבה או למדינה.

עוד נקבע במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית כי החל מינואר 2008, מיועדים כל הכספים המופקדים לחיסכון פנסיוני למטרת קצבה והחל מיולי 2009 לא נגבה מס רווח הון בגין ריבית ורווחים שנצברו בקופות גמל לתגמולים לרבות בקופות ביטוח לתגמולים.

כללי השקעה

ביום 7.6.2012 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן בסעיף זה: "**תקנות כללי השקעה**"). במסגרת תקנות כללי השקעה בוצע איחוד בין כללי ההשקעה החלים על קופות הגמל וקרנות הפנסיה לבין כללי ההשקעה החלים על פוליסות משתתפות ברווחים בחברות ביטוח, הוגברה מעורבות ועדות ההשקעה בגופים המוסדיים ככלל ומעורבות הנציגים החיצוניים בהן בפרט, נוספה התייחסות למגבלות החלות על עסקאות בין גופים מוסדיים לבין תאגידי הקשורים אליהם.

במקביל לתקנות, הוסמך הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן בסעיף זה: "**הממונה**") לקבוע הוראות מפורטות בנושאים שונים הנלווים ו/או המשלימים את הוראות המפורטות בתקנות כללי ההשקעה-

ביום 4.7.2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-9 לעניין "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" (להלן בסעיף זה: "חוזר כללי השקעה") חוזר כללי השקעה קובע הוראות מפורטות, בין היתר, לעניין חריגה משיעורי השקעה, מסלולי השקעה מתמחים, מתן הלוואות, ביצוע עסקאות עם צד קשור או באמצעותו ועוד.

ביום 14.8.2013 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2013-9-3 באותו העניין אשר תיקן והחליף את חוזר כללי השקעה (להלן בסעיף זה: "חוזר כללי השקעה 2013").

ביום 10.6.2014 שולבו הוראות חוזר כללי השקעה 2013 בפרק 4, לחלק 2 בשער 5 לקודקס החוזרים המאוחד (פירוט לעניין קודקס החוזרים המאוחד בהמשך).

קודקס החוזרים המאוחד (להלן בסעיף זה: "קודקס הרגולציה")

קודקס הרגולציה הינו מסמך רגולציה סדור ומקיף המאגד בתוכו את הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון מהחוזרים הקיימים וזאת לצד הוראות חדשות, ומטרתו לסייע להתמצא בהנחיותיו וביתר הוראות הדין בתחום ביטוח וחסכון פנסיוני החלות על גופים מוסדיים. קודקס הרגולציה טרם פורסם במלואו.

ביום 10.6.2014 פורסם פרק 4, לחלק 2 בשער 5 לקודקס הרגולציה העוסק בנושא ניהול נכסי השקעה (להלן בסעיף זה: "פרק 4").

ביום 5.1.2015 פורסמה טיוטת פרק 2, לחלק 1 בשער 5 לקודקס הרגולציה בנושא ממשל תאגידי בהשקעות, הכוללת גם תיקונים כתוצאה מיישום המלצות דוח הוועדה לבחינת אופן השקעת גופים מוסדיים בהלוואות מותאמות (להלן בסעיף זה: "דו"ח גולדשמיט").

תיקונים נוספים הנובעים מיישום המלצות דו"ח גולדשמיט הוטמעו בטיטת תיקון לפרק 4 בנושא מתן הלוואות מותאמות שפורסמה אף היא ביום 5.1.2015.

תקנות הוצאות ישירות

תקנות הוצאות ישירות, כהגדרתן להלן, קובעות אילו הוצאות הנובעות מביצוע עסקאות רשאי גוף מוסדי לנכות מנכסי קופת הגמל שבניהולו, בנוסף לדמי הניהול.

ביום 29.2.2012 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (להלן בסעיף זה: "תקנות הוצאות ישירות") המחליף את תקנה 3 לתקנות הוצאות ישירות בהוראת שעה שתוקפה עד ליום 31.12.2013 (להלן בסעיף זה: "הוראת השעה"), הפורטת אילו הוצאות ישירות נכנסות בגדר המונח "עמלת ניהול חיצוני". כך למשל נקבע כי גוף מוסדי יהא רשאי לגבות ישירות מנכסי קופת הגמל שבניהולו עמלה הנובעת מהשקעה בתעודת סל ובלבד ש-75 אחוזים לפחות מהתחייבות החשיפה של התעודה תהיה לנכסים שלא הונפקו במדינת ישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בה, ובלבד שהמנפיק אינו צד קשור.

ביום 7.6.2012 פורסם תיקון לתקנות הוצאות ישירות אשר עסק בעקרו בעדכון מספר הגדרות והתאמתן להגדרות שבתקנות כללי השקעה.

ביום 1.1.2014 פורסם תיקון המאריך את תוקפה של הוראת השעה עד ליום 31.3.2014.

ביום 1.4.2014 פורסם תיקון מס' 2 לתקנות (להלן בסעיף זה: "תיקון תשע"ד") המתקן את הוראת השעה ומאריך את תוקפה עד ליום 31.12.2017. הוראת השעה קובעת, בין היתר, כי גוף מוסדי יהא רשאי לנכות מנכסי קופת הגמל עמלה הנובעת מהשקעה בתעודת סל ככל שהמנפיק אינו צד קשור ומתקיים אחד משני תנאים: (1) 75% אחוזים לפחות מהתחייבות החשיפה של התעודה תהיה לנכסים שלא הונפקו במדינת ישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בה, ו- (2) 75% אחוזים לפחות מהתחייבות החשיפה של התעודה תהיה לנכסים שהונפקו במדינת ישראל לפי המדדים ובתנאים שעליהם יורה הממונה (להלן בסעיף זה: "תנאי 5(ב)"), נקבע כי שיעור ההוצאות הישירות הנובעות מעמלת ניהול חיצוני, ממשכנתא, ומהשקעה בני"ע לא סחירים או ממתן הלוואה למי שאינו צד קשור לא יעלה על 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופות (להלן בסעיף זה: "המגבלה"), עוד נקבע כי גוף מוסדי רשאי לגבות עד 80% מסך ההוצאה המשולמת על ידו בעד ניהולה של תביעה שהגיש, זאת בכפוף למגבלות הממונה.

הוראות הממונה-

ביום 28.2.2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 בנושא הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות (להלן בסעיף זה: "חוזר הוצאות ישירות"). בחוזר הוצאות ישירות הוראות נלוות להוראות תקנות הוצאות ישירות, בין היתר, בנושאים הבאים: השקעה בתעודות סל, הוצאות המשולמות בעד ניהולן של תביעות או תובענות, הוצאות המשולמות בעד מתן משכנתאות, והוראות הנוגעות למסירת דיווחים לוועדת השקעות.

ביום 4.7.2012 פרסם הממונה אישור כי ניתן יהיה לנכות מנכסי קופת הגמל את רכיב כיסוי ההוצאות של תעודות הסל ובלבד שהשיעור לא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה, בהתאם לשיטת חישוב העמלות המפורטת בכל תעודה (להלן בסעיף זה: "אישור הממונה").

ביום 10.6.2014 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2014-9-8 בנושא הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות (להלן בסעיף זה: "חוזר הוצאות ישירות 2014") ובו הוראות הממונה המשלימות את האמור בתנאי 5(ב) לעיל.

הוראות חוזר הוצאות ישירות, אישור הממונה, והוראות חוזר הוצאות ישירות 2014 שולבו בפרק 4 העוסק בנושא "ניהול נכסי השקעה" בקודקס הרגולציה.

ביום 5.8.2014 פורסמה טיוטת עמדת הממונה לפיה יש לכלול במסגרת המגבלה, כהגדרתה לעיל, גם הוצאות שמשלם גוף מוסדי לקרנות משניות המוחזקות ע"י קרן של קרנות.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד-2014

ביום 12.6.2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד-2014 (להלן בסעיף זה: "תיקון 2014"). במסגרת תיקון 2014 נקבעו תנאים אשר בהתקיימם חלה חובה על גוף מוסדי להשתתף ולהצביע באסיפה כללית, ופרוצדורה לקבלת החלטת הצבעה (כך שתתקבל ע"י רוב הנציגים החיצוניים בועדת ההשקעות של הגוף המוסדי), בין היתר, ככל שמדובר בתאגיד פיננסי (כהגדרתו בתיקון 2014). כהשלמה לתקנות האמורות, פורסמו ביום 10 ביוני 2014 חוזרי גופים מוסדיים 2014-9-6 ו-9-7 אשר מתקנים הוראות קיימות בעניין זה.

חסכון מותאם למאפייני העמית

ביום 4.1.2012 פרסם משרד האוצר את תוכניתו בדבר התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית (להלן: "המודל החכ"ם"). מטרת התכנית היא לאפיין ולקבוע מנגנון בנוגע לאופן ההצטרפות של העמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם ובפרט - לגילם של החוסכים, ואת האופן שבו על הגופים המוסדיים לנהוג על מנת להתאים באופן רציף את מאפייני החיסכון לצרכים המשתנים של העמיתים במהלך תקופת החיסכון.

ביום 5.11.2014 פורסמה טיוטת חוזר מסלולי השקעה, אשר מתקנת בין היתר את הטיטה שפורסמה כאמור בשנת 2012 בקשר עם המודל החכ"ם. עיקרה של הטיטה עוסקת בדרישה להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל ופירוט התנאים להקמתם ולניהולם ("המודל החכ"ם") וכן קביעת כללים אחידים לניהול מסלולים, מדיניות ההשקעה וקביעת שמות המסלולים.

לעניין הקמת מסלולים מותאמים גיל, נקבע כי מודל ההשקעות במסלולים אלה יהיו בהתאם לגילו של העמית: עד גיל 50, מגיל 50 ועד לגיל 60 ומעל גיל 60. נקבע כי מסלולים אלו יוגדרו כמסלולי ברירת מחדל, וידרש לצרף עמיתים חדשים למסלולים אלה, לפי גילו של העמית, אלא אם כן ביקש העמית להצטרף למסלול אחר. כמו כן, הגופים המוסדיים ידרשו להעביר את העמית אשר הגיע לגיל המקסימום בכל מסלול, למסלול ברירת מחדל אחר, לפי גילו ולהודיע לעמית על מעבר המסלול במסגרת הדיווח הרבעוני או השנתי העוקב למועד העברה.

להערכת הנהלת החברה יישום המודל החכ"ם ישפיע על: (1) אופן ניהול ההשקעות בהתאם לרמות הסיכון כפי שתוגדרנה בכל אחת מהקופות בהתאם למאפייני העמיתים; (2) היקף הנכסים המנוהלים בכלל שוק החסכון הפנסיוני צפוי לקטון כתוצאה מהקטנת החשיפה לנכסי סיכון (מניות ואג"ח קונצרני), בשל העובדה כי מרבית הנכסים המנוהלים משויכים לעמיתים מבוגרים יחסית והם צפויים לעבור למסלולי השקעה סולידיים יותר ביחס למסלולים הקיימים; (3) כן צפויה להיות השפעה על שוק ההון בכללותו בשל תהליך התאמת מצבת הנכסים למודל החכ"ם, והקיטון במצבת נכסי הסיכון בשוק החסכון לטווח ארוך.

הקמת מסלוקה פנסיונית

על רקע ההתפתחויות בשוק החיסכון הפנסיוני וכחלק מהניסיון הכולל להגביר את רמת התחרות, לייעל תהליכי עבודה ולסייע לציבור החוסכים לקבל החלטות מושכלות באשר להתאמת אפשרויות החסכון לצורכיהם, הקים משרד האוצר מסלוקה מרכזית אחת שתרכז את כל פעילות הניוד והעברת הכספים והמידע בכל הנוגע למוצרי החסכון הפנסיוני (להלן: "המסלוקה הפנסיונית" או "המסלוקה"). המסלוקה הפנסיונית אמורה למסד מכנה משותף טכנולוגי בעבור כלל הגופים המוסדיים, היועצים הפנסיוניים והסוכנים הפנסיוניים, ולהסדיר את ממשקי העבודה ביניהם.

ביום 15.8.2012 פורסם חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (להלן: "חוזר מסלוקה פנסיונית"), במסגרתו נקבעה החובה של גוף מוסדי להתחבר למערכת הסליקה הפנסיונית ולהיערך להתחברות אליה, וכמו כן, פורטו הפעולות שיש לבצען באמצעות מערכת הסליקה.

חוק הגברת האכיפה בשוק ההון

ביום 17.8.2012 אישרה הכנסת את חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2010 (להלן: "חוק האכיפה"), במסגרתו מוקנות לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון סמכויות חקירה, אכיפה וענישה מנהליות ביחס לקיום הוראות הממונה הקבועות בהוראות ההסדר התחיקתי. כמו כן, במסגרת הוראות חוק האכיפה, יוקנו לממונה, בין היתר, סמכויות חיפוש, חקירה, תפיסה וחדירה למחשבים וכן יוגדלו סכומי העיצומים הכספיים שיחולו על הגופים המפוקחים ותורחב רשימת האירועים שבגינם רשאי הממונה להטיל את העיצומים כאמור. בנוסף, מתיר חוק האכיפה להשית עיצומים כספיים גם על עובדים ונושאי משרה מכהנים, בין היתר, באמצעות קביעת חזקה וגיבוש אחריות מיניסטריאלית והשתת עיצום כספי על מנכ"לים בגופים המוסדיים, הגבלת עיסוק וקביעת חובת פרסום בגין הטלת עיצומים או הגבלת עיסוק כאמור. תחילתן של הוראות חוק האכיפה לעניין עיצומים כספיים שנה מיום פרסומו של החוק (17.8.2012). יתר הוראות החוק נכנסו לתוקף עם פרסומן ברשומות.

הוראות מסוג אלו דומות במהותן להוראות שהוסדרו ונקבעו בחוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"ע-2010 (להלן: "חוק האכיפה המנהלית") ותכליתן הגברת האכיפה בשוק ההון, הגדלת הקנסות ומתן כלים מנהליים בידי הגורמים המפקחים חלף ניהול הליכים באפיקים פליליים.

להערכת הנהלת החברה, להוראות חוק האכיפה השלכות רבות בכל הנוגע לרמת החשיפה של החברה ושל נושאי המשרה המכהנים בה לקנסות ולעיצומים כספיים (לרבות אישיים), וכן לחשיפה תקשורתית שלילית ולפגיעה במוניטין. החברה נערכה לכניסתו לתוקף של חוק האכיפה בפרט בכל הנוגע לעיבוי מערכי הרגולציה, הציות והבקרה, והקצאת משאבים ניהוליים וכספיים לבנייה וליישום תכניות אכיפה ומניעה פנימיות.

ביום 18.12.2013 פרסם הממונה חוזר אשר מטרתו להבטיח כי הגופים המוסדיים בישראל יאתרו באופן מקיף וסדיר סיכוני ציות שהם ולקוחותיהם חשופים להם, יודאו הטמעה של הוראות הדין בכל תחומי פעילותם ויקיימו תכנית אכיפה פנימית אפקטיבית, במסגרתו נקבע בין היתר כי דירקטוריון גוף מוסדי ימנה אחראי למערך הציות והאכיפה הפנימית. כמו כן, נוספו קריטריונים להתאמת תכנית האכיפה הפנימית: התוכנית תהא מותאמת לפעילות הגוף המוסדי, תטפל בסיכוני הציות המהותיים אליהם חשוף הגוף המוסדי; תהליך התאמת התוכנית יכלול הערכת אפקטיביות המנגנונים שנועדו להבטיח ציות לאיתור כשלים בקיום הוראות הדין וכו'.

במסגרת ההיערכות כאמור, אושרה בדירקטוריון החברה תוכנית אכיפה בהתאם להוראות החוזר ומינתה ממונה ציות ואכיפה אשר יהיה אחראי על הציות והאכיפה של הוראות הדין בחברה, וידווח לדירקטוריון החברה בתוכנית כנדרש בחוזר האמור, בהוראות חוק האכיפה ובהוראות הממונה מכוחו.

התכנית להגברת התחרותיות

ביום 30.11.2010, פרסם הממונה תוכנית להגברת התחרותיות בשוק החיסכון הפנסיוני אשר תכליתה לצמצם את ההבדלים בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים - קופות גמל, קרנות

פנסיה וביטוחי מנהלים, להגביר את השקיפות של שוק החיסכון הפנסיוני על כלל השחקנים שבו ולהיטיב את טיב המוצרים המוצעים ומחירם (להלן: "התכנית להגברת התחרות").

תכנית האוצר להגברת התחרותיות מתמקדת ביחסי הגומלין השונים הקיימים בסביבת מוצרי החיסכון לטווח ארוך ובכללם: (א) הקשר שבין הגוף המוסדי לבין הלקוח; (ב) הקשר שבין המפיץ ללקוח; (ג) הקשר בין הגוף המוסדי למפיץ.

כמו כן, התכנית מתייחסת לאפשרות של חברות מנהלות למכור כיסויים ביטוחיים משלימים בקופות הגמל, במטרה להתמודד עם החיסרון המובנה של קופת הגמל ביחס למוצרים תחליפיים - קרנות פנסיה ופוליסות ביטוח.

בהתאם, ביום 1.1.2013 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג-2013, המתייחסות לכיסויים ביטוחיים משלימים שחברה מנהלת תוכל לשווק לעמיתה על חשבון העמיתים. הכיסויים הביטוחיים המותרים הינם - כיסוי לסיכוני מוות, כיסוי לסיכוני נכות וכיסוי לאריכות ימים (קצבת זקנה). טיוטת התקנות והחוזר מסדירים את המתכונת בה ישווקו ויירכשו הכיסויים וכן את התנאים לפעילות כאמור.

בנוסף, התכנית להגברת התחרות כוללת הוראות שונות הנוגעות להגברת השקיפות בהסדרי דמי ניהול מול הלקוח (קביעת זמן הנחה מינימאלי, חיוב בהודעה מראש בטרם העלאת דמי הניהול, המחשת השינויים בשיעור דמי הניהול).

עוד צוין במסגרת התוכנית, כי לעניין מערכת הקשר שבין הגוף המוסדי למפיצים השונים, בכוונת הממונה להחיל שורה של צעדים הנוגעים, בין היתר, להסדרת תשלום עמלות למפיץ בעת מעבר לקוח בין מפיצים ולהגבלות של הטבות ועמלות לסוכנים ומפיצים. בהתאם, במהלך השנים פורסמו מספר טיוטות לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), כאשר האחרונה שבהן פורסמה ביום 16.9.2014 (להלן - "טיוטת תקנות דמי עמילות"). במסגרת טיוטת תקנות דמי עמילות מוסדר מבנה דמי העמילות המשולמים לסוכן ביטוח, נקבעו הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים, נאסר התליית גובה העמלה בזיקה לגובה דמי ניהול, נאסר מתן מתנות ופרסים, הוסדר אופן תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל וכן הוסדר אי תשלום דמי עמילות בעד עמית שהקשר עמו נותק או עמית שנפטר. בכל הקשור לעמלות המשולמות ליועצים פנסיוניים, במהלך שנת 2006 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), תשס"ו-2006 (להלן: "תקנות עמלות הפצה"). במסגרת תקנות הפצה הוסדרו מנגנוני ההתקשרות עם היועצים וכן מודל תגמול אחיד. ביום 12.6.2014 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), תשע"ד-2014. במסגרת טיוטת תקנות עמלות הפצה מוצע לקבוע מבנה עמלת הפצה אחיד בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים (לא חל על קרנות השתלמות), וזאת על מנת לאפשר ייעוץ אובייקטיבי ומותאם לצרכי הלקוח. כן מוצע לקבוע כי עמלת הפצה תורכב משני רכיבים: הראשון - בשיעור שנתי של 0.2% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות העמית; השני בשיעור של 1.6% מהפקדות שוטפות. כמו כן, מוצע לקבוע כי הסכום שישתלם בגין כל אחד מרכיבי עמלת הפצה יוגבל לנמוך מבין עמלת הפצה המותרת בכל רכיב ובין 40% מגובה דמי הניהול הנגבים בפועל. הסדרת תשלום דמי עמילות

בעד עמית שהקשר עמו נותק - גם בעניין זה מוצע לקבוע כי לא תשולם עמלת הפצה בגין עמית שהקשר עמו נותק או עמית שנפטר.

להערכת החברה, בעקבות יישום תכנית הגברת התחרותיות צפוי שוק קופות הגמל להמשיך ולעבור שינויים לצורך התאמת הפעילות לדרישות הדין, אשר העיקריים בהם הינם: הערכות תפעוליות של החברות המנהלות; ולמידה ועדכון המודלים ששרתו את מערכי השיווק של החברות המנהלות בהתאם לשינויים הרגולטוריים והשלכותיהם, לרבות היבטי המס הנלווים ועוד.

יחד עם זאת, בתכנית טמונות גם הזדמנויות לפיתוח שוק קופות הגמל, בעיקר בדרך של הצעת מוצרי ביטוח משלימים למוצרי הגמל. השאלה אם ההזדמנויות הגלומות בכך יוכלו להתממש ולקדם את שוק קופות הגמל תלוי, להערכת החברה, בעיקר במתווה הסופי שיגבש הממונה לעניין היקף מוצרי הביטוח המשלימים שניתן יהיה להציע, מהותם והאפשרויות להצעתם.

לאור השינויים הרבים והתהליכים המפורטים לעיל, אשר עתידים להתרחש באופן סימולטני ואשר יש בהם כדי להשפיע על שוק החיסכון ארוך הטווח ועל הסביבה העסקית של אקסלנס נשואה גמל, לעיתים אף בכיוונים מנוגדים, אין ביכולתה של החברה להעריך כיצד תשפיע התכנית להגברת התחרות, בכללותה, על פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה.

הערכות החברה בעניין צפי להתפתחות בתחום זה בשנה הקרובה ביחס לחברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה לעניין ביקושים לשירותים בתחום פעילותה, פרסומים ומידע אחר. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. ישנם גורמים שונים, שהעיקריים בהם הם התנאים הכלכליים בשוקי ההון בעולם ובישראל, שינויים רגולטוריים, כניסתם של גורמים חדשים לתחום, שינויים בגובה העמלות וכן כתוצאה משינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה ו/או התממשות וכן מאיזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 26 לדוח זה.

תקנות דמי הניהול

ביום 27.2.2012 אושרו בועדת הכספים של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012 (להלן: "תקנות דמי ניהול"), במסגרתן נקבעו מבנה ושיעור דמי הניהול המרביים אשר ניתן לגבות בכל מוצר פנסיוני. בהתאם להוראות תקנות דמי הניהול, החל מינואר 2013 תקרת דמי הניהול אותם רשאית חברה מנהלת של קופות גמל לגבות תרד משיעור של 2% מסך הצבירה בקופת גמל לתגמולים המותר כיום, לשיעור של 1.1% והחל מינואר 2014 - לשיעור של 1.05% בלבד. כמו כן, נקבע כי חברה מנהלת תהיה רשאית לגבות עד 4% מההפקדות השוטפות לקופות הגמל וכי תקרת דמי הניהול למקבלי קצבה תעמוד על 0.6% מסך הנכסים בקופה. דמי הניהול המרביים הקבועים בתקנות דמי הניהול מתייחסים לקופות גמל ולביטוחי מנהלים. לעניין קרנות השתלמות נקבע כי דמי הניהול המרביים הינם בשיעור של עד 2% מסך הצבירה השנתית מחשבונו של כל עמית.

השפעת קביעת תקרת דמי הניהול כמתואר לעיל, השפיעה בצורה ישירה על הכנסות דמי הניהול החברה. בשנת 2013 קטנו הכנסות אלה בכ-25 מיליון ש"ח, כשעיקר הירידה נובעת

מירידת שיעור דמי הניהול. בשנת 2014 קטנו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור מתון יותר של כ- 5 מיליון ש"ח, גם זאת בעיקר עקב המשך שחיקת דמי הניהול הממוצעים.

החברה בוחנת את צעדיה בהתאם, לשם הקטנת ההשפעה האמורה, לרבות - בחינת אופן תמחור המוצרים, שינויים והתאמות במבנה ההוצאות של החברה, בחינת אפשרויות לפיתוח מוקדי הכנסות משלימים לתחום החיסכון ארוך הטווח וכד'.

תקנות וחוזרי הון מזערי

ביום 16.2.2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2102 וחוזר דרישות הון מחברות מנהלות (להלן ובהתאמה: "**תקנות וחוזר ההון**"), על פיהן, מטרת דרישות ההון העדכניות מחברות מנהלות היא שההון העצמי יהווה כרית בטחון לחברה המנהלת מפני סיכונים תפעוליים שהתממשותם עלולה לחייב הזרמת הון למימון הפעילות השוטפת.

תקנות וחוזר ההון קובעים את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת, אשר נגזר מסכום ההוצאות של החברה המנהלת ב-12 החודשים האחרונים לתאריך הדו"ח, ומהיקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה המנהלת, כאשר סכום זה כפוף לעמידה בסכום ההון העצמי ההתחלתי הנדרש, המהווה סף הון מינימאלי להקמה ולפעילות של חברה מנהלת. חברה מנהלת תיידרש להציג הון מזערי בסכום הגבוה מבין - 1. ההון העצמי ההתחלתי הנדרש (כהגדרת מונח זה בתקנות), לבין 2. סכום השווה לשיעור של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים על-ידה עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח, בצירוף סכום השווה לשיעור של 0.05% מסך הנכסים המנוהלים על ידה, מעל לתקרה כאמור ובצירוף 25% מהוצאותיה השנתיות (למעט הוצאות בגין הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, הוצאות מימון ומס) (להלן: "**דרישת הון עצמי מזערי**"). במסגרת התקנות והחוזר נקבעו הקלות מסוימות בגין קופות גמל מסוגים שונים ואף קיימת אפשרות להפחתה מסוימת מסכום דרישת ההון העצמי המזערי במקרה של רכישת כיסוי ביטוח (אחריות מקצועית ומעילות) ובכפוף לעמידה בתנאים שונים. תחילתן של תקנות אלה 30 ימים מיום פרסומן (להלן: "**יום התחילה**").

במסגרת הוראות מעבר לעמידה בדרישות ההון כאמור נקבע כי במסגרת הוראות מעבר לעמידה בדרישות ההון כאמור נקבע כי חברה שקיבלה רישיון חברה מנהלת לפני יום התחילה תפעל להגדלת הונה העצמי עד לסכום הנדרש מכוח תקנות ההון וחוזר ההון באופן הדרגתי בהתאם לשיעורים שנקבעו עד ליום 31.3.2012, 31.12.2012, 31.12.2013 ו- 31.12.2014 (בהתאמה) בתקנות. נכון למועד הדוח, החברה עומדת בדרישות ההון.

כן נקבעו הוראות הנוגעות למגבלות על חלוקת דיבידנד בחברה מנהלת הקובעות כי חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם היא עומדת בדרישת ההון העצמי המזערי ומגבלות ביחס לדרכי השקעות ההון העצמי.

להערכת הנהלת הקבוצה, החלתן של הדרישות כאמור, תחזק את מגמת הקונסולידציה בענף, תתרום לחיזוק היציבות והחוסן הכלכלי של החברות המנהלות ותהווה חסם כניסה לגבי תחום פעילות זה.

הערכות החברה בעניין צפי להתפתחות בתחום זה בשנה הקרובה ביחס לחברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה לעניין ביקושים לשירותים בתחום פעילותה, פרסומים ומידע אחר. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. ישנם גורמים שונים, שהעיקריים בהם הינם, התנאים הכלכליים בשוקי ההון בעולם ובישראל, שינויים רגולטוריים, כניסתם של גורמים חדשים לתחום, שינויים בגובה העמלות וכן כתוצאה משינויים בתנאים המדיניים והפוליטיים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה ו/או התממשות וכן מאיזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 26 לדוח זה.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-

2012 ונוהל איתור עמיתים ומוטבים

ביום 5.2.2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 וכן חוזר גופים מוסדיים "נוהל איתור עמיתים ומוטבים" (להלן ובהתאמה: "תקנות וחוזר איתור מוטבים"), אשר מטרתם הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים, לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של העמית וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. תקנות וחוזר איתור מוטבים מפרטים את הפעולות שעל גופים מוסדיים לנקוט לאיתור עמיתים עימם נותק הקשר ואיתור מוטבים לאחר מותו של עמית.

על פי תקנות איתור מוטבים, על גופים מוסדיים לפנות מידי שישה חודשים למרשם האוכלוסין לעדכון פרטי הזיהוי הבסיסיים של העמיתים, לפעול לאיתור עמיתים ומוטבים, בין היתר, באמצעות פנייה לגופים שונים שלהם עשוי להיות מידע שיכול לסייע באיתור העמית, ועוד.

על פי החוזר נקבע, בין היתר, כי על הגופים המוסדיים לקבוע נוהל עבודה לאיתור עמיתים ומוטבים, לשמור תיעוד של כל הפעולות בהן נקטו הגופים המוסדיים לאיתור העמיתים והמוטבים, למנות גורם אחראי ליישום הוראות הנוהל והתקנות, לקיים דיונים בנושא זה ועוד. כמו כן, נקבעו כללים ליידוע האפוסטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עימם נותק ושל עמיתים שנפטרו וכללי דיווח תקופתי לממונה.

טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011)

ביום 21.2.2012 פורסם חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. מטרת החוזר הינה הגדרת הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח, ככל הניתן, שרישום זכויות עמיתים, כאמור בחוזר זה, במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, וזאת בשל היות המידע בעל השפעה מכרעת על חישוב זכויות העמיתים. בשל הסתמכות הגופים המוסדיים על מידע שהתקבל הגוף מוסדי אחר בהעברת כספים בין קופות גמל, ולנוכח השימוש במידע זה על ידי גורמים מקצועיים (למשל ביעוץ פנסיוני או בשיווק פנסיוני). בנוסף, ניהול המידע באופן ממוכן, יסייע לפיקוח ובקרה על ניהולן התקין של זכויות עמיתים, ולמעקב ובקרה שוטפים מצד העמית לגבי זכויותיו.

בשנת הדוח המשיכה החברה ביישום הוראות החוזר, וביען היתר קיימה ישיבות שוטפות של ועדת היגוי אשר הוקמה כדי לנהל את הפרויקט, המשיכה בביצוע סקר פערים באמצעות

משרד רו"ח EY, המשיכה בבניית מודל מיפוי לקביעת פרמטרים לדירוג הממצאים ופעלה בהתאם לתכנית העבודה שאושרה. המועד הקבוע בחוזר להשלמת פרויקט הטיוב הינו 31.6.2016. השלמת פרויקט הטיוב מצריך השקעה של משאבים רבים מצד החברה בבניית מערכות המידע הנדרשות ובמיכון המידע, ולפיכך - כרוך בעלויות גבוהות.

מיקור חוץ בגופים מוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 2013-9-16)

ביום 25.8.2013 פורסם חוזר (בנושא קבלת שירותים מחברות וגופים חיצוניים (להלן - "חוזר מיקור חוץ"). בהתאם להוראות החוזר, במהלך שנת הדו"ח אישר דירקטוריון אקסלנס גמל מדיניות מיקור חוץ, המתייחסת לנושאים כגון: עקרונות לבחינת פעילות מהותית, מנגנוני בקרה ומעקב על פעילויות שהוצאו למיקור חוץ וכיוצ"ב.

חוזר המשכיות עסקית (חוזר גופים מוסדיים 2013-9-11)

ביום 7.8.2013 פרסם משרד האוצר חוזר בנושא המשכיות עסקית בגופים מוסדיים. חוזר זה מתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי כדי לקיים המשכיות עסקית במצב חירום. החוזר מפרט על פעולות שעל הגוף המוסדי לבצע כגון: הקמת אתר גיבוי ואתר חלופי, הטמעת תוכנית המשכיות עסקית לעובדים וקיום הדרכות בנושא, קיום תרגיל אחת ל-18 חודשים וכו'. במהלך שנת הדוח המשיכה החברה ליישם את הוראות החוזר ולהטמיע את תכנית המשכיות העסקית ובכלל זה הקימה אתר חלופי וביצעה מספר תרגילים מתודיים.

הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

ביום 27.8.2013 פרסם משרד האוצר נוסח סופי בנושא הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. בהתאם לחוזר, על חברה מנהלת להשיב באופן יזום דמי ניהול לעמיתים, וזאת ככל שהחברה לא הודיעה להם על העלאת דמי ניהול בחשבונם חודשיים מראש, בהתאם לתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964. במהלך שנת הדו"ח פעלה החברה ליישום הוראות ההכרעה, בהתאם לשלבים שנקבעו בו ובהוראות שפורסמו על פיו. לפרטים נוספים ראה "ביאור תלויות" בדוחות הכספיים של החברה.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל)(חשבונות

בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ד-2014

הוראת השעה מאפשרת לעמיתים למשוך כספים, בפטור ממס, כאשר חשבונותיהם עונים לקריטריונים הבאים: 1. קיימים בחשבון כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008; 2. לא הופקדו בקופה כספים החל מיום 1.1.2014 ואילך; 3. לא הועברו כספים מקופת גמל אחרת או אל קופת גמל אחרת מיום 1.1.2013 ואילך; 4. היתרה הצבורה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופת הגמל אינה עולה על 7,000 ש. תקנות אלה נקבעו כהוראת שעה שתפקע ביום 31.3.2015. ביום 26 במרץ 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר המסדיר את הליכי משיכת הכספים מחשבונות אלו. במהלך שנת הדוח פעלה החברה ליישום הוראות החוזר.

ניוד וביצוע תשלומים

ביום 11 באוגוסט 2014 פורסם ברשומות נוסח מעודכן של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל). במסגרת התיקון נקבע, בין היתר, מתן אפשרות לאיחוד חשבונות של עמית עצמאי בקופת גמל בהתקיים תנאים מסוימים, נקבע כי לא ניתן לאחר קופות גמל של עמיתים במעמד שכיר, כי לא ניתן להעביר כספי פיצויים לקופת גמל לקצבה וזאת ככל שטרם מלאו לעמית 60 שנים וכו'.

ביום 11 באוגוסט 2014 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל (תשלומים לקופת גמל) התשע"ד-2014. התקנות מגדירות את הכללים לביצוע תשלומים לקופת גמל (בעיקר ביחס לעמיתים שכירים), מפרטות באופן מדויק יותר את חובת המעסיק לפרט המידע בדבר ההפקדות בגין כל עובד (כולל ציון השכר ממנו בוצעו ההפרשות ושיעורי ההפקדה), מגדירות במפורש את חובת המעסיק לפרט במסגרת רשימות הניכויים גם עובדים שאין מבוצעות הפרשות בגינם, תוך ציון סיבת הפסקת התשלומים לקופת גמל (לרבות במקרה של סיום עבודה או העברת הפקדות שוטפות ליצרן אחר), מחייבות להודיע לעובד, בדואר רגיל, תוך 30 ימים מהפסקת ההפקדות בגינו, כי הופסקו תשלומי המעסיק בגינו, תוך ציון סיבת הפסקה (כפי שנמסרה בידי המעסיק) וכן תוך ציון השפעת הפסקה על זכויותיו בקופת הגמל. גם אם לא מסר המעסיק לחברה המנהלת את הסיבה להפסקת ההפקדות, על החברה המנהלת לשלוח הודעה כאמור לעמית, ובמקרה כזה גם למעסיק עצמו. תחילתן של חלק מההוראות הינה החל מיום 2.12.2014 ותחילתן של שאר ההוראות הינה החל משנת 2016.

מדיניות תגמול

ביום 10 באפריל 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים. מטרתו של חוזר זה הינה לקבוע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, מניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של הגוף המוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו ועם הצורך בניהול מושכל של כספי החוסכים באמצעותו. במהלך שנת הדוח פרסמה אקסלנס גמל מדיניות תגמול חדשה התואמת את הוראות החוזר, ביצעה שינויים מבניים ובכלל זה הקימה ועדת תגמול, פיתחה תהליכי עבודה, והכל לצורך הטמעה ויישום של הוראות החוזר.

אגרה שנתית לחברה מנהלת

ביום 9 בנובמבר 2014 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרה שנתית לחברה מנהלת) (תיקון), התשע"ד-2014. הטיטה משנה באופן מהותי את שיטת החישוב ואת סכום התשלום.

משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה

ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה. מטרת חוזר זה הינו להקל על היורשים/מוטבים של העמית המנוח את תהליך משיכת כספי החיסכון של המנוח. בהתאם לחוזר, בהתקיים תנאים מסוימים, תאפשר החברה המנהלת את משיכת הכספים מבלי לדרוש המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה.

24. הסכמים מהותיים

בעניין הסכמים אשר יש בהם כדי להשפיע על פעילות החברה, ראה ההסכמים המפורטים בסעיף 19 לעיל.

25. הסכמי שיתוף פעולה

החברות השונות בקבוצת אקסלנס נשואה מתקשרות, במהלך עסקים רגיל, בהתקשרויות שונות עם צדדים שלישיים לא קשורים, המסדירות, בין היתר, זכויות ו/או אפשרויות לביצוע שיתופי פעולה בין הצדדים השלישיים כאמור לבין כלל החברות בקבוצת אקסלנס נשואה ובכללן החברה.

קבוצת אקסלנס הקימה בשנת 2012 סוכנות ביטוח עמה התקשרה החברה בהסכם לשיווק מוצרי החיסכון המנוהלים על ידי החברה, בתנאי שוק ובנוסח סטנדרטי להתקשרויות מסוג זה של החברה.

ביחס להסכמים נוספים בהם התקשרה החברה ראה ההסכמים המפורטים בסעיף 19 על תת-סעיפיו.

26. ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון

המידע הנכלל בסעיף זה, כולל, בין היתר, גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדוח וכלל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, בין היתר, עקב שינוי בסביבה העסקית ו/או בגורמי הסיכון, לרבות גורמי סיכון עתידיים.

במהלך שנת 2014 במסגרת אסטרטגיית הקבוצה, הוחלט על הקמת פונקציה ניהול סיכונים בחברת האם בעלת אחריות קבוצתית.

מערך ניהול הסיכונים אחראי על ניהול הסיכונים בקבוצה אשר מתבסס על מתכונת של "הנחיה מקצועית מחייבת" דיפרנציאלית מול חברות הבת. מתכונת זו מיושמת לכל חברת בת ולכל סוג פעילות באופן מושכל, על פי מאפייני החברה, מאפייני פעילותה והסביבה הכלכלית והעסקית בה היא פועלת.

מנהלי הסיכונים בחברת הגמל כפופים ניהולית למנכ"ל החברה אך מונחים מקצועית על ידי מנהל הסיכונים הראשי.

ניהול הסיכונים מתבצע בראיה כוללת של פעילות הקבוצה ובשים לב לפעילות חברת הגמל. ניהול הסיכונים מתבצע בחברה בנפרד, על פי הוראות הרגולציה הרלוונטיות, על פי המדיניות המותווית על ידי הדירקטוריון של החברה ואשר מוצגת בפני דירקטוריון חברת האם.

מדיניות ניהול הסיכונים שאומצה נועדה לתמוך בהשגת היעדים העסקיים תוך הערכת החשיפה לסיכונים שונים, הערכת ההפסד שיכול לבוע מהחשיפה לסיכונים אלה, גידור הסיכונים ברמות השונות, קביעת כלי בקרה ותכנון פעילות עתידית בהתאם לרמת הסיכון והתשואה. במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים מתבססת החברה על תחזיות והערכות שונות באשר להתפתחות מדדים שונים במשק ובשוקי הכספים וההון.

החברה, קופות הגמל, וקרנות ההשתלמות שבניהולה חשופות בפעילותן לסיכונים שונים, אשר העיקריים שבהם הינם סיכוני שוק, סיכוני אשראי, סיכונים דמוגרפיים וסיכונים תפעוליים. החברה מינתה מנהל סיכונים כמתחייב מהוראות הדין החלים עליה. תחום ניהול הסיכונים עוסק בזיהוי ומדידת סיכונים המהותיים לחוסן של הקרנות המנוהלות על ידי החברה (פנסיה) ושל קופות הגמל לסוגיהן ולזכויותיהם של העמיתים, וכן עוסק בהערכת המדיניות, התהליכים והבקורות המתייחסים לסיכונים אלה. הדירקטוריון, ועדת ההשקעות וועדת האשראי מפקחים על העמידה במדיניות שנקבעה.

להערכת החברה, גורמי הסיכון וגורמים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על עסקי הקבוצה בתחום קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הינם כדלקמן:

מצב השווקים - הקבוצה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המקומי המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר בשל השפעות של גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים. ירידה בהיקף הפעילות בשוק ההון המקומי עלולה לגרום לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים על-ידי הקבוצה ובהתאם - להיקף דמי הניהול הנגבים, להחרפת התחרות ולפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

ירידה בשווי הנכסים ופגיעה בתשואות - תוצאותיה העסקיות של הקבוצה בתחום הפעילות מושפעות במישרין משינויים בשווי הכולל של הנכסים המנוהלים במסגרת מוצרי התחום של הקבוצה. ירידה בשוויים של הנכסים הינה בדרך כלל נגזרת של מצב השווקים הפיננסיים, כמו גם של התשואות היחסיות המושגות במוצרים האמורים ושל מוניטין הקבוצה. כך, למשל, במהלך שנת 2011 נרשמה ירידה בהיקף הנכסים המנוהלים בתחום קופות הגמל וקרנות פנסיה, אשר נבעה בעיקרה מירידת ערך הנכסים על רקע הטלטלות בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. זאת, לעומת השנים 2012 ו-2013, בהן נרשמו עליות במדדים השונים אשר הובילו לעליות בתשואות הנכסים ולצבירה חיובית. שוק החיסכון ארוך הטווח, סיים את שנת 2014 בגידול של הנכסים אשר נבע הן מהפקדות עמיתים והן מתשואה חיובית חד ספרתית גבוהה בשוקי ההון, על אף משבר במחירי הנפט ומשבר כלכלי ברוסיה שאירעו במהלך השנה וזאת בהמשך ליציבות היחסית בשוק ההון בשנת 2013.

סיכונים תפעוליים - הקבוצה חשופה לסיכונים תפעוליים כתוצאה מתקלות במערכות המחשבים ו/או בתקשורת של הקבוצה עם הבנקים המתפעלים, העלולות לגרום לקשיים בביצוע העברות ומשיכות במוצרי תחום הפעילות כמו גם לפגיעה עקיפה במוניטין הקבוצה. להערכת הנהלת החברה, על אף שלחברה אין תלות באיזה מהספקים (הואיל והשירותים הניתנים בידי הספקים ניתנים בידי מספר גופים נוספים, בתנאים תחרותיים ביחס לתנאים בהם ניתנים השירותים בידי הספקים הנוכחיים), החלפת ספק שירותים כאמור, עלולה להיות כרוכה בעלויות משמעותיות ובזמן הטמעה ארוך יחסית. לחברה חשיפה פוטנציאלית לסיכונים תפעוליים עקב הצורך להיערך ולהתאים את מערכי התפעול באופן תדיר, לדרישות הרגולטוריות השונות והמשתנות.

שינויי חקיקה וסיכונים משפטיים - פעילות החברה מוסדרת ומפוקחת על-ידי אגף שוק ההון, בשורה של חוקים, תקנות וחוזרים. עם התרבות השינויים הרגולטוריים בתחום

הפעילות, החברה וקבוצת אקסלנס השקעות חשופות לתביעות משפטיות ו/או עיצומים כספיים מצד העמיתים ואף מצד הרגולטור, בגין אי-עמידה בהוראות הדין השונות. החשיפה לתביעות משפטיות ו/או עיצומים כספיים עלולה להתעצם עם חקיקת חוקי הגברת האכיפה וכניסתן לתוקף של הוראות הדין השונות אשר יגדילו את שיעורי העיצומים הכספיים, ירחיבו את מעגל האחריות ואשר יעניקו בידי הרגולטור סמכויות פיקוח, אכיפה וענישה מנהליות. לפרטים נוספים אודות חוקי הגברת האכיפה ראה סעיף 23 לעיל. הסיכונים המשפטיים כוללים, בין היתר, תביעות ייצוגיות ותביעות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, אשר יש בהן (ככל ויוגשו ויתבררו כנכונות), כדי להשפיע על פעילותה ו/או תוצאותיה של החברה. בהקשר זה יצוין כי בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות (אשר חלקן מבקשות אישור להתנהל כתביעות ייצוגיות) נגד החברה וגורמים שונים בשוק ההון בעילות שונות הכוללות, בין היתר, טענות בדבר הפרה לכאורה של הוראות הדין השונות. לפרטים אודות התביעות אשר מבקשות להתנהל כתובענות ייצוגיות שהוגשו כנגד החברה ראה "ביאור תלויות" בדוחות הכספיים.

היבט נוסף הנובע מהשינויים הרגולטורים בתחום הפעילות נובע מיישום תכנית האוצר להגברת התחרות אשר עלול להוביל לשינויים מבניים בתחום החיסכון ארוך הטווח, אשר באות לידי ביטוי בשינוי במבנה העלויות במוצרים השונים ובפרט בהפחתה בתקרת דמי הניהול בקופות הגמל (לפרטים נוספים ראה סעיף 23 לעיל), בממשקים וביחסי הגומלין בין השחקנים השונים הפועלים בשוק המוצרים הפנסיוניים ובינם לבין הלקוחות, וכיו"ב. לפרטים נוספים אודות התכנית להגברת התחרות ראה סעיף 23 לעיל.

פגיעה במוניטין של החברה - תחום הפעילות מאופיין בריבוי לקוחות ובהשקעה ניכרת בפרסום ובשיווק אודות הגופים המנהלים והמוצרים הפנסיוניים השונים באמצעי התקשורת השונים. זאת ועוד, מטבע הדברים, הקשר בין הלקוחות לגופים המנהלים מאופיין בהתקשרויות רבות שנים וביחסי אמון מתמשכים. מוניטין הגוף המנהל מהווה נדבך חשוב בהצטרפות של לקוחות חדשים ובהישארותם של לקוחות קיימים. פגיעה במוניטין כאמור, עלול להוביל לפגיעה במצבת הלקוחות ולהשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

מידת השפעת גורם הסיכון על החברה			גורמי סיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
		X	מצב השווקים
		X	ירידה בשווי הנכסים ופגיעה בתשואות
	X		סיכונים תפעוליים
	X		שינויי חקיקה וסיכונים משפטיים

X			פגיעה במוניטין של החברה
---	--	--	----------------------------

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

דוח הדירקטוריון
על מצבה של החברה המנהלת
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2014

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

תוכן דוח הדירקטוריון

- פרק א': מאפיינים כלליים של החברה המנהלת
- פרק ב': נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים
- פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של החברה וקופות הגמל שבניהולה
- פרק ד': תאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותן בתקופה הנסקרת
- פרק ה': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
- פרק ו': נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים
- פרק ז': פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת נושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי שכר גבוה ורואי החשבון
- פרק ח': תיאור אופן ניהול החברה
- פרק ט': תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה של מניות המוחזקות על ידי החברה המנהלת והקופות שבניהולה
- פרק י': יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיוח כספי

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

דוח הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה ובקופות במועד הדוח וכולל הערכות של החברה והקופות או כוונות שלה נכון למועד הדוח.

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "צפויה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק א': מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

שם החברה:	אקסלנס נשואה גמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)
פרטים כלליים על החברה:	החברה התאגדה ביום 29 באוקטובר 2000 כחברה פרטית במטרה לנהל קופות גמל.
ניהול הקופות:	הקופות מנוהלות בנאמנות. אין לחברה קופות המנוהלות על פי הסכם.
בעלי המניות בחברה המנהלת ושיעורי ההחזקה:	

שם בעל המניות	שיעור ההחזקה
חברת אקסלנס השקעות בע"מ	99.00%
עובד לשעבר בקבוצת אקסלנס	1.00%

פרטים על הקופות שבניהול החברה המנהלת:

ביום 10 בנובמבר 2013, התקבל אישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר למתווה מיזוגי קופות הגמל ומסלולי השקעה, המנוהלים בנאמנות על ידי החברה (להלן ובהתאמה: "הממונה", ו-"מתווה המיזוגים"). מיזוג קופות הגמל ומסלולי ההשקעה כאמור נדרש בעקבות סעיף 2 (ג) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולהוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), תשע"ב-2012, שמטרתן לצמצם את מספר קופות הגמל המנוהלות בשוק, כך שהחברה נדרשת למזג בין קופות גמל מאותו הסוג, המנוהלות על ידה, בהתאם למתווה המיזוגים שאושר על ידי הממונה. לאור זאת ובהתאם לכך, ביצעה החברה הליך של מיזוג קופות ואיחוד מתפעלים אשר הושלם ביום 1 בינואר, 2014.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק א': מאפיינים כלליים של החברה המנהלת - המשך

פרטים על הקופות שבניהול החברה המנהלת – המשך

ליום 31 בדצמבר 2014 החברה ניהלה קופת גמל לתגמולים, קרן השתלמות, קופת גמל מרכזיות לפיצויים, קופת גמל לתגמולים בניהול אישי, קרן השתלמות בניהול אישי, וקופת גמל מבטיחת תשואה, כמפורט להלן:

שם הקופה	סוג אישור לקופה	סוג העמיתים	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול
אקסלנס גמל	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	שכירים ועצמאיים	385	אקסלנס גמל יסודות
			1042	אקסלנס גמל שקלי
			792	אקסלנס גמל צמוד מדד
			789	אקסלנס גמל מט"ח
			211	אקסלנס גמל עד 15% מניות
			1040	אקסלנס גמל אג"ח קוצרני עד 20% מניות
			2089	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות
			685	אקסלנס גמל
			401	אקסלנס גמל עד 50% מניות
			1103	אקסלנס גמל מניות
			8627	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אג"ח**
			8626	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות**
			8625	אקסלנס גמל קסם מחקה מדדים**
			8624	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 2575**
אקסלנס השתלמות	קרן השתלמות	שכירים ועצמאיים	716	אקסלנס השתלמות ללא מניות
			715	אקסלנס השתלמות שקלי
			799	אקסלנס השתלמות צמוד מדד
			796	אקסלנס השתלמות מט"ח
			1100	אקסלנס השתלמות עד 15% מניות
			2088	אקסלנס השתלמות אג"ח קוצרני עד 20% מניות
			2091	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות
			686	אקסלנס השתלמות
			1190	אקסלנס השתלמות עד 50% מניות
			797	אקסלנס השתלמות מניות
			8631	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אג"ח**
			8630	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות**
			8629	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים**
			8628	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים 25/75**
אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	שכירים ועצמאיים	528	-
אקסלנס מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים	מעבידים	801	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי
			806	אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד
			384	אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות
			804	אקסלנס מרכזית לפיצויים מנייתי
			242	אקסלנס מרכזית לפיצויים
אקסלנס תגמולים בניהול אישי	קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים	עצמאיים	1541	-
אקסלנס השתלמות בניהול אישי	קרן השתלמות	שכירים ועצמאיים	1542	-

* בדבר מיזוג קופות הגמל שבוצע ביום 1 בינואר 2014, ראה באור 1 בדוחות הכספיים.
 ** המסלול החל את פעילותו בספטמבר 2014

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק א': מאפיינים כלליים של החברה המנהלת - המשך

פרטים על הקופות שבניהול החברה המנהלת – המשך

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה בכל מסלול:

31/12/14				שם המסלול
סה"כ	מעבידים	עצמאיים	שכירים	
20,177	0	12,908	7,269	אקסלנס גמל יסודות
4,771	0	3,149	1,622	אקסלנס גמל שקלי
5,511	0	3,152	2,359	אקסלנס גמל צמוד מדד
333	0	269	64	אקסלנס גמל מט"ח
40,985	0	21,766	19,219	אקסלנס גמל עד 15% מניות
1,188	0	759	429	אקסלנס גמל אג"ח קוצרני 20% מניות
1,325	0	675	650	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות
107,365	0	72,051	35,314	אקסלנס גמל
33,631	0	30,152	3,479	אקסלנס גמל עד 50% מניות
3,704	0	2,572	1,132	אקסלנס גמל מניות
28	0	9	19	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אגח
91	0	33	58	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות
249	0	168	81	אקסלנס גמל קסם מחקה מדדים
128	0	58	70	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 2575
3,160	0	1,840	1,320	אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה
7,165	0	803	6,362	אקסלנס השתלמות ללא מניות
6,357	0	2,002	4,355	אקסלנס השתלמות שקלי
6,262	0	985	5,277	אקסלנס השתלמות צמוד מדד
125	0	44	81	אקסלנס השתלמות מט"ח
47,590	0	6,324	41,266	אקסלנס השתלמות עד 15% מניות
609	0	101	508	אקסלנס השתלמות אג"ח קוצרני 20% מניות
4,741	0	584	4,157	אקסלנס גמל השתלמות עד 20% מניות
101,168	0	21,572	79,596	אקסלנס השתלמות
6,685	0	912	5,773	אקסלנס השתלמות עד 50% מניות
2,730	0	1,317	1,413	אקסלנס השתלמות מניות
33	0	3	30	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אגח
90	0	16	74	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות
268	0	56	212	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים
467	0	374	93	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים 25/75
150	150	0	0	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי
194	194	0	0	אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד
439	439	0	0	אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות
47	47	0	0	אקסלנס מרכזית לפיצויים מניות
7,254	7,254	0	0	אקסלנס מרכזית לפיצויים
22	0	22	0	אקסלנס תגמולים בניהול אישי
44	0	6	38	אקסלנס השתלמות בניהול אישי
415,086	8,084	184,682	222,320	סך הכל

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק א': מאפיינים כלליים של החברה המנהלת - המשך

היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה בכל קופה / מסלול:

מ"ה	שם קופה	אלפי ש"ח
685	אקסלנס גמל	3,877,400
211	אקסלנס גמל עד 15% מניות	2,160,592
385	אקסלנס גמל יסודות	1,223,611
401	אקסלנס גמל עד 50% מניות	1,061,068
1042	אקסלנס גמל שקלי	272,662
789	אקסלנס גמל מט"ח	13,686
1103	אקסלנס גמל מניות	88,956
792	אקסלנס גמל צמוד מדד	399,057
242	אקסלנס מרכזית לפיצויים	667,890
686	אקסלנס השתלמות	4,874,559
715	אקסלנס השתלמות שקלי	286,791
796	אקסלנס השתלמות מט"ח	2,556
797	אקסלנס השתלמות מניות	65,574
799	אקסלנס השתלמות צמוד מדד	423,649
1100	אקסלנס השתלמות עד 15% מניות	2,645,272
2088	אקסלנס השתלמות אג"ח קוצרני עד 20% מניות	41,387
1040	אקסלנס גמל אג"ח קוצרני 20% מניות	97,120
2089	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות	153,892
716	אקסלנס השתלמות ללא מניות	357,049
1190	אקסלנס השתלמות עד 50% מניות	346,500
2091	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות	269,224
801	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי	43,907
384	אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	200,061
804	אקסלנס מרכזית לפיצויים מניות	5,475
806	אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	75,370
1541	אקסלנס תגמולים בניהול אישי	8,170
1542	אקסלנס השתלמות בניהול אישי	14,350
528	אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה	817,298
8631	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אגח	3,237
8630	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות	3,875
8629	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים	25,022
8628	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים 25/75	14,385
8627	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אגח	2,451
8626	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות	6,093
8625	אקסלנס גמל קסם מחקה מדדים	33,898
8624	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 2575	19,201
	סה"כ נכסים	20,601,288

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק א': מאפיינים כלליים של החברה המנהלת - המשך

שינוי מסמכי יסוד

תקנוני קופות הגמל:

א. ביום 1.1.2014 השלימה החברה הליך מיזוג של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים, וזאת בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב-2012, ובהתאם לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. במסגרת המיזוג, מוזגו מסלולי השקעה מהקופות שתופעלו בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בבנק מזרחי טפחות בע"מ ובבנק הפועלים בע"מ ועברו לתפעול בבנק מזרחי טפחות בע"מ. כפועל יוצא מכך מנהלת החברה קופת גמל אחת מכל סוג באמצעות בנק מתפעל אחד, בנק מזרחי טפחות בע"מ. בעקבות המיזוגים לעיל לא חל כל שינוי בזכויות העמיתים הן בקופות הממזגות והן בקופות המתמזגות. בהתאם לכך, ובהתאם לאישור הממונה, תוקנו תקנוני קופות הגמל, באופן שישקפו את ההליכים המתוארים לעיל.

ב. בעקבות שינוי שמה של החברה, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ובהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, במהלך שנת הדו"ח בוצעו שינויים בתקנון קופת הגמל המרכזית לפיצויים, קופת הגמל וקרן ההשתלמות. השינויים שבוצעו בתקנונים הינו שינוי שמה של החברה.

ג. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ובהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, במהלך שנת הדו"ח בוצעו שינויים בתקנוני קופת הגמל, קרן ההשתלמות, וקופה מרכזית לפיצויים, כמפורט להלן:

1. בתקנון קופת הגמל- עיקרי השינויים שבוצעו בתקנון הקופה הינם הוספת ארבעה מסלולי השקעה חדשים- מסלול מחקה מדדים 25/75, מחקה מדדים, מחקה מדדי מניית, מחקה מדדי אג"ח.

2. בתקנון קרן ההשתלמות- השינוי העיקרי אשר בוצע בתקנון הקרן הינו הוספת ארבעה מסלולי השקעה חדשים- מסלול מחקה מדדים 25/75, מחקה מדדים, מחקה מדדי מניית, מחקה מדדי אג"ח.

3. בתקנון קופה מרכזית לפיצויים- השינוי העיקרי אשר בוצע בתקנון הקופה הינו הוספת שני מסלולי השקעה חדשים- מסלול מחקה מדדים ומסלול מחקה מדדי אג"ח.

פרק ב': נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

א. מצב עסקי החברה המנהלת

סך ההון העצמי של החברה עלה מסך של 144,051 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013 לסך של 144,766 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, גידול של 715 אלפי ש"ח (0.5%), שמקורו ברווח הנקי של החברה בניכוי דיבידנד שחולק במהלך השנה.

השקעות החברה במזומנים ושווי מזומנים, ירדו ל- 36,383 אלפי ש"ח לעומת 60,362 ש"ח בשנת 2013, ירידה של 39.7%. השקעות אלה היו בשנת 2014 3.2% מסך המאזן (2013 - 5.2%). הירידה בסעיף זה נובעת בעיקר מפירעון הלוואות לחברת האם אשר בוצעו במהלך השנה ומהשקעה בהשקעות פיננסיות.

ב. תוצאות הפעילות

ההכנסות מדמי ניהול קופות גמל נטו (בניכוי חוזרי דמי ניהול) ירדו מסך של 179,935 אלפי ש"ח בשנת 2014 לסך של 173,886 אלפי ש"ח בשנת 2013, קיטון של 3.4%. הקיטון בהכנסות נובע בעיקר ממכירת פעילות ניהול קרנות הפנסיה בסוף שנת 2013 (השפעה של כ- 4 מיליון ש"ח) וכן מהמשך מגמת ירידת דמי הניהול (עקב התחרותיות בשוק ובנוסף ירידת תקרת דמי הניהול בקופות הגמל מ- 1.1% ל- 1.05% בתחילת השנה).

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ב': נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים - המשך

ב. תוצאות הפעילות (המשך)

שיעור דמי הניהול הממוצעים של קופות הגמל בחברה ירדו משיעור של 1.11% בשנת 2012 לשיעור של 0.91% בשנת 2013 ו-0.86% בשנת 2014. ההשפעות השליליות הנ"ל קוזזו בשנת 2014 בחלקן על ידי גידול בסך הנכסים המנוהלים, שהושג בזכות התשואות החיוביות שהושגו השנה. הצבירה השלילית נטו בקופות הגמל הסתכמה בשנת 2014 לסך של כ-264 מיליוני ש"ח לעומת צבירה נטו שלילית בסך של כ-532 מיליוני ש"ח בשנת 2013. סך היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת עלה מסך של כ-19,883 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013 לסך של כ-20,601 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, גידול של 3.6%. הוצאות הנהלה וכלליות ירדו השנה בכ-4.5% ועמדו על סך של 103,099 אלפי ש"ח לעומת 107,973 אלפי ש"ח בשנת 2013. הגורמים המרכזיים שהשפיעו על הוצאות הנהלה וכלליות הינם ירידה של כ-2 מיליון ש"ח בהוצאות שכר ונלוות וכן קיטון של כמיליון ש"ח בהוצאות פחת וכמיליון ש"ח בהשתתפות בהוצאות חברה קשורה.

ג. מקורות המימון והון עצמי

עם רכישת קופות הגמל מבנק מזרחי, החברה קיבלה מהחברה האם הלוואה בסך של כ-337 מיליון ש"ח. יתרת ההלוואה נכון ליום 31.12.2014 עומדת על כ-93 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף ראה ביאור 12 בדוח הכספי.

ביום 16 בפברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2012, וחוזר גופים מוסדיים 2-9-2012 דרישות הון מחברות מנהלות (להלן ביחד: "תקנות ההון" ו-"חוזר ההון"). מטרת דרישות ההון העדכניות הינה להוות כרית בטחון לחברה מפני סיכונים תפעוליים שהתממשותם עלול לחייב הזרמת הון למימון הפעילות השוטפת.

תקנות ההון וחוזר ההון קובעים את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש, הנגזר מסכום ההוצאות של החברה ב-12 החודשים האחרונים לתאריך הד"ח, ומהיקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה, כאשר סכום זה כפוף לעמידה בסכום ההון העצמי ההתחלתי הנדרש, המהווה סף הון מינימאלי להקמה ולפעילות של חברה מנהלת. חברה מנהלת תידרש להציג הון מזערי בסכום הגבוה מבין ההון העצמי ההתחלתי הנדרש (כהגדרת מונח זה בתקנות), לבין סכום השווה לשיעור של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים על-ידה, בצירוף 25% מהוצאותיה השנתיות (למעט הוצאות בגין הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, הוצאות מימון ומס) (להלן: "דרישת הון עצמי מזערי"). במסגרת התקנות והחוזר נקבעו הקלות מסוימות לעניין ההון. כמו כן, נקבעו בתקנות הוראות מעבר לעמידה בדרישות ההון. בנוסף, נקבעו הוראות הנוגעות למגבלות על חלוקת דיבידנד בחברה וביחס לדרכי השקעות ההון העצמי הנדרש כאמור. החברה עומדת במגבלות דרישת ההון האמורות. למידע נוסף ראה ביאור 8 בדוח הכספי.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במהלך תקופת הדוח והקשרן למדיניות
ההשקעות הכללית של החברה וקופות הגמל שבניהולה

1. תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדוח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות¹

שנת 2014 תיזכר כשנה בה בלטו ההבדלים בין המעצמות הכלכליות של העולם. בעוד מגמת השיפור בפעילות הכלכלית בארה"ב נמשכה, מדינות רבות אחרות חוו האטה, כאשר מדינות גוש האירו היו בולטות לשלילה במיוחד. גם מדינת ישראל סבלה מהאטה יחסית בפעילות הכלכלית. שיעור הצמיחה שהתקבל היה נמוך מזה שנאמד בשנים האחרונות, אם כי גם למבצע "צוק איתן" שהתקיים בחודשי הקיץ היה חלק ניכר בכך.

מדד ה-S&P 500 האמריקאי סיים אמנם עם תשואה נמוכה מזו שהתקבלה בשנה שעברה (11.7%) אך עדיין מדובר בתשואה גבוהה מאוד בהשוואה לתשואות שהתקבלו באירופה (דאקס: Euro Stoxx, 0.9%: 50: -0.2%) וכן בהשוואה לתשואות המדדים בישראל (ת"א 25: 9.2%, ת"א 100: 4.2%).

א. מגמות בשווקים הגלובליים

שנת 2014 התאפיינה בשיפור משמעותי בפעילות הכלכלית בארה"ב, כאשר מנגד חלה הידרדרות משמעותית במצב הכלכלה באירופה. השיפור המתמשך בכלכלה האמריקאית הביאו את הפד לקראת סופה של השנה להכריז על סיומה של תוכנית הרכישות, מה שהגדיל את הציפיות להעלאה ראשונה של ריבית הפד במהלך שנת 2015. בין הנתונים החיוביים שהתקבלו נוכל למצוא את מדדי מנהלי הרכש אשר עמדו על רמות גבוהות מאוד, סקרי הציפיות ומדדי האופטימיות ששברו שיאים של עשור, נתוני התעסוקה אשר רשמו שיפור מתמשך- בעיקר ירידה באחוזי האבטלה וקצב הוספת המשרות והשכר הממוצע אשר המשיך להשתפר (אם כי עדיין לא ברמה מספקת). גם צמיחת התוצר האמריקאי היתה מרשימה, כאשר ברבעון ה-3 התקבל קצב צמיחה גבוה מאוד של כ-5.0% (במונחים שנתיים). מצד שני, במהלך המחצית השנייה של השנה חלה מגמת ירידה חדה מאוד במחירי הנפט. בין החודשים יוני לדצמבר ירד מחיר חבית הנפט במעל ל-50%. הירידה החדה משוייכת ברובה להצטרפותה של ארה"ב למעגל יצואניות הנפט, שכן במהלך השנה הגדילה משמעותית המעצמה את תפוקת הנפט המיוצר באמצעות פצלי שמן, זאת בזכות שיפור משמעותי בטכנולוגיית ההפקה. הגידול בהיצע חביות הנפט היה גבוה מהביקוש אליו, כאשר האחרון הושפע לשלילה גם מההאטה בפעילות הכלכלית בשאר אזורי העולם (מלבד ארה"ב). תחילה סומנה הירידה במחיר הנפט כתופעה חיובית אשר צפויה לתמוך לחיוב הכלכלה העולמית, אך הירידה שהתקבלה היתה חדה ומהירה מדי והביאה לתנודתיות רבה בשווקים ולחששות מקריסת מדינות שכלכלתן מסתמכת ברובה על יצוא נפט, כאשר המרכזית שבהם היא רוסיה. אי-היציבות בשווקים לצד מספר נתוני מאקרו שהתקבלו בסוף חודש דצמבר בארה"ב ולא היו משביעי רצון, הביאו להערכה בשוק כי העלאת הריבית תתאחר במקצת, וככל הנראה תתקיים לקראת סופו של הרבעון ה-3 של שנת 2015.

כלכלת גוש האירו סבלה במהלך 2014 מהידרדרות משמעותית בקצב פעילותה. מרבית האינדיקטורים שהתפרסמו במהלך השנה הציגו נתונים בינוניים מאוד בנוגע לפעילות העסקית והפרטית ביבשת. צמיחת התוצר שנחזתה היתה נמוכה והצביעה על סטגנציה. בנוסף, במהלך השנה הציג מדד המחירים של הגוש שיעורי שינוי נמוכים מאוד כאשר ברבעון ה-4 אף התקבל שיעור שינוי שלילי, במונחים שנתיים, עמוק מתחת לטווח יציבות המחירים של ה-ECB העומד על רמה של כ-2.0%. ב-ECB ניסו לנקוט במספר פעולות על מנת להמריץ את כלכלת הגוש המקרטעת, ביניהן: הורדת הריבית על פקדונות הבנקים לרמה שלילית והורדת הריבית לפעולות המימון העיקריות לרמה אפסית של 0.05%, מתן הלוואות של מאות מיליארדי אירו לבנקים בריביות אפסיות והודעה על רכישת ני"ע מסוג Covered Bond ו-ABS. שתי המטרות המרכזיות אותן ניסה ה-ECB להשיג בפעולותיו היו החלשת היורו על מנת להיטיב עם היצוא בגוש, והפשרת שוק האשראי, שנותר קפוא בשנתיים האחרונות. נכון לכתיבת שורות אלה כל הפעולות שננקטו לא תרמו בצורה מספקת לשיפור המצב. לאחרונה, עם פרסומו של המדד השלילי, נפוצה שמועה כי ה-ECB מתכנן לצאת בתוכנית ענק לרכישות אג"ח ממשלתיות, פעולה אשר עשויה להחליש משמעותית את שער היורו ולשפר את ציפיות האינפלציה. מצד שני, בהינתן התשואות הנמוכות הקיימות בגוש קשה לראות כיצד יישמו ב-ECB את הפעולה כך שתהיה יעילה.

¹ בהתאם לסקירת שוק שנערכה ע"י מחלקת המחקר של חברה אחות.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח והקשרן למדיניות
ההשקעות הכללית של החברה וקופות הגמל שבניהולה - המשך

1. תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדוח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות¹ - המשך

א. מגמות בשווקים הגלובליים - המשך

מגמה משמעותית נוספת שנחזתה במהלך שנת 2014 היתה ההתחזקות המשמעותית של שער הדולר מול סל המטבעות. במהלך שנת 2014 התחזק הדולר מול הסל בכ-12.7%. השיפור במתמשך בכלכלת ארה"ב, לצד ההרעה שנחזתה בכלכלות גוש האירו ויפן תרמו למגמה זו. בנוסף, העובדה שההערכות להעלאת הריבית בארה"ב הצביעו כי העלאת הריבית בארה"ב תחל במהלך שנת 2015, בעוד שהעלאות הריבית בגוש האירו וביפן מתומחרות לתקופות ארוכות בהרבה השפיעו אף הן. גם העובדה שבארה"ב הסתיימה ההרחבה הכמותית בעוד שבאזורים רבים אחרים ההרחבות נמצאות בעיצומן (יפן, גוש האירו, סין) תרמו למצב.

בעוד השווקים בארה"ב נהנו משיפור בנתונים הכלכליים ובציפיות של המשקיעים, המשקיעים ביפן נהנו בעיקר מהחולשה ביין היפני כאשר הממשל שם מנסה להשיג את יעד האינפלציה. השווקים המתעוררים נאלצו להתמודד עם סנטימנט שלילי, בעיקר תוצר של הבחירות בברזיל והמשבר ברוסיה. בהודו המשקיעים נהנו מתשואה פנומנלית כאשר המשקיעים מעודדים מבחירתו של מודי, רפורמות מבוצעות בזו אחר זו, ואפילו האינפלציה נבלמה, הרבה בעזרת החולשה בנפט כמובן. לסין המשקיעים חזרו במחצית השנייה של השנה, כאשר הם מחפשים שווקים אטרקטיביים וזולים יותר. הפחתת הריבית בסין ופתיחת הבורסה בשנחאי למשקיעים זרים, הובילה לזרם אדיר של השקעות ולעלייה של עשרות אחוזים. גם פעולות הממשלה לצמצום בנקאות הצללים בסין, סיפקו סיבה נוספת לסיני הממוצע לחפש אלטרנטיבות השקעה חדשות ושלחו אותו לבורסה.

בסיכום שנתי השיג מדד שווקים מתעוררים של MSCI תשואה שלילית של כ-4.6% לעומת תשואה חיובית של 11.7% במדד ה-S&P 500 האמריקאי.

ב. מגמות עיקריות בשוק הא"ח

במהלך שנת 2014 ירדה תשואת איגרת הבנצ'מרק הממשלתית ל-10 שנים מרמה של כ-3.0% לרמה נמוכה של כ-2.17%. התשואות בשוק הישראלי התנהגו בצורה דומה, כאשר הפער בין איגרת הבנצ'מרק המקומית לאיגרת הבנצ'מרק בארה"ב המשיך להצטמצם, בדומה למגמה שנחזתה בשנת 2013. הירידות המתמשכות במדד המחירים לצרכן, ייסוף השקל בתחילת השנה וההאטה בפעילות הכלכלית המקומית והעולמית העלו את הציפיות להמשך הורדת ריבית של בנק ישראל והורידו עוד יותר התשואה המקומית, מה שצמצם את הפער בין שתי אגרות החוב של ישראל וארה"ב לשפל של 0.13% בטווחים הארוכים ול-0.37%-0.44% בטווחים הבינוניים. במהלך שנת 2014 הוריד ישראל את הריבית לרמה הנמוכה ביותר אי פעם: 0.25%, מרמה של 1.0% בתחילת השנה.

בסך הכל סיים מדד האג"ח הממשלתי הארוך בריבית שקלית קבועה את שנת 2014 עם תשואה פנומנלית של כ-14%. שוק האג"ח הקונצרני הצליח ליהנות משני העולמות במהלך השנה, ירידת התשואות באג"ח הממשלתי, וצמצום מרווחים בהתאם למגמה החיובית בשוק המניות. עם זאת יש לציין כי בהשוואה לאפיק השקלי הממשלתי האפיק הקונצרני הציג ביצועי חסר משמעותיים בהתאם לאפיק הצמוד הממשלתי. האינפלציה הנמוכה במהלך השנה גררה כלפי מטה את ציפיות האינפלציה, והאפיק הצמוד הציג ביצועי חסר משמעותיים מול האפיק השקלי. בנוסף בחודש דצמבר עם הידרדרות המשבר ברוסיה, שוק האג"ח המקומי הגיב בירידות חדות כאשר קבוצת אפריקה וקבוצת פישמן מכבידות על המדדים. בנוסף האג"ח בקבוצת אידיבי הגיבו בשלילה להתקררות היחסית בין בעלי השליטה, להערכת השווי הנמוכה של חברת אדמה, המשך ירידות המחירים בשוק הסלולר והתוצאות המאכזבות של שופרסל.

¹ בהתאם לסקירת שוק שנערכה ע"י מחלקת המחקר של חברה אחות.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח והקשרן למדיניות
ההשקעות הכללית של החברה וקופות הגמל שבניהולה - המשך

1. תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדוח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות¹ - המשך

ג. התפתחויות מאקרו מקומיות

שנת 2014 התאפיינה בקצב צמיחה נמוך מזה שנרשם ב-2012 (3.3%) וב-2013 (3.4%), כאשר נכון לכתובת שורות אלה האומדן לצמיחת התוצר עומד על כ-2.9%. עיקר הפגיעה בצמיחה השנה נגרמה בשל מבצע "צוק איתן" שהתרחש בחודשי הקיץ ופגע, בין היתר, גם בפעילות הכלכלית בישראל. בשנת 2014 רכיב הצריכה הפרטית היווה את "עמוד התווך" של הצמיחה בישראל. "המשקולות" המרכזיות היו סעיפי היצוא וההשקעה בנכסים קבועים. עם זאת, סעיפים אלו צפויים להשתפר בשנה הקרובה בעיקר בעקבות הפיחות בשע"ח וההאצה הצפויה בבנייה.

בבנק ישראל עדכנו את תחזית הצמיחה לשנת 2015, כך שההשקעה בנכסים קבועים והייצוא צפויים להשתפר בצורה ניכרת בהשוואה לערכים שהציגו בשנת 2014.

הגירעון התקציבי לשנת 2014 הסתכם ב-29.9 מיליארד ש"ח לעומת תכנון מקורי של 31.1 מיליארד ש"ח. יעד הגירעון עמד על כ-3.0% תוצר, אך בסופו של דבר הסתכם ב-2.8% תוצר בלבד. הגירעון הנמוך ביחס לתכנון המקורי נוצר הודות להוצאות נמוכות מהמתוכנן בתקציב המקורי ולעדכון התמ"ג לערך הגבוה מזה שהיה חזוי בתקציב. גם לשיפור בגביית המסים היה חלק בגירעון הנמוך יחסית שהתקבל, כאשר גביית המסים הישירים והעקיפים צמחו ב-5.5% וב-4.7% בהתאמה, בהשוואה לשנת 2013. קבלת גירעון נמוך מהצפי הפגיעה במידת מה, שכן ההערכות הראשוניות סברו שמבצע "צוק איתן" שהתרחש בחודשי הקיץ יביא לעלייה משמעותית בגודל הגירעון השנתי.

מדד המחירים לצרכן בשנת 2014 רשם שיעור שינוי שלילי של כ-0.2%, אחרי עלייה של 1.8% בשנת 2013. שיעור השינוי השלילי שהתקבל הנו הראשון מאז שנת 2006 והשלישי בסך הכל מאז קום המדינה. בנוסף, עמד שיעור השינוי עמוק מתחת ליעד התחנות של טווח יציבות המחירים שהציב בנק ישראל. הסעיפים העיקריים שהובילו את ירידת המדד היו סעיפי המזון (-2.45%), ירקות ופירות (-9.8%) ותחבורה ותקשורת (כ-1.0%). מנגד, הסעיף העיקרי שקיזז את ירידות המחירים היה סעיף הדיור שעלה בכ-3.1%. ירידות המחירים שהתקבלו שויכו ברובן לגורמים אקסוגניים, כגון: ירידה בפעילות הכלכלית העולמית (בעיקר בגוש האירו המהווה את שותפת הסחר המרכזית של ישראל) והירידה העולמית במחירי הנפט במחצית השנייה של השנה אך גם לגורמים מקומיים כגון מבצע "צוק איתן" שפגע בפעילות הכלכלית וכתוצאה מכך גם במחירים והקיפאון המתמשך בשוק הדיור כתוצאה מההמתנה להחלת "חוק מע"מ אפס" שבסופו של דבר בוטל.

המדיניות המוניטרית המרחיבה של בנק ישראל המשיכה גם בשנת 2014 ואף העמיקה כאשר הריבית ירדה במהלך השנה מרמה של 1.0% לרמה של 0.25%, רמת הריבית הנמוכה ביותר שנקבעה מעולם. המטרה העיקרית של המדיניות המרחיבה הייתה התמודדות עם הייסוף החד שחל בשער החליפין במחצית הראשונה של השנה, המדיניות המוניטרית המרחיבה במדינות מפותחות בעולם והירידה המשמעותית בצפיית האינפלציה במהלך השנה כולה. הריבית ירדה בשיעור מצטבר של 0.5% בשתי החלטות ריבית עוקבות. בבנק ישראל הביעו דאגה לגבי העלייה המתמשכת במחירי הדיור, אך נכון לעת-עתה, אינם נוקטים בפעולות משמעותיות על מנת לנסות ולשנות את המגמה ומעדיפים לטפל בצפיית האינפלציה הנמוכות במקום. עוד מעריכים בבנק כי הפיחות המשמעותי שהתקבל בשער החליפין במחצית השנייה של השנה יתמוך בעליית המחירים במהלך שנת 2015.

שוק מטבע החוץ – התחלת הזרמת הגז, גידול חד ב-FDI, המדיניות המוניטארית המרחיבה במדינות בעולם והירידה בסיכון הגיאופוליטי (הסכמים של העולם מול סוריה ואיראן) המשיכו את מגמת הייסוף החד בשער החליפין שנחזתה בשנת 2013 גם במחצית הראשונה של שנת 2014. עם זאת, במחצית השנייה של השנה חל שינוי מגמה חד, כאשר בתוך טווח זמן של 5 חודשים נחלש השקל מול הדולר בכ-13.4% ומול שער המטבעות בכ-7.2%. הפיחות החד שויך ברובו להתחזקות משמעותית של הדולר בעולם ולהסתות כספים של הגופים המוסדיים מתוך הארץ לשווקי חו"ל ולהפחתת כמות גידורי הכספים לשקלים. בנק ישראל המשיך ברכישת הדולרים. אם במחצית הראשונה של השנה בוצעו רכישות הדולרים על מנת להילחם במגמת הייסוף החזקה, במחצית השנייה הרכישות בוצעו על פי תכנית הרכישות, שנועדה לקזז את ההשפעה מהפקת גז בישראל על שער החליפין. הבנק רכש השנה כ-5.6 מיליארד דולר במסגרת התוכנית. סך יתרות מט"ח של בנק ישראל בסוף שנת 2014 הסתכמו בכ-86.1 מיליארד דולר. בבנק ישראל מאמינים כי מלבד התרומה לציפיות האינפלציה תתמוך מגמת הפיחות גם ביצוא, אשר נפגע קשות במחצית הראשונה של השנה.

¹ בהתאם לסקירת שוק שנערכה ע"י מחלקת המחקר של חברה אחות.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח והקשרן למדיניות
ההשקעות הכללית של החברה וקופות הגמל שבניהולה - המשך

1. תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדוח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות¹ - המשך

ג. התפתחויות מאקרו מקומיות – המשך

בשנת 2014 גם השוק הקונצרני הציג תשואות חיוביות במהלך השנה. עם זאת חודש דצמבר אופיין בעלייה ברמת הסיכון בשווקים בעקבות המשבר ברוסיה אשר דחף את השוק לירידות חדות בעיקר בחברות האחזקה והחברות החשופות לפעילות ברוסיה. ירידות דצמבר מחקו את התשואות שנרשמו מתחילת השנה במדדים המובילים אשר סיימו את השנה בעליה מתונה. היקף האג"ח הסחיר אשר נסחר במרווח הגבוה מ 10% עלה לכ 10.8 מיליארד ₪ המהווה כ 4.2% מכלל השוק הקונצרני הסחיר. שנת 2014 היתה שנת שיא בהנפקות אג"ח. בסך הכל גויסו כ- 42 מיליארד ש"ח, כאשר 8 מיליארד ש"ח מתוכם דרך הנפקות פרטיות. בתקופת הדוח חלקן של החברות הפיננסיות (בנקים וביטוח) בגיוס חוב עלה משמעותית ביחס לאשתקד בנוסף להגעתן של חברות נדל"ן אמריקאיות לגיוס חוב בשוק. ברבעון הרביעי עלה מדד התל בונד 20 ב- 5.1%. מדד התל בונד 40 לעומת זאת ירד ב- 2.3% עבור אותה תקופת זמן. מדד תל בונד תשואות רשם ירידה חדה של 8.0% במהלך הרבעון ה-4 וסיכם את שנת 2014 עם תשואה שלילית של כ-3.0%.

יתרת החוב במשק המקומי גדלה בשנת 2014 (עד חודש נובמבר כולל) בכ- 75 מיליארד ₪ (לעומת 45 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד). אחרי שנתיים, הנסיגה באשראי הבנקאי לסקטור העסקי נבלמת, אך עדיין לא נרשמה התעוררות. אשראי של הציבור לדיור המשיך לעלות אבל בקצב נמוך משמעותית מאשתקד, הרבה בזכות הקיפאון בשוק הנדל"ן בציפייה לחוק מע"מ אפס והשפעות צוק איתן. עם זאת האשראי לדיור חזר לעלות בחודשיים האחרונים, לפי פרסומים שונים אבל נתונים אלו עדיין לא מתועדים בבנק ישראל.

¹ בהתאם לסקירת שוק שנערכה ע"י מחלקת המחקר של חברה אחות.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח והקשרן למדיניות
ההשקעות הכללית של החברה וקופות הגמל שבניהולה – המשך

2. השקעות החברה
אין לחברה פעולות השקעה מהותיות. ההון העצמי של החברה מנוהל בהתאם למגבלות ההשקעה החלות על החברה לעניין זה.

3. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אל²

קופות הגמל הינן הגופים הפיננסיים המרכזיים בשוק ההון הישראלי, הן לאור פעילותן המעשית והפוטנציאלית, והן לאור משקלן בתיק הנכסים הכספיים של הציבור. הקופות מהוות מסלול חסכון לטווח ארוך או בינוני הנהנה מהטבות במיסוי, באמצעותן ניתן לצבור כספים למטרות שונות, בין היתר, גם לצרכים פנסיונים עתידיים של העמיתים.

ענף קופות הגמל כולל קופות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים וקרנות השתלמות המהוות כ-51%, כ-6% וכ-43% מסך נכסי קופות הגמל, בהתאמה.

הצבירה החיובית נטו בשנת 2014 הסתכמה לכ- 5,370 מיליוני ש"ח, לעומת צבירה חיובית נטו בשנת 2013 שהסתכמה לכ- 2,757 מיליוני ש"ח. התשואה החיובית המצטברת לשנת 2014 הינה 5.37%, לעומת שנת 2013 בה נרשמה תשואה חיובית של 8.86%. סך נכסי קופות הגמל הסתכמו בסוף שנת 2014 ל- 368,721 מיליוני ש"ח (2013 – 347,342 מיליוני ש"ח).

להלן פירוט נתוני הצבירה בשנת 2014:

- א. **בקופות הגמל לתגמולים וקופות אישיות לפיצויים** הייתה בשנת 2014 צבירה נטו שלילית שהסתכמה ל- 1,797 מיליוני ש"ח, זאת לעומת צבירה השלילית בשנת 2013 שהסתכמה לסך של 1,963 מיליוני ש"ח. סך הנכסים בסוף שנת 2014 הגיע ל-188,613 מיליוני ש"ח (2013 – 181,912 מיליוני ש"ח).
- ב. **בקרנות ההשתלמות** הייתה הצבירה נטו בשנת 2014 חיובית והסתכמה ל- 8,333 מיליוני ש"ח, בהשוואה לצבירה חיובית של 5,830 מיליוני ש"ח בשנת 2013. סך הנכסים בסוף שנת 2014 הסתכם ל- 157,811 מיליוני ש"ח (2013 – 142,913 מיליוני ש"ח).
- ג. **בקופות מרכזיות לפיצויים** הייתה בשנת 2014 צבירה נטו שלילית שהסתכמה ל- 1,168 מיליוני ש"ח, זאת בהמשך לצבירה שלילית של 1,110 מיליוני ש"ח בשנת 2013. סך הנכסים בסוף שנת 2014 הסתכם ל- 21,348 מיליוני ש"ח (2013 – 21,106 מיליוני ש"ח).
- ד. סך נכסי הקופות למטרות אחרות הסתכם ב- 948 מיליוני ש"ח (2013 - 912 מיליוני ש"ח).

² בהתבסס על נתוני מערכת גמל-נט של משרד האוצר נכון למועד הגשת הדוח

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ג': פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדוח והקשרן למדיניות
ההשקעות הכללית של החברה וקופות הגמל שבניהולה – המשך

4. שינויים בתקנות ובחוקים

החברה פועלת בכפיפות מלאה לחקיקה ולרגולציה ענפה הבאה להסדיר את פעילות קופות הגמל. במהלך השנים האחרונות חלו שינויים ותוספות לחקיקה ולרגולציה.

החברה המנהלת והקופות נערכות להתאמת פעילותן כנדרש בחוק.

לפירוט תמצית החוקים ראה פרק ד סעיף 23 בדוח על עסקי התאגיד של החברה.

פרק ד': תאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותן בתקופה הנסקרת

1. התפתחויות בהפקדות, בתשלומים לעמיתים ובצבירה :

בסוף שנת 2014 עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 20,601 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 19,883 מיליוני ש"ח בתחילתה. הצבירה השלילית בשנת 2014 הייתה כ- 264 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות כ- 1,333 מיליוני ש"ח, משיכות כ- 953 מיליוני ש"ח, העברות שליליות נטו (העברות מהקופות בניכוי העברות אל הקופות) כ- 644 מיליוני ש"ח.

העלייה בהיקף נכסי הקופות בשנת 2014 נבעה בעיקרה מתשואות חיוביות שהניבו הקופות בשנת הדוח.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר : אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ד': תאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותן בתקופה הנסקרת - המשך

1. התפתחויות בהפקדות, בתשלומים לעמיתים ובצבירה – המשך

להלן פירוט הצבירה נטו בקופות (באלפי ש"ח):

שם הקופה	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
אקסלנס תגמולים בניהול אישי	3,231	-	2,703	5,934
אקסלנס השתלמות בניהול אישי	76	-	10,069	10,145
אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה	9,590	17,573	(6,559)	(14,542)
אקסלנס גמל אג"ח קוצרני 20% מניות	3,749	4,674	(14,655)	(15,580)
אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות	4,896	743	16,413	20,566
אקסלנס מרכזית לפיצויים	-	37,812	(6,228)	(44,040)
אקסלנס השתלמות ללא מניות	39,103	24,861	(40,822)	(26,580)
אקסלנס השתלמות עד 50% מניות	42,884	36,343	(26,263)	(19,722)
אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות	34,386	5,874	69,305	97,817
אקסלנס מרכזית לפיצויים מניית	-	96	1,331	1,235
אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי	-	3,951	(1,323)	(5,274)
אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	-	3,923	(15,194)	(19,117)
אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	-	11,655	(30,011)	(41,666)
אקסלנס גמל	108,879	126,810	(77,165)	(95,096)
אקסלנס גמל יסודות	23,837	41,968	(137,856)	(155,987)
אקסלנס גמל עד 15% מניות	63,104	61,993	116,684	117,795
אקסלנס גמל עד 50% מניות	18,619	41,051	(51,681)	(74,113)
אקסלנס גמל מניות	3,613	3,528	(22,291)	(22,206)
אקסלנס גמל שקלי	4,012	13,153	(46,413)	(55,554)
אקסלנס גמל צמוד מדד	6,309	16,249	(89,793)	(99,733)
אקסלנס גמל מט"ח	1,364	295	449	1,518
אקסלנס השתלמות	559,102	332,106	(200,495)	26,501
אקסלנס השתלמות עד 15% מניות	294,805	118,742	9,496	185,559
אקסלנס השתלמות אג"ח קוצרני עד 20% ללא מניות	5,159	1,769	(11,164)	(7,774)
אקסלנס השתלמות מניות	9,591	3,867	(11,514)	(5,790)
אקסלנס השתלמות שקלי	28,215	15,893	(35,933)	(23,611)
אקסלנס השתלמות צמוד מדד	37,982	27,419	(124,009)	(113,446)
אקסלנס השתלמות מט"ח	344	277	163	230
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אגח	1,129	-	2,122	3,251
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות	481	-	3,379	3,860
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים	2,484	13	22,551	25,022
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים 25/75	5,109	-	9,327	14,436
אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אגח	35	30	2,506	2,511
אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות	1,831	-	4,154	5,985
אקסלנס גמל קסם מחקה מדדים	12,094	-	21,808	33,902
אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 2575	6,441	-	12,809	19,250
	1,332,454	952,668	(644,100)	(264,314)

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ד': תאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותן בתקופה הנסקרת - המשך

2. תשואות הקופות
להלן תשואות הקופות בשנת 2014:

שם קופה	שיעור תשואה נומינלית ברוטו
אקסלנס גמל	7.00%
אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות	3.85%
אקסלנס גמל אג"ח קוצרני 20% מניות	1.91%
אקסלנס גמל יסודות	4.58%
אקסלנס גמל מט"ח	13.97%
אקסלנס גמל מניות	2.81%
אקסלנס גמל עד 15% מניות	5.85%
אקסלנס גמל עד 50% מניות	6.01%
אקסלנס גמל צמוד מדד	2.44%
אקסלנס גמל שקלי	5.98%
אקסלנס גמל קסם מחקה מדדים	*
אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 25/75	*
אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות	*
אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אג"ח	*
אקסלנס השתלמות	6.87%
אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות	5.42%
אקסלנס השתלמות אג"ח קוצרני עד 20% מניות	2.39%
אקסלנס השתלמות ללא מניות	4.68%
אקסלנס השתלמות מט"ח	21.54%
אקסלנס השתלמות מניות	2.09%
אקסלנס השתלמות עד 15% מניות	5.83%
אקסלנס השתלמות עד 50% מניות	5.31%
אקסלנס השתלמות שקלי	5.59%
אקסלנס השתלמות מוד מדד	2.48%
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים	*
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים 25/75	*
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות	*
אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אג"ח	*
אקסלנס מרכזית לפיצויים	5.80%
אקסלנס מרכזית לפיצויים מניות	2.06%
אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	4.92%
אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	2.26%
אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי	6.39%
אקסלנס תגמולים בניהול אישי	תשואה אישית לעמית
אקסלנס השתלמות בניהול אישי	תשואה אישית לעמית

* המסלול החל פעילותו בחודש ספטמבר 2014.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ד': תאור מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותן בתקופה הנסקרת - המשך

2. תשואות הקופות - המשך

לאור התשואות החיוביות שהשיגו מדדי המניות והאג"ח, בסיכום שנת 2014 רשמו קופות הגמל, במרבית המסלולים, תשואות חיוביות אף הן. תשואות גבוהות במיוחד השיגו הקופות המט"חיות המנוהלות במטבע חוץ, זאת לאור התחזקות השקל מול מרבית המטבעות המרכזיים.

מידע נוסף לגבי מרכיבי ההשקעה השונים של הקופות – ראה פרק ד' ניתוח מדיניות ההשקעה בדוח סקירת הנהלה של כל אחת מהן.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ה': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ניהול פעילות הקופות / הקרנות חשוף למגוון סיכונים המתחלקים לסיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים (תחרות בענף), סיכון אבטחת מידע, סיכוני השקעה וסיכונים אחרים (סיכון תפעולי ומשפטי).
ניהול סיכונים אלו כולל מציאת איזון בין המטרה להשגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות של כספים על ידי העמיתים.

א. סיכוני מאקרו

1. מצב המשק

למצב המשק בכללותו יש השלכה על הקופה/הקרן הן בצד השקעותיה המבוססות על השקעות בחברות במשק הישראלי והן על תשואת האג"ח המושפעת בדרך כלל גם ממצב המשק שמשליך על מצב החברות עצמן. המצב בכללותו משפיע גם על שינוי טעמי העמיתים בהעדפות אפיקי ההשקעה וחסכון לטווח בינוני-ארוך.

2. שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים. העדר תוכנית כלכלית ברורה ויציבות בכלכלה פוגעת בפעילות הפירמות ומאלצות את בנק ישראל להתערב בין השאר באמצעות שינוי הריבית. כל האמור לעיל עלול להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקופה.

3. שינוי חקיקה

הפקדות העמיתים, תשלומים לעמיתים והשקעות הקופה כפופים לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות הגמל), התשס"ה-2005 והתקנות והחוזרים הנלווים לחוק. בנוסף, הוראות חקיקה ורגולציה אשר נוגעות לאופן ניהול השקעות הקופות עשויות להשפיע על התשואות המושגות באותן קופות (כך, למשל, תקנות וחוזר כללי ההשקעה אשר נכנסו לתוקף בתקופת הדו"ח והמודל החכ"ם, אשר על פי הוראות הטיטה בעניינו עשוי להשפיע באופן ישיר על רמת הסיכון במסלולי ההשקעה השונים – מה שישליך, להערכת החברה, על התשואות במסלולים אלה).

4. טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח בינוני וארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים, בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקופה בהתאם. כמו כן, טעמי הציבור בנוגע לרמת הסיכון משפיעים באופן מהותי על צבירת הנכסים באותה קופה.

5. תעסוקה

בקופות תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה הפרשות עובדים שכירים (עובד ומעביד) מהוות מרכיב מההפקדות לקופה/קרן. אי לכך חשופה הקופה/הקרן למצב תעסוקתי אצל המעבידים של העמיתים בקופה/קרן בפרט ושל כלל המשק בכלל (פוטנציאל מצטרפים) ושינויים בהיקף התעסוקה אצל המעבידים המעסיקים עמיתים ושינויים בהיקף התעסוקה במשק בכלל.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ה': חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם - המשך

ב. סיכונים ענפיים (תחרות בענף)

גורמי הסיכון הקיימים לקופה/קרן הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין קופות הגמל אשר עלולה להוביל, במקרה של נידוד כספים בהיקפים משמעותיים במיוחד, להשלכות בהיבט הנזילות של הקופות.

ג. סיכון אבטחת מידע

סיכונים אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופה וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופה. הקופה מכינה גיבויים תקופתיים בהתאם לנהלים הקיימים, הן במערכת ניהול זכויות העמיתים והן במערכת הניהול והמעקב אחר ההשקעות. כמו כן, קיימים נוהלי פעילות לשעת חרום המתייחסים בין השאר לשמירה ושחזור מידע בעת אסון ולאחריו.

ד. סיכונים השקעה וסיכונים אחרים

1. סיכונים השקעה

א. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של נ"ע שהקופה/קרן מחזיקה בהם ומקבלי אשראי מהקופה/קרן לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופה/קרן. סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקופה/קרן מושקעות בו.

ב. סיכונים שוק

סיכונים שוק קשורים בשחיקת נכסי קופות הגמל כתוצאה משינויים צפויים במחירי שוק, שעורי הריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין, שוק העבודה, מצב הפירמות ואינפלציה. הקופה/קרן משקיעה בהתאם להערכות סיכונים שמתקיימות בישיבות ועדות השקעה כאשר במסגרתם מתנהל דיון בין השאר על המצב המאקרו כלכלי, מדיניות הריבית בארץ ובח"ל, השפעת שער החליפין והאינפלציה על חשיפת הקופה/קרן להשקעות צמודות מט"ח ומדד, מצב שוק העבודה ומצב הפירמות הנבחרות גם מאחר וקיימת השלכה של רווחיות החברות המשפיעה ישירות על המניות וכן על היקפי גיוסי ההון של החברות המשפיע על תשואת האג"ח הקונצרני.

ג. סיכון ריבית

בשיעור הריבית יש סיכון הנובע מהשינויים החלים בריבית בנק ישראל וריבית בעולם ומדיניות הקצאת האשראי לפירמות הפרטיות, שינויים אלו משפיעים על שווי הנכסים על פי השווי ההוגן. חלק מהשקעות הקופה/קרן הינן באגרות חוב והלוואות החשופות לסיכונים ריבית שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עלולות להשפיע על שוויין. כמו כן מחזיקה הקופה/קרן איגרות חוב אשר תנאי תשלום הריבית שבהם כפופים לשינויים בשערי הריבית הרלוונטיים. לשינויים בשער הריבית מעבר לתחום שנקבע בתנאי אגרות החוב יש השלכה על הריבית שתקבל הקופה/קרן וכן על הרכב ההשקעות. בנוסף, לחלק מהמנפיקים יש זכות "לקריאה מוקדמת" לאג"ח שהונפקו, קרי פדיון מוקדם יותר מהתאריך הנקוב בתנאי הנפקה. שיקולי "הקריאה המוקדמת" של המנפיק מושפעים בין השאר גם משינוי ריבית.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ה': חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם - המשך

ד. סיכונים השקעה וסיכונים אחרים - המשך

1. סיכונים השקעה - המשך

ד. סיכונים שינויים בשער החליפין ובאינפלציה

השקעות הקופה/קרן נעשות בשלושה מגזרים עיקריים: המגזר הצמוד למדד, המגזר שאינו צמוד ומגזר מטבע החוץ. מרבית הפעילות במגזר מטבע החוץ נקובה בדולרים והקופה/קרן חשופה לשינויים בשער החליפין ובאינפלציה. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בהתאם להערכות שמתקבלות על הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם לנסיבות. על מנת שלא ליצור חשיפת יתר למטבע חוץ, מתכסה הקופה/קרן בעסקות עתידיות כנגד השקעות בחו"ל.

ה. סיכונים פיזור

הקופה/קרן, בשל אחזקתה בני"ע, חשופה לסיכונים פיזור השקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. לצורך צמצום מקצת מסיכונים הפיזור הקופה/קרן פיזרה את הסיכונים בתיק ההשקעות על ידי השקעה בשווקים הבין לאומיים.

ו. סיכונים שווי הוגן

החל משנת 2005 גם נכסי האשראי שאינם רשומים למסחר משוערכים בהתאם לשינויים בשוק ההון ופרמיית הסיכון של הנכסים וזאת על פי מודל וריביות שמפרסמת חברה מצטטת שנבחרה לנושא. בהתאם לכך קיים מכשיר מדידה וסמן לצורך בחינת השקעות הקופה/קרן וההחלטות המתקבלות לעניין רכישת נכסים לא סחירים.

ז. סיכון נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול לשני רבדים - סיכון נזילות ברמת הקופה/קרן, וסיכון נזילות ברמה מקרו כלכלית. הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות הקופה/קרן באשר לסכומי משיכות הכספים על ידי העמיתים. סיכון זה גורם לאי ודאות לגבי היקף החזקת נכסים נזילים על מנת שלא להגיע למצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים או אלו המבקשים להעביר את כספם לקופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה/קרן ונזילותם. קיצור מועדי המשיכה והעברה של העמיתים מהקופה/קרן, הגדילו את הצורך בהתמודדות עם סיכון זה. הקופה/קרן נאלצת לשמור רמות נזילות גבוהות כבטחון לביצוע התשלומים וההעברות. הסיכון ברובד השני נובע מהאפשרות של שינוי טעמי העמיתים בכלל קופות הגמל. מצב זה יכול לגרום למימוש סכומי כספים גדולים בפרק זמן קצר. דרישה כזו עלולה לסכן את יציבות שוק ההון והכספים בארץ. לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים, פיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וניירות ערך סחירים.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ה': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם - המשך

ד. סיכוני השקעה וסיכונים אחרים - המשך

2. סיכון תפעולי

הפעלת קופות דורשת עמידה בכללי פעילות ודיווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. החברה הכינה שורה של נהלי עבודה ומקיימת הדרכות ותדרוך שוטף לעובדיה בכל החידושים והדרישות החדשות, לרבות עבודה מול נותני שרות החיצוניים במטרה לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות. החברה מקיימת פיקוח שוטף על עבודת ספקים חיצוניים ומנהלי השקעות.

3. סיכון משפטי

החברה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. החברה מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. החברה מעמידה לרשות העמיתים ומדווחת להם על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר.

לחברה חשיפה בגין חוק הגנת השכר. בחברה קיים מערך לטיפול בהידוק המעקב והבקרה אחר רציפות הפקדות מעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות.

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים ראה סעיף 22 בדוחות הכספיים של החברה.

פרק ו': נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים

בנוגע להצגה מחדש של הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2013 ו-2012, על מנת לשקף בהם למפרע את אופן ההצגה של הנכסים וההתחייבויות של קופת גמל מבטיחת תשואה, ראה ביאור יז' לדוח הכספי וכן חוות דעת רואה החשבון על הדוחות הכספיים.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ז': פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי השכר הגבוה ורואי החשבון

1. חברי הדירקטוריון, חברי ועדת השקעות וחברי ועדת ביקורת

י"ר דירקטוריון

שם ושם משפחה:	עוזי דנינו
מס' ת.ז.	054887591
שנת לידה:	1957
מען:	אפעל 25, פתח-תקווה
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	לא
נציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	09/01/2012
מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:	15 - ישיבות דירקטוריון
התעסקות עיקרית נוספת:	מנכ"ל אקסלנס השקעות בע"מ; דירקטור בחברות נוספות מקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ.
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	מנכ"ל אקסלנס השקעות בע"מ; דירקטור בחברות נוספות מקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	בוגר מנהל עסקים מהמכללה למנהל ומוסמך מנהל עסקים משלוחת דרבי.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	דירקטור בחברות מקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ; מנהל החטיבה לנכסי לקוחות וייעוץ וסגן מנהל החטיבה העסקית ומנהל מרחב מרכז בבנק מזרחי טפחות בע"מ.
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור:	חברות מקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ.

דירקטור

שם ושם משפחה:	שמוליק אודרברג
מס' ת.ז.	032192874
שנת לידה:	1975
מען:	אפעל 25, פתח-תקווה
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	לא
נציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	30/7/2013
מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:	14 - ישיבות דירקטוריון
התעסקות עיקרית נוספת:	משנה למנכ"ל אקסלנס קרנות נאמנות בע"מ.
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	משנה למנכ"ל אקסלנס קרנות נאמנות בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים בקריה האקדמית קריית אונו.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנכ"ל אפריקה ישראל ניהול קרנות נאמנות בע"מ; מנהל מוצר גמל בפסגות בית השקעות.
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	אקסלנס נשואה גמל בע"מ.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ז': פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי השכר הגבוה ורואי החשבון - המשך

1. חברי הדירקטוריון, חברי ועדת השקעות וחברי ועדת ביקורת - המשך

דירקטורית

שם ושם משפחה:	מעין כהן-מועלם
מס' ת.ז.	23677545
שנת לידה:	1968
מען:	אפעל 25, פתח-תקווה
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	לא
נציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	19/11/2012
מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:	13 - ישיבות דירקטוריון
התעסקות עיקרית נוספת:	משנה למנכ"ל בקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ.
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	משנה למנכ"ל בקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	רואת חשבון - בוגרת במינהל עסקים (התמחות בחשבונאות) המכללה למינהל בת"א.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל בכיר בקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ - אחראית על תחום הכספים, התפעול, מערכות מידע, משאבי אנוש וחברת הנהלה; משנה למנכ"ל ואחראית תחום הכספים, תפעול ומשאבי אנוש וחברת הנהלה במגדל שוקי הון.
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור:	חברות מקבוצת אקסלנס השקעות בע"מ.

דירקטור

שם ושם משפחה:	משה עירן אורן
מס' ת.ז.	28062594
שנת לידה:	1971
מען:	אפעל 25, פתח-תקווה
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	לא
נציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	30/4/2014
מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:	9 - ישיבות דירקטוריון
התעסקות עיקרית נוספת:	מנהל חטיבת לקוחות אקסלנס השקעות בע"מ; מנכ"ל אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ.
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	מנהל חטיבת לקוחות אקסלנס השקעות בע"מ; מנכ"ל אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים באוניברסיטת בר-אילן; תואר שני במנהל עסקים Baruch College CUNY.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל חטיבת לקוחות אקסלנס השקעות בע"מ; מנכ"ל אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ; סמנכ"ל לקוחות עסקיים, מנהל מערכי לקוחות פסגות בית השקעות.
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור:	אקסלנס נשואה גמל בע"מ.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ז': פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי השכר הגבוה ורואי החשבון - המשך

1. חברי הדירקטוריון, חברי ועדת השקעות וחברי ועדת ביקורת - המשך

דירקטור

שם ושם משפחה:	יורם מנחם
מס' ת.ז.	28451300
שנת לידה:	1971
התפקיד שהוא מילא בחברה המנהלת:	מנכ"ל
מועד סיום כהונתו כמנכ"ל בחברה:	31/12/2013
מועד סיום כהונתו כדירקטור בחברה:	30/4/2014
מען:	אפעל 25, פתח-תקווה
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	לא
נציג חיצוני:	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	11/02/2008
מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:	6 - ישיבות דירקטוריון
התעסקות עיקרית נוספת:	חבר הנהלה באקסלנס השקעות בע"מ.
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	חבר הנהלה באקסלנס השקעות בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה; בעל תעודת ר"ח בישראל.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	ניהול אקסלנס נשואה גמל בע"מ; יו"ר איגוד קופות הגמל; חבר הנהלה באקסלנס השקעות בע"מ
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור:	אקסלנס נשואה גמל בע"מ.

דח"צ

שם ושם משפחה:	אורי מור
מס' ת.ז.	028029767
שנת לידה:	1970
מען:	הדקל 3, אור יהודה
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	יו"ר ועדת השקעות, ועדת ביקורת
נציג חיצוני:	כן
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	17/4/2013
מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:	14 - ישיבות דירקטוריון 6 - ישיבות ועדת ביקורת 56 - ישיבות ועדת השקעות (מתוכן 30 טלפונית)
התעסקות עיקרית נוספת:	דירקטור בחברות, חבר הוועד המנהל של איגוד החברות הציבוריות, מנכ"ל חברת "אמיל מור- יעוץ עסקי ופיננסי בע"מ"
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון; תואר שני בכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל כספים בחברת MCS - מדיקל קומפרישיין סיסטם בע"מ; סמנכ"ל השקעות הלמן אלדובי קופות גמל; מנהל מדור השקעות של קופות גמל בינלאומי; אנליסט מקור בקופות גמל לאומי.
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	דירקטור חיצוני בברמן עצים ופרזול בע"מ, דירקטור במ.אביב מפעלי בניה בע"מ, דירקטור חיצוני באלקוברה בע"מ, דירקטור באנגל משאבים ופיתוח בע"מ ובפאדלבי טק בע"מ.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ז': פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי השכר הגבוה ורואי החשבון - המשך

1. חברי הדירקטוריון, חברי ועדת השקעות וחברי ועדת ביקורת - המשך

דח"צ

שם ושם משפחה:	איילת ניר
מס' ת.ז.	24574782
שנת לידה:	1969
מען:	הצבעוני 57, קרית אונו
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת השקעות, ועדת ביקורת
נציג חיצוני:	כן
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	1/5/2014
מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:	9 - ישיבות דירקטוריון 4 - ישיבות ועדת ביקורת 40 - ישיבות ועדת השקעות (מתוכן 22 טלפוניות)
התעסקות עיקרית נוספת:	יועצת כלכלית ואסטרטגית.
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	תואר ראשון ושני בכלכלה באוניברסיטת תל-אביב.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	כלכלנית ואסטרטגית ראשית ומנהלת מחלקת מחקר בית השקעות פסגות; כלכלנית ראשית ומנהלת מחלקת כלכלית IBI; כלכלנית מקרו אופק נ"ע.
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	אקסלנס נשואה גמל בע"מ.

דח"צ

שם ושם משפחה:	ירח ניסן
מס' ת.ז.	7851595
שנת לידה:	1943
מען:	רח' שלטי הגיבורים 4 אלקנה 44814
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	ועדת השקעות, ועדת ביקורת, ועדת אשראי
נציג חיצוני:	כן
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	28/12/2008
התאריך שבו הסתיימה כהונתו:	28/12/2014
מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:	16 - ישיבות דירקטוריון 7 - ישיבות ועדת ביקורת 59 - ישיבות ועדת השקעות (מתוכן 33 טלפוניות)
התעסקות עיקרית נוספת:	דירקטור בחברות, חבר הוועד המנהל ויו"ר ועדת כספים של אוניברסיטת אריאל שבשומרון.
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	בנקאות במדרשה למנהל.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	דירקטור בחברות אלוני מיתר בע"מ, אופטימה יזום וניהול בע"מ ופמה חברה להשקעות בע"מ, חבר הוועד המנהל ויו"ר ועדת כספים של אוניברסיטת אריאל שבשומרון.
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	עוגן נדל"ן מניב בע"מ.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ז': פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי השכר הגבוה ורואי החשבון - המשך

1. חברי הדירקטוריון, חברי ועדת השקעות וחברי ועדת ביקורת - המשך

דח"צ	
שם ושם משפחה:	יעקב גינזבורג
מס' ת.ז.	054966619
שנת לידה:	1957
מען:	אבא קובנר 11, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	י"ר וועדת ביקורת, חבר וועדת השקעות
נציג חיצוני:	כן
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	21/12/2006
התאריך שבו הסתיימה כהונתו:	1/4/2014
מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:	6 - ישיבות דירקטוריון 3 - ישיבות ועדת ביקורת 13 - ישיבות ועדת השקעות (מתוכן 8 טלפוניות)
התעסקות עיקרית נוספת:	רואה חשבון עצמאי.
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	ר"ח, בוגר בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת ת"א; מוסמך במינהל עסקים, אוניברסיטת ת"א; מוסמך במשפטים, אוניברסיטת בר אילן.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	רואה חשבון עצמאי.
פירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	קשת- האגודה למען הקשיש.

2. שכר הדירקטורים השנתי

השכר ששולם לדירקטורים במהלך שנת 2014 עמד על 1,222 אלפי ש"ח.

3. מספר הפעמים שהתכנסו הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2014

שם וועדה	מספר התכנסויות
דירקטוריון	16 (מתוכן 3 טלפוניות)
וועדת ביקורת	7
וועדת השקעות	60 (מתוכן 33 ישיבות טלפוניות)

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ז': פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי השכר הגבוה ורואי החשבון - המשך

4. נושאי משרה בכירים בחברה

מנכ"ל

שם ושם משפחה:	מאיר פילוס
מס' ת.ז.:	24675837
שנת לידה:	1969
התפקיד שהוא מילא בחברה המנהלת עד ליום 16/7/2014:	מ"מ מנכ"ל החברה.
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת החל מיום 16/7/2014:	מנכ"ל החברה.
התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	-
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	-
השכלה:	M.A במדיניות ציבורית התמחות במימון.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל מחלקת מרכזי לימוד באוניברסיטה הפתוחה; סמנכ"ל תפעול בחברה.
התאריך שבו החלה כהונתו כמנכ"ל:	16/7/2014

סמנכ"ל פרויקטים

שם ושם משפחה:	יניב פורת
מס' ת.ז.:	021342589
שנת לידה:	1979
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת:	סמנכ"ל פרויקטים.
התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	-
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	-
השכלה:	רואה חשבון (CPA); BA כלכלה וחשבונאות (אוניברסיטת חיפה); MBA מנהל עסקים וניהול פיננסי (אוניברסיטת תל-אביב).
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל מערך תפעול ני"ע באקסלנס נשואה גמל בע"מ.
התאריך שבו החלה כהונתו:	01/04/2014

מנהל תפעול

שם ושם משפחה:	עידן עבו
מס' ת.ז.:	031109663
שנת לידה:	1980
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת:	מנהל תפעול.
התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	-
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	-
השכלה:	רו"ח, תואר ראשון במנהל עסקים, הקריה האקדמית אונו.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	ממונה אכיפה באקסלנס נשואה גמל בע"מ.
התאריך שבו החלה כהונתו:	01/12/2013

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ז': פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי השכר הגבוה ורואי החשבון - המשך

4. נושאי משרה בכירים בחברה - המשך

יועץ משפטי

שם ושם משפחה:	אורי גולדשטיין
מס' ת.ז.:	021352778
שנת לידה:	1979
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת:	יועץ משפטי.
התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	-
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	-
השכלה:	בוגר המרכז הבינתחומי הרצליה – משפטים ומנהל עסקים
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מחלקה משפטית של בית ההשקעות אקסלנס נשואה - מתן ייעוץ משפטי לחברות שונות בקבוצה; משרד עורכי דין יאיר ברדה ושות'.
התאריך שבו החלה כהונתו:	30/06/2014

מנהל כספים

שם ושם משפחה:	עמית כץ
מס' ת.ז.:	033901737
שנת לידה:	1977
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת:	מנהל כספים.
התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	מנהל כספים בחברות נוספות בקבוצת אקסלנס.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	-
השכלה:	ר"ח, MBA מנהל עסקים מאוניברסיטת ת"א.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל כספים במספר חברות בקבוצת אקסלנס השקעות; מנהל בכיר במשרד קסלמן וקסלמן ר"ח PwC.
התאריך שבו החלה כהונתו:	8/10/2013

מבקרת פנים:

שם ושם משפחה:	נעמה רוזנצויג
מס' ת.ז.:	035815026
שנת לידה:	1978
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת:	מבקרת פנים
התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	-
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	-
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה באוניברסיטת בן גוריון, תואר שני במנהל עסקים והתמחות במימון באוניברסיטת בר אילן, מנהלת סיכונים פיננסית, הסמכה בינלאומית (FRM).
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהלת תחום ניהול סיכונים במוסדות פיננסיים - בריטמן אלמגור זהר ושות'.
התאריך שבו החלה כהונתו:	12/5/2013

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ז': פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי השכר הגבוה ורואי החשבון - המשך

4. נושאי משרה בכירים בחברה - המשך

מנהל השקעות ראשי:

שם ושם משפחה:	רונון מטמון
מס' ת.ז.:	032234114
שנת לידה:	1975
התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת:	מנהל השקעות ראשי
התפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה המנהלת או בבעל עניין בה:	-
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	-
השכלה:	BA בכלכלה ומנהל עסקים, MBA במנהל עסקים אוניברסיטת בן גוריון
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל השקעות בקופות גמל וקרנות נאמנות
התאריך שבו החלה כהונתו:	01/01/2010

5. תנאי שכר¹

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה המנהלת	פירוט התשלומים ששולמו ² (אלפי ש"ח)	פרוט התחייבות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה המנהלת
1. רונון מטמון	מנהל השקעות ראשי	1,482	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.
2. ערן אורן	מנהל חטיבת לקוחות בקבוצת אקסלנס	1,198	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.
3. מאיר פילוס	מנכ"ל	1,054	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.
4. עובד א'	עובד חברה	920	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.
5. עובד ב'	עובד חברה	756	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.

¹ חלק מנושאי המשרה בחברה אינם מועסקים במישרין על ידי החברה אלא על ידי חברות אחרות בקבוצת אקסלנס השקעות ומקדישים חלק מזמנם עבור חברות אחרות בקבוצת אקסלנס השקעות.
² תשלומים בגין שכר והטבות נלוות. הסכום המוצג הוא עלות השכר של העובד לחברה המנהלת.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ

(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ז': פרטים על חברי ההנהלה, חברי ועדת השקעות וביקורת ונושאי משרה בכירה, חמשת מקבלי השכר הגבוה ורואי החשבון - המשך

6. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

משרד רואה חשבון: קוסט פורר גבאי את קסירר ר"ח*

מען המשרד: רחוב עמינדב 3 תל-אביב

השותף במשרד אשר אחראי על הטיפול בחברה המנהלת: ר"ח ניר מרדכי

תאריך תחילת כהונה: 01.01.14

השכר הכולל לו זכאי ר"ח המבקר לשנים 2013-2014 (אלפי ש"ח):

2013	2014	
1,143	708	שכר בגין שירותי ביקורת
34	288	שכר בגין שירותים אחרים

* עד שנת 2013 רואה החשבון המבקר של החברה המנהלת היה משרד קסלמן וקסלמן ר"ח.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ח': תיאור אופן ניהול החברה

1. תאור כללי של נוהל עבודת הדירקטוריון ופירוט לגבי הוועדות השונות שלו

א. דירקטוריון

דירקטוריון החברה המנהלת מונה 7 חברים. כהונת חברי הדירקטוריון הינה על פי מינוי של בעלי המניות ובהתאם לאישור משרד האוצר. משך הכהונה של הדירקטורים החיצוניים הוא שלוש שנים והיא תפקע בתום התקופה אלא אם תחודש לתקופת כהונה נוספת על ידי בעלי המניות, באישור משרד האוצר.

הדירקטוריון ממנה את ועדת ההשקעות וועדות אד הוק לטיפול בנושאים ספציפיים.

הדירקטוריון דן בין היתר בנושאים הבאים: מדיניות החברה, מצבה הכספי, תוכניות העבודה, פיתוח מוצרים ושירותים לעמיתים וכן מדיניות השקעה כללית של החברה והקופות שבניהולה.

ביום 25.12.2014, אשרר דירקטוריון החברה את נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו, התואם את הוראות הממשל התאגידי השונות הנכללות בחוק החברות, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) דירקטוריון וועדותיו וחוזר גופים מוסדיים "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו". הדירקטוריון פועל בהתאם להוראות הנוהל.

ב. ועדת ביקורת

ועדת הביקורת ממונה על ידי הדירקטוריון ומונה שלושה חברים.

תפקידי הוועדה -

1. לבקר באופן שוטף את פעילות החברה ופעילות ההנהלה וועדותיה, בהתאם לתוכנית ביקורת שתאושר על ידי הוועדה.
2. להציע להנהלת החברה מועמדים לתפקיד המבקר הפנימי.
3. לאשר את תוכנית העבודה השנתית של המבקר הפנימי של החברה ולדון בדוחות שיגיש.
4. לעקוב אחר ביצוע תוכנית הביקורת של המבקר הפנימי.
5. לקבל לוח זמנים לביצוע תיקונים שנמצא בדוחות המבקר הפנימי.
6. לדון בדוחות הביקורת ומכתבי הביקורת של ר"ח המבקר.
7. להעביר את כל ממצאי הביקורת להנהלת החברה ולהגיש דוח שנתי לדירקטוריון.

כיום מכהנים בוועדה שלושת הדירקטורים החיצוניים. הוועדה מתכנסת מעת לעת בהתאם לדין ובהתאם לצורך ולנושאים הרלוונטיים.

ג. ועדת אשראי

ועדת אשראי נבחרת על ידי ועדת ההשקעות ומונה 3 חברים, מתוכם נציג אחד של ועדת השקעות.

ועדת האשראי נדרשת לדון ולתת את המלצתה לוועדת ההשקעות לגבי נושאים שעניינם מתן אשראי או קבלת החלטות בקשר עם עסקאות אשראי של החברה.

עיקרי תפקידי הוועדה - ועדת האשראי עוסקת בשלושה תחומים עיקריים: גיבוס מדיניות האשראי בחברה, קבלת דיווחים על תיק האשראי של החברה לרבות דיווחים אודות בקורות, דיון בנושאי חוב בעייתי, אישור מראש בגין העמדת אשראי אגב פעילות השקעות (למעט אשראי שהינו מוחרג מסמכויות הוועדה). בהתאם להוראות חוזר המפקח מאוגוסט 2007 בעניין "ניהול סיכונים אשראי אגב ביצוע השקעות" לוועדת האשראי סמכות ייעוץ בלבד.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ח': תיאור אופן ניהול החברה - המשך

1. תאור כללי של נוהל עבודת הדירקטוריון ופירוט לגבי הוועדות השונות שלו- המשך

ד. ועדת השקעות

חברי הוועדה ממונים על ידי הדירקטוריון. הוועדה מונה שלושה חברים. שלושת החברים הם נציגים חיצוניים. חברי הוועדה הינם בעלי ניסיון וידע בתחום כנדרש.

ההנהלה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות החברה והקופות, בכפוף למדיניות וועדת השקעות אשר מתווה את המדיניות הכוללת, אופן ביצוע ההשקעות, בחירת אפיקי ההשקעה המותרים, סדרי גודל ועיתויי ההשקעה ונהלי עבודה ופיקוח. ועדת השקעות מתכנסת לכל הפחות אחת לשבועיים.

להלן עיקרי תפקידי ועדת השקעות:

1. אישור מוסדות השקעה לאחזקת השקעותיה.
2. קביעת מדיניות השקעות, פעילות ביצוע ההשקעות והרכב ההשקעות.
3. קביעת בקרה וישום ההוראות שנקבעו ע"י האחראים לכך.
4. רשימת הרכב ההשקעות, רשימת מניות, איגרות חוב ממשלתיות ואחרות, נגזרות פיננסיות ותעודות השתתפות וכל נייר אחר שיאושר על ידה לשם ביצוע ההשקעה.

בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש ד"ח מצב על השקעות הקופות, ריכוז רכישות ופדיונות, תשואות הקופות, ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות המשך ההשקעות. בישיבות אלו מתקיימות התייעצות לצורך קביעת מדיניות המשך ניהול הקופות.

ועדת השקעות מדווחת כל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקופות מהישיבה הקודמת ועל ביצוע ההחלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הוועדה גם מדווחת על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתן להרכב המאושר על ידה. כמו כן הוועדה מדווחת על חריגות במידה והתקיימו.

נציגי מנהלי השקעות המנהלים את התיק בפועל, מדווחים לוועדה על המעקב השוטף והטיפול השוטף בהשקעות המבוצעות על ידם.

השקעות הקופות מנוהלות על ידי החברה באמצעות צוות מנהלי השקעות. ניהול השקעות הקופות מתבצע על ידי איתורם של אפיקי השקעות, תכנונים פיננסיים, ניתוח מצבי שוק והון והכספים וביצוע השקעות עבור הקופות והכל, כמובן, בהתאם להוראות ועדת השקעות. נציגים של מחלקת השקעות ונציג הנהלת החברה משתתפים בישיבות ועדת השקעות.

נציגים של מנהלי השקעות, המבצעים את ההשקעות, נמצאים, במידת הצורך, בקשר עם חברי הוועדה ומדווחים לוועדה בישיבה הקרובה על הביצועים שנעשו בעקבות החלטותיה. בתקופה שבין ישיבה לישיבה במידה ורלוונטי מועבר חומר מקצועי שוטף לחברי הוועדה ללימוד ועיון וכן בעת הצורך מתקיימות התייעצויות טלפונית.

2. מתכונת מפורטת לקבלת החלטות על השקעות החברה המנהלת עבור הקופות שבניהולה

מדיניות השקעות הכללית של הקופות מתקבלת ע"י דירקטוריון החברה ומועברת לוועדת השקעות להמשך דיון ולהוצאתה לפועל. הוועדה דנה מעת לעת בהתאם לצורך במדיניות השקעות בהתאם להמלצות ולחומרים המועברים אליה לגבי שינוי מדיניות ההשקעה. ועדת השקעות מתכנסת מידי שבועיים לדון ביישום המדיניות הכללית שנקבעה וקביעת מדיניות מפורטת יותר, במהלך דיוני ועדת השקעות מתקבל חומר לגבי הפעילות שבוצעה מאז הישיבה הקודמת וכן חומר מקצועי לגבי ניתוחי שוק, תשואה ותחזיות שוק. מידי מפעם לפעם מזמינה ועדת השקעות ניתוחי שוק ותחזיות. בהתאם לכל החומר הנ"ל הוועדה דנה ומקבלת החלטות לפעילות לטווח קצר ולטווח הארוך.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק ח': תיאור אופן ניהול החברה - המשך

1. תאור כללי של נוהל עבודת הדירקטוריון ופירוט לגבי הוועדות השונות שלו - המשך

ד. ועדת השקעות

3. אופן ביצוע ההקצאות של ההשקעות בין קופות הגמל שבניהול החברה המנהלת (נהלי פיצול) בהתאם למדיניות ההשקעות של כל קופה ומצבת נכסיה, לעיתים נרכשים ניירות ערך במקובץ כאשר טרם ביצוע הרכישה נקבע מראש הפיצול וחלקה היחסי של כל קופה וקופה. לאחר הרכישה בפועל, ביום הרכישה, מפוצלים ניירות הערך שנרכשו בהתאם לפרופורציה שנקבעה מראש. ועדת ההשקעות של החברה אישרה נוהל פיצולים אשר מסדיר את אופן הפעילות במקרה של רכישה ו/או מכירה של ניירות ערך במקובץ עבור מספר קופות. כמו כן, החברה מבצעת בקרה שוטפת על עמידה בהוראות הנוהל ואופן ביצוע הפיצולים.

4. **נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת השקעות של החברה לגבי ההשקעה בכל קופה וקופה**

בקבוצת אקסלנס קיימת יחידת ניהול סיכונים ובקרת סיכונים רוחבית אשר, בין היתר, מפקחת על אופן ההשקעות של החברה לרבות בכל הקשור להחלטות ועדת השקעות וועדת אשראי וכן, עמידה בהוראות רגולציה הנוגעות להשקעות הקופות שבניהול החברה. יחידת ניהול הסיכונים אינה כפופה למנכ"ל החברה ולפיכך מבטיחה אי תלות מוחלטת.

ועדת ההשקעות מדווחת כל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקופות מהישיבה הקודמת ועל ביצוע ההחלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הועדה גם מדווחת על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתן להרכב המאושר על ידה. כמו כן הועדה מדווחת על חריגות במידה והתקיימו. נציגי מנהלי ההשקעות המנהלים את התיק בפועל, מדווחים לוועדה על המעקב השוטף והטיפול השוטף בהשקעות המבוצעות על ידם.

פרק ט': תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של מניות המוחזקות על ידי החברה המנהלת והקופות שבניהולה

בכפוף להוראות הדין, החברה מצביעה באסיפות כלליות של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, בעד או נגד הצעת החלטה המובאת לאישור.

ועדת ההשקעות של החברה אישרה נוהל אסיפות כלליות אשר כולל נספח מדיניות המתווה את מדיניות ההצבעה של החברה.

האורגנים האמונים על קבלת ההחלטות בעניינים העומדים על סדר היום באסיפות הכלליות, הינם:

1. ועדת אסיפות כלליות, שהינה ועדה פנימית שמונתה ע"י החברה ובין חבריה נמנים מנכ"ל החברה, מנהל ההשקעות הראשי, ונציג המחלקה הכלכלית.
2. ועדת ההשקעות של החברה.

נוהל האסיפות הכלליות, אשר תואם את הוראות החוק הרלבנטיות, מסדיר את מדרג הסמכויות שבין הועדה הפנימית לבין ועדת ההשקעות.

בנוסף, החברה התקשרה עם חברת אנטרופי (להלן - הגורם המקצועי) לקבלת חוות דעת בנושאים המועלים לדיון ולאישור באסיפות הכלליות השונות ולייצגה, מעת לעת, באסיפות הנוגעות לניירות ערך המוחזקים על ידי הקופות.

החברה פרסמה באתר האינטרנט שלה את מדיניות ההצבעה ואת אמות המידה לבחינת ממשל תאגידי.

במהלך השנה השתתפה החברה ב- 330 אסיפות שהתקיימו בחברות שלקופות אחזקות בהן, בהתאם להוראות החוק.

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

פרק י' - יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

2. בקרה פנימית על דיווח כספי

בקשר עם תקופות דיווח קודמות, יצוין כי בחודש יוני 2014 נתגלתה טעות בטיפול החשבונאי בשל אי איחוד הנכסים וההתחייבויות של קופת גמל מבטיחת תשואה אשר אמורים היו להיות מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה, וזאת מאחר והחברה נושאת בסיכונים להבטחת התשואה כאשר למשקיעים בקופת הגמל מבטיחת התשואה אין סיכון כלל למעט חוסנה של החברה; טעות זו הביאה לקיום חולשה מהותית בתהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים.

החברה פעלה לתיקון הטעות והחל מדוחות 31 במרס, 2014 אוחדו הנכסים וההתחייבויות של קופת הגמל מבטיחת התשואה עם דוחותיה של החברה תוך יישום טיפול זה למפרע בדרך של הצגה מחדש. כחלק מתהליך עריכה וסגירה של הדוחות הכספיים הוסיפה החברה תהליך בקרה נוסף אשר מצריך בחינה מקצועית חשבונאית נוספת בכל ארוע או סוגיה חשבונאית חריגים בחברה. אשר על כן, נכון למועד דיווח זה טופלה החולשה האמורה.

פרט לאמור בפסקה לעיל, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

12 במרס 2015

תאריך

מאיר פילוס
מנכ"ל

עוזי דנינו
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, מאיר פילוס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אקסלנס נשואה גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2014 (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 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 ולכן שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים 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 הרביעי 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 המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

12.3.2015

מאיר פילוס, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, עמית כץ, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של אקסלנס נשואה גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2014 (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 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים 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 הרביעי 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 המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

12.3.2015

עמית כץ, מנהל כספים

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של אקסלנס נשואה גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

בקשר עם תקופות דיווח קודמות, יצוין כי בחודש יוני 2014 נתגלתה טעות בטיפול החשבונאי בשל אי איחוד הנכסים וההתחייבויות של קופת גמל מבטיחת תשואה אשר אמורים היו להיות מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה, וזאת מאחר והחברה נושאת בסיכונים להבטחת התשואה כאשר למשקיעים בקופת הגמל מבטיחת התשואה אין סיכון כלל למעט חוסנה של החברה; טעות זו הביאה לקיום חולשה מהותית בתהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים. החברה פעלה לתיקון הטעות והחל מדוחות 31 במרס, 2014 אוחדו הנכסים וההתחייבויות של קופת הגמל מבטיחת התשואה עם דוחותיה של החברה תוך יישום טיפול זה למפרע בדרך של הצגה מחדש.

כחלק מתהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים הוסיפה החברה תהליך בקרה נוסף אשר מצריך בחינה מקצועית חשבונאית נוספת בכל ארוע או סוגיה חשבונאית חריגים בחברה. אשר על כן, נכון למועד דיווח זה טופלה החולשה האמורה. פרט לאמור בפסקה לעיל, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

י"ר הדירקטוריון:	עוזיאל דנינו	(חתימה)
מנכ"ל:	מאיר פילוס	(חתימה)
מנהל כספים:	עמית כץ	(חתימה)

תאריך אישור הדוח: 12.3.2015

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2014

אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2014

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-61	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של אקסלנס נשואה גמל בע"מ
(לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

בקרה פנימית על הדיווח הכספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של אקסלנס נשואה גמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ) (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוח הכספי המאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 12 במרס, 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2013 ו-2012, על מנת לשקף בהם למפרע את אופן ההצגה של הנכסים וההתחייבויות של קופת גמל מבטיחת תשואה.

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של אקסלנס נשואה גמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ)

ביקרנו את הדוח המאוחד המצורף על המצב הכספי של אקסלנס נשואה גמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ) (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2014 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותו תאריך בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו עליהם מיום 13 במרס, 2014 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לשנה שהסתיימה באותו תאריך, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי החשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו, מיום 12 במרס, 2015, כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור ז'ז' לדוחות הכספיים המאוחדים, בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2013 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותו תאריך, על מנת לשקף בהם למפרע את הטעות בגין אי איחוד הנכסים וההתחייבויות של קופת הגמל מבטיחת התשואה (גמולה) הנדרש בהתאם להוראות התקן הבינלאומי IFRS 10 בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה.

ליום 31 בדצמבר			
2013	2014		
(מבוקר)			
אלפי ש"ח		באור	
263,527	254,508	3	נכסים :
(*) 794,396	814,119		נכסים בלתי מוחשיים
447	321	4	נכסי קופת גמל מבטיחת תשואה
12,626	16,347		רכוש קבוע
20,043	18,639	6	נכסי מסים שוטפים
-	9,868		חייבים ויתרות חובה
60,362	36,383	7	השקעות פיננסיות אחרות
<u>1,151,401</u>	<u>1,150,185</u>		מזומנים ושווי מזומנים
			סך כל הנכסים
		8	הון :
1,195	1,195		הון מניות
<u>142,856</u>	<u>143,571</u>		עודפים
<u>144,051</u>	<u>144,766</u>		סך כל ההון
			התחייבויות :
(*) 798,135	818,795		התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל מבטיחת תשואה
42,525	49,132	9	התחייבויות בגין מסים נדחים
390	13	10	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(*) 55,217	44,535	11	זכאים ויתרות זכות
<u>111,083</u>	<u>92,944</u>	12	הלוואה מהחברה האם
<u>1,007,350</u>	<u>1,005,419</u>		סך כל ההתחייבויות
<u>1,151,401</u>	<u>1,150,185</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

(* הוצג מחדש, ראה באור יז'.

עמית כץ מנהל כספים	מאיר פילוס מנכ"ל	עוזי דנינו יו"ר הדירקטוריון	12 במרס, 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------	---------------------	--------------------------------	---

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

לשנה שהסתיימה				
ביום 31 בדצמבר				
2012	2013	2014		
(מבוקר)				
אלפי ש"ח			באור	
206,516	179,935	173,886	13,14	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
1,244	1,038	(32)	15	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
				רווחים (הפסדים) בגין שינוי בגרעון קופת גמל מבטיחת
				תשואה, נטו
(* 395	1,366	(937)		הכנסות אחרות
175	2,965	240		סך כל ההכנסות
208,330	185,304	173,157		
32,742	33,129	35,729	16	עמלות
106,867	107,973	103,099	17	הוצאות הנהלה וכלליות
9,214	9,036	9,019	18	הוצאות אחרות
12,392	10,839	7,881	19	הוצאות מימון
161,215	160,977	155,728		סך כל ההוצאות
47,115	24,327	17,429		רווח לפני מסים על ההכנסה
17,272	10,229	6,714	9	מסים על ההכנסה
29,843	14,098	10,715		רווח נקי לתקופה
-	-	-		רווח כולל אחר, נטו
29,843	14,098	10,715		רווח כולל לתקופה

(* הוצג מחדש, ראה באור יז'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיוחס לבעלי מניות החברה			
סה"כ	יתרת רווח אלפי ש"ח	הון מניות	
100,106	98,915	1,191	יתרה ליום 1 בינואר, 2012
29,843	29,843	-	סה"כ רווח כולל
4	-	4	הנפקת מניות
129,953	128,758	1,195	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012
129,953	128,758	1,195	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
14,098	14,098	-	סה"כ רווח כולל
144,051	142,856	1,195	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
144,051	142,856	1,195	יתרה ליום 1 בינואר, 2014
10,715	10,715	-	סה"כ רווח כולל
(10,000)	(10,000)	-	דיבידנד
144,766	143,571	1,195	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2012	2013	2014
(מבוקר)		
אלפי ש"ח		
29,843	14,098	10,715
11,933	12,229	7,854
-	-	153
(*) (24,296)	(*) (43,061)	(19,723)
(*) 23,901	(*) 41,695	20,660
412	980	334
9,214	9,036	9,019
-	(2,900)	-
17,272	10,229	6,714
38,436	28,208	25,011
(4,969)	(273)	(496)
(*) (2,714)	(*) 12,725	(10,682)
46	(42)	(377)
(7,637)	12,410	(11,555)
(14,063)	(18,704)	(5,542)
14,173	-	1,714
(14,874)	(12,782)	(8,039)
3,720	857	127
(11,044)	(30,629)	(11,740)
49,598	24,087	12,431
(89)	(192)	(208)
-	-	(10,021)
-	6,600	1,900
(89)	6,408	(8,329)
(31,000)	(59,000)	(18,081)
-	-	(10,000)
(31,000)	(59,000)	(28,081)
18,509	(28,505)	(23,979)
70,358	88,867	60,362
88,867	60,362	36,383

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרים מזומנים:

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות אחרות
שערוך נכסים של עמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה
שערוך התחייבויות לעמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה

פחת והפחתות:

רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
רווח מממוש נכסים לא מוחשיים
הוצאות מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

עלייה בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
שינוי בהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

מסים ששולמו
מסים שהתקבלו
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
השקעה נטו בנכסים פיננסיים
תמורה ממכירת נכסים בלתי מוחשיים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון הלוואות מבנקים ואחרים
דיבידנד ששולם

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(* הוצג מחדש, ראה באור יז'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נספח א - פעילות שלא במזומן

2012	2013	2014
	(מבוקר)	
	אלפי ש"ח	
-	1,900	-

מכירת נכסים בלתי מוחשיים כנגד חייבים אחרים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. הגדרות

דוחות כספיים אלה:

- החברה אקסלנס נשואה גמל בע"מ (לשעבר: אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ).
- החברה האם אקסלנס השקעות בע"מ.
- קופת גמל מבטיחת קופת גמל מבטיחת תשואה אשר לחברה סיכון בהבטחת תשואת העמיתים ואשר נכסיה והתחייבויותיה מאוחדים עם דוחות החברה.
- צדדים קשורים כמשמעותם בתקן IAS24R.
- בעלי עניין ובעל שליטה בעלי עניין ובעל שליטה כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- אגף שוק ההון אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
- הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- חוק קופות הגמל חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- תקנות מס הכנסה תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

ב. החברה התאגדה ביום 29 באוקטובר 2000, והינה חברת בת של אקסלנס השקעות בע"מ. החברה עוסקת בניהול קופות גמל (עד סוף שנת 2013 ניהלה החברה גם קרנות פנסיה, ראה ו' להלן).

לתאריך הדוח, חברת אקסלנס השקעות בע"מ ועובד לשעבר של חברה קשורה, מחזיקים בחברה בשיעורים של 99% ו-1% בהתאמה.

ג. ביום 10 בנובמבר 2013, התקבל אישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר למתווה מיזוגי קופות הגמל ומסלולי השקעה, המנוהלים בנאמנות על ידי החברה (להלן ובהתאמה: "הממונה", ו-"מתווה המיזוגים"). מיזוג קופות הגמל ומסלולי ההשקעה כאמור נדרש בעקבות סעיף 2 (ג) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולהוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), תשע"ב-2012, שמטרתן לצמצם את מספר קופות הגמל המנוהלות בשוק, כך שהחברה נדרשת למזג בין קופות גמל מאותו הסוג, המנוהלות על ידה, בהתאם למתווה המיזוגים שאושר על ידי הממונה. לאור זאת ובהתאם לכך, ביצעה החברה הליך של מיזוג קופות ואיחוד מתפעלים אשר הושלם ביום 1 בינואר, 2014. לאחר השלמת המיזוג, בהתאם לאישור האוצר, שוננו שמות המסלולים ועודכנו תקנוני הקופות בהתאם.

למועד הדוח, בניהול החברה הקופות והקרנות הבאות: אקסלנס גמל, אקסלנס מרכזית לפיצויים, אקסלנס השתלמות, אקסלנס תגמולים בניהול אישי, אקסלנס השתלמות בניהול אישי, ואקסלנס גמולה מבטיחת תשואה.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. ביום 16 בפברואר, 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2012, וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 דרישות הון מחברות מנהלות (להלן ביחד: "תקנות ההון" ו-"חוזר ההון"). מטרת דרישות ההון העדכניות הינה להוות כרית בטחון לחברה מפני סיכונים תפעוליים שהתממשותם עלול לחייב הזרמת הון למימון הפעילות השוטפת.

תקנות ההון וחוזר ההון קובעים את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש, הנגזר מסכום ההוצאות של החברה ב-12 החודשים האחרונים לתאריך הדו"ח, ומהיקף הנכסים המנוהלים על-ידי החברה, כאשר סכום זה כפוף לעמידה בסכום ההון העצמי ההתחלתי הנדרש, המהווה סף הון מינימאלי להקמה ולפעילות של חברה מנהלת. חברה מנהלת תידרש להציג הון מזערי בסכום הגבוה מבין ההון העצמי ההתחלתי הנדרש (כהגדרת מונח זה בתקנות), לבין סכום השווה לשיעור של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים על-ידיה, בצירוף 25% מהוצאותיה השנתיות (למעט הוצאות בגין הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים, הוצאות מימון ומס) (להלן: "דרישת הון עצמי מזערי").

במסגרת התקנות והחוזר נקבעו הקלות מסוימות לעניין ההון. כמו כן, נקבעו בתקנות הוראות מעבר לעמידה בדרישות ההון. בנוסף נקבעו הוראות הנוגעות למגבלות על חלוקת דיבידנד בחברה וביחס לדרכי השקעות ההון העצמי הנדרש כאמור. החברה עומדת במגבלות דרישת ההון האמורות.

ה. עד סוף שנת 2012 גבתה החברה דמי ניהול בתשלומים חודשיים רצופים בשיעור של עד 2% לשנה מהסכום העומד לזכות העמיתים בחשבונם. ביום 27 בפברואר 2012 אושרו בוועדת הכספים של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות דמי הניהול"), במסגרתן נקבע כי החל מינואר 2013 תקרת דמי הניהול אותם רשאית חברה מנהלת של קופות גמל לגבות תרד משיעור של 2% מסך הצבירה בקופת גמל לתגמולים, לשיעור של 1.1% והחל מינואר 2014 ואילך - לשיעור של 1.05% בלבד. כמו כן, נקבע כי חברה מנהלת תהיה רשאית לגבות עד 4% מההפקדות השוטפות לקופות הגמל וכי תקרת דמי הניהול למקבלי קצבה תעמוד על 0.6% מסך הנכסים בקופה. דמי הניהול המירביים הקבועים בתקנות דמי הניהול מתייחסים לקופות גמל ולביטוחי מנהלים. לעניין קרנות השתלמות נקבע כי דמי הניהול המרביים הינם בשיעור של עד 2% מסך הצבירה השנתית מחשבוננו של כל עמית.

ו. ביום 14 בנובמבר 2013 התקשרה החברה בהסכם למכירת פעילות ניהול קרנות הפנסיה לחברה קשורה, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "פניקס") בתמורה לכ- 8.6 מיליון ש"ח. העסקה אושרה על ידי הגורמים הנדרשים בחברה וכן על ידי הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר והושלמה ביום 31 בדצמבר, 2013. הפעילות שהועברה כללה את כל פעילות ניהול קרנות הפנסיה, לרבות: המידע מכל סוג אודות קרנות הפנסיה, לרבות מידע בתיקים פיזיים ומידע במאגרי המידע אודות עמיתי קרנות הפנסיה וחשבונות קרנות הפנסיה, הזכות לקבלת דמי ניהול עבור ניהול קרנות הפנסיה, מכלול הזכויות של החברה בקשר לקרנות הפנסיה ובקשר להסכמי החברה בקשר עם קרנות הפנסיה אשר הוסבו לפניקס ביום 31 בדצמבר, 2013, מכלול ההתחייבויות החברה כלפי עמיתי קרנות הפנסיה ובקשר עם ההסכמים המועברים.

באור 1: - כללי (המשך)

ז. ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר חוזר הכרעות עקרוניות 2013-4-1 "הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת", לפיה על גופים מוסדיים לבצע השבה של כספי דמי ניהול לעמיתים בגין דמי ניהול שהועלו ללא הודעה מוקדמת בהתאם לתקנות. החוזר חל על חשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009, והכל בכפוף לסייגים המפורטים בחוזר. הסכומים העומדים לזכות העמיתים על פי הוראות הכרעה זו, יישאו ריבית שנתית, בהתאם להוראות החוזר.

בחודש אוגוסט 2014, פורסמה הבהרה לחוזר הקובעת כי ההשבה תכלול דמי ניהול שנגבו מאותם עמיתים גם לאחר תקופת ההשבה. החברה פועלת ליישום הוראות ההכרעה, בהתאם לשלבים שנקבעו בו ובפרסומים הנלווים לו, לרבות הבהרה שפורסמה. בדוחות הכספיים נכללה הפרשה אשר משקפת, להערכת הנהלת החברה, את החשיפה.

ח. בחודש דצמבר, 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 ובחודש נובמבר 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 16-9-2012 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות העמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלבו השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני, 2016. במהלך שנת הדו"ח המשיכה החברה ליישם את הוראות החוזר, ונכון להיום אינה מעריכה כי יישומו יהיה כרוך בעלויות מהותיות.

ט. בחודש ינואר 2014 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"ד - 2014, אשר קבע הוראת שעה, שתפקע ביום 31 במרס, 2015, אשר מתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד פעמי, בתנאים שיקבע הממונה, בפטור ממס על רכיב התגמולים. בחודש מרס 2014 פורסמה הוראת שעה, שתפקע ביום 31 במרס, 2015, למשיכת כספים מחשבונות בעלי יתרה נמוכה (פחות מ- 7,000 ש"ח) בקופת גמל לתמלוגים ו/או בקופת גמל לא משלמת לקצבה שמתקיימים בהם תנאים שמפורטים בהוראת השעה, כאשר במקביל פרסמה רשות המסים הנחיה המעניקה פטור מניכוי מס במקור בעת משיכה חד פעמית מקופת גמל לתגמולים ו/או מקופת גמל לא משלמת לקצבה של כספי פיצויים שעומדים בתנאי הוראת שעה הנ"ל. בעקבות התקנות פרסם הממונה חוזר, שקבע הוראת דיווח לעמיתים בעלי יתרה נמוכה בדבר זכותם למשיכת כספים, לרבות פרסום באתרי האינטרנט של הגופים המוסדיים, וכן חובת דיווח לממונה ביחס לביצוע משיכות כאמור. נכון לתאריך הדוח, לא היתה להוראת השעה השפעה מהותית על תוצאות החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו, ראה סעיף ה' להלן.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS).

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

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

4. 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.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם השפעה 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.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

אומדנים והנחות

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

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

1. תביעות משפטיות

נגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בבאור 22.

בנוסף לתביעות האמורות, החברה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת החברה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בחברה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בחברה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט. נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת החברה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכת החברה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה.

2. קביעת שווי הוגן של מכשיר פיננסי לא סחיר

השווי הוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים או לפי מכשירים פיננסיים סחירים בעלי אופי דומה.

3. ירידת ערך השקעות פיננסיות

במידה וקיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, או שערכם של נכסים פיננסיים זמינים למכירה נפגם וקיימת ירידת ערך לגביהם, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד. בכל תאריך דיווח בוחנת הקבוצה האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

4. ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

5. הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוכה בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבויות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו.

6. 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 וסכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את הנכסים וההתחייבויות של קופת גמל מבטיחת תשואה - גמולה המנוהלות על ידי החברה.

איחוד הנכסים וההתחייבויות של גמולה נעשה מאחר ומתקיימת שליטה בישות זו. בין היתר שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. כיוון שהחברה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה, כאשר למשקיעים בגמולה אין סיכון כלל למעט סיכון של חדלות פרעון של החברה, נכסי והתחייבויות גמולה מאוחדים בדוחות הכספיים.

הדוחות הכספיים של קופות גמל שאינן מבטיחות תשואה, המהוות זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שהחברה אינה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה. על כן, לחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו גם מטבע הפעילות של החברה. הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, שהינם מטבע הפעילות של החברה.

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 דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, נזקפים לדוח רווח והפסד.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ (המשך)

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

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. כמו כן, מכשירים פיננסיים כוללים התחייבויות פיננסיות, כגון הלוואות ואשראי שנתקבלו ואשראי ספקים וזכאים אחרים.

ההכרה הראשונית במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן ולגבי מכשירים שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד בתוספת כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. 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.

השקעות המוחזקות לפדיון

כאשר לחברה יש כוונה מפורשת ויכולת להחזיק מכשירי חוב עד למועד פדיונם, מכשירי החוב מסווגים כמוחזקים לפדיון. השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי עלות מופחתת בשיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את עלויות העסקה בניכוי הפסדים מירידת ערך.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

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.

2. מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים פיננסיים מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן; עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה הראשונית, נמדדים הנגזרים לפי שווי הוגן, כשהשינויים בשווי הוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

3. נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיות צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערכים בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית המדד בפועל.

4. החברה קיבלה החלטות לייעוד הנכסים כדלקמן:

נכסים שאינם סחירים

נכסים העונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחייבים, סווגו לקבוצה זו ונמדדו על פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

5. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. הלוואות והתחייבויות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת מוצגות בניכוי עלויות עסקה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווגן כמפורט להלן:

(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות והתחייבויות אחרות, מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות פיננסיות המוחזקות למסחר והתחייבויות פיננסיות המיועדות עם ההכרה הראשונית בהן להיות מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. התחייבויות פיננסיות מסווגות כמוחזקות למסחר אם הן נרכשו לצורכי מכירה בתקופה הקרובה. רווחים או הפסדים בגין התחייבויות המוחזקות למסחר נזקפים לרווח או הפסד.

ניתן לייעד התחייבות במועד ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, בכפוף לתנאים שנקבעו ב-IAS 39.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

6. גריעת מכשירים פיננסיים

(א) נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. 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 המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

(ב) התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (החברה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

1. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

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

%	
7	ריהוט וציוד משרדי
15-33	מחשבים וציוד היקפי
ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת, וערך השייר נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה וכן בכל עת שקיים סימן המצביע כי ייתכן שחלה ירידת ערך. אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מדי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים כבלתי מוגדר עדיין תקפה. אם האירועים והנסיבות אינם תומכים עוד בהערכה כאמור, השינוי באורך החיים השימושיים מבלתי מוגדר למוגדר מטופל כשינוי באומדן חשבונאי, ובאותו מועד נבחנת גם ירידת ערך. החל מאותו מועד מופחת הנכס באופן שיטתי על פני תקופת אורך החיים השימושיים שלו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

1. זכות לדמי ניהול

זכויות לדמי ניהול מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן במועד הרכישה, בהתבסס על הקצאת עלות הרכישה, שהתבצעה על ידי מעריך שווי חיצוני. הזכויות לדמי ניהול בגין רכישת קופות הגמל מופחתות לפי שיטת הקו הישר על-פני אורך החיים השימושיים שלהם - על פני תקופה של 5 - 15 שנים ומוצגות לפי עלותן בניכוי הפחתות וירידות ערך שנצברו.

2. עלויות פיתוח תוכנה

הוצאות פיתוח תוכנה מהוונות אך ורק אם ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; התוכנה ישימה מבחינה טכנית ומסחרית; צפויה הטבה כלכלית עתידית מהפיתוח, ולחברה כוונה ומקורות מספיקים להשלים את הפיתוח ולהשתמש בתוכנה. הוצאה שהוונה כוללת שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימושו המיועד. הוצאות פיתוח אחרות נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. הוצאות פיתוח שהונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

3. תוכנות

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

4. הפחתה

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה הנוכחית ולתקופות השוואתיות הינו כדלקמן:

- (א) דמי ניהול עתידיים - הפרש מקורי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים ברכישת קופות גמל וקרנות פנסיה מופחת בהתאם לתקופה החזויה לקבלת דמי הניהול.
- (ב) מותג - מופחת בקו ישר על פני 5-10 שנים.
- (ג) תוכנות - מופחתות בקו ישר על פני 3-7 שנים.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. ירידת ערך

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים כדלקמן:

1. השקעות פיננסיות

א. נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

ראייה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין יתרת הנכס בדוחות הכספיים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי. אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן ליחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

החברה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי נכסי חוב המסווגים להלוואות וחייבים הן ברמת הנכס הבודד והן ברמה של קבוצת נכסים בעלי מאפייני סיכון אשראי דומים (בחינה קולקטיבית). ההלוואות והחייבים שהינם משמעותיים באופן פרטני נבחנים ספציפית לירידת ערך. ההלוואות והחייבים אשר בגינם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית מקובצים יחדיו ולגביהם נבחנת קיומה של ירידת ערך קולקטיבית במטרה לאתר ירידת ערך שהתרחשה וטרם זוהתה.

2. נכסים שאינם פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, שאינם נכסים הנובעים מהטבות לעובדים ונכסי מס נדחים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. השווי בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הוצאות אחרות.

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

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשותפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשותפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים הנסחרים בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין מכשירים פיננסיים שלהם אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

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

י. הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במילואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

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

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

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

3. הטבות בגין פיטורין

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר החברה התחייבה לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל והיא אינה יכולה לבטל אל ההצעה.

יא. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוג הפרשה שנכללה בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ב. הכרה בהכנסה

דמי ניהול

הכנסות מניהול קרנות פנסיה ומקופות גמל נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהעמיתים, בהתאם להנחיות הממונה.

י.ג. רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

רווחים (הפסדים) מהשקעות נטו, והכנסות מימון כוללים הכנסות ריבית והפרשי הצמדה בגין נכסי חוב ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. 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.

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

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית, הפרשי הצמדה והפרשי שער על הלוואות שנתקבלו ושינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות. עלויות האשראי, שאינן מהוונות, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

י.ד. מסים על הכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מסים שוטפים

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

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים, הפרשים זמניים בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. תקנים חדשים, פרשנויות ותיקונים שיושמו לראשונה על ידי החברה

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.

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 - שמיחוס 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.

להערכת החברה, לתיקונים ל-IFRS 9 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. נכסים של עמיתי קופת גמל והתחייבות לעמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה

החברה מחויבת לעמיתים להשלמת התשואה כפי שנקבעה בתקנון קופת "גמולה קופה מבטיחת תשואה" במסלולים המבטיחים תשואה (4%, 4.5%, 5% ו-5.5% תשואה ריאלית). בהתאם להסכם עם משרד האוצר, הופקדו על ידי הקופה מבטיחת התשואה פיקדונות הצמודים למדד המחירים לצרכן ונושאים ריבית שנתית בשיעור של 4.4%, 4.9%, 5.4% ו-5.9%, בהתאמה (להלן- פקדונות באוצר). כמו כן, סוכם כי הפיקדונות באוצר לא יעלו על 85% מיתרת זכויות העמיתים בקופה. במידה וסכום הפיקדונות כאמור יעלה על התקרה המותרת כאמור יהא על הקופה להשיב לאוצר את התשואה העודפת, כפי שהוגדרה בהסכם. בקשר להצגה מחדש, ראה סעיף יז' להלן.

זי. הצגה מחדש

החברה תיאמה, בדרך של הצגה מחדש, את דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2013 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה, על מנת לשקף בהם למפרע את הטעות בגין אי איחוד הנכסים וההתחייבויות של קופת הגמל מבטיחת התשואה (גמולה) הנדרש בהתאם להוראות התקן הבינלאומי IFRS 10 בדוחותיה הכספיים של החברה. השפעות השינוי על הדוחות הכספיים:

בדוחות על המצב הכספי

כמוצג בדוחות כספיים אלו	השינוי אלפי ש"ח	כפי שדווח בעבר
794,396	794,396	-
55,217	(3,739)	58,956
798,135	798,135	-

ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)

נכסי קופת גמל מבטיחת תשואה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל
מבטיחת תשואה

בדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013
(מבוקר)

179,935	(1,366)	181,301
1,366	1,366	-

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות
פנסיה, נטו
רווחים (הפסדים) בגין שינוי בגרעון קופת גמל
מבטיחת תשואה, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012
(מבוקר)

206,516	(395)	206,911
395	395	-

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות
פנסיה, נטו
רווחים (הפסדים) בגין שינוי בגרעון קופת גמל
מבטיחת תשואה, נטו

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. הצגה מחדש (המשך)

בדוחות על תזרימי מזומנים

כמוצג בדוחות אלו כספיים	השינוי אלפי ש"ח	כפי שדווח בעבר
----------------------------	--------------------	-------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013
(מבוקר)

(43,061)	(43,061)	-	שערוך נכסים של עמיתי קופת גמל
41,695	41,695	-	שערוך התחייבויות לעמיתי קופת גמל
12,725	1,366	11,359	זכאים ויתרות זכות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012
(מבוקר)

(24,296)	(24,296)	-	שערוך נכסים של עמיתי קופת גמל
23,901	23,901	-	שערוך התחייבויות לעמיתי קופת גמל
(2,714)	395	(3,109)	זכאים ויתרות זכות

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

שער חליפין יציג של דולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
	מדד ידוע	מדד בגין
%	%	%

12.0	(0.1)	(0.2)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014
(7.0)	1.9	1.8	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013
(2.3)	1.4	1.6	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

באור 3: - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב:

מוניטין	דמי ניהול עתידיים	מותג אלפי ש"ח	תוכנות מחשב	סה"כ	
215,286	120,830	2,207	585	338,908	עלות יתרה ליום 1 בינואר 2013
-	-	-	-	-	תוספות
(5,600)	-	-	-	(5,600)	גרועות*
209,686	120,830	2,207	585	333,308	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
-	-	-	-	-	תוספות
-	-	-	-	-	גרועות
209,686	120,830	2,207	585	333,308	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
הפחתה שנצברה והפסדים מירידת ערך שנצברו					
-	57,976	2,207	562	60,745	יתרה ליום 1 בדצמבר 2013
-	9,016	-	20	9,036	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
-	66,992	2,207	582	69,781	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
-	9,016	-	3	9,019	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
-	76,008	2,207	585	78,800	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
הערך בספרים					
209,686	44,822	-	-	254,508	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
209,686	53,838	-	3	263,527	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

* ראה באור 11' לעיל

באור 3: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

א. ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר

יחידה מניבת המזומנים אליה מיוחס המוניטין הינה כלל הפעילות של החברה.

הבחינה באם חלה ירידה בערכו של המוניטין נעשתה על סמך הסכום בר השבה של כל היחידה מניבת המזומנים האמורה. הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים נקבע על בסיס שווי השימוש שלה.

ב. הנחיות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

שווי השימוש של היחידה מניבת מזומנים ליום 31 בדצמבר 2014 נקבע תוך שימוש בתזרים מזומנים תפעולי מייצג צפוי וביצוע אקסטרפולציה ללא שימוש באומדן פרטני של תחזית לכל אחת מהשנים בטווח הזמן הקרוב (להלן - "שיטת מכפיל התזרים התפעולי המייצג"), וזאת לאור אופיו של ענף שוק ההון בישראל, המאופיין לאחרונה בתנודתיות גבוהה שלא נצפתה בעבר.

במסגרת שיטת מכפיל התזרים התפעולי המייצג, נעשה שימוש במכפיל של תזרים מזומנים תפעולי מייצג בטווח של 10.5-11.5%, המבטא שיעור היוון שבין 11.5% - 10.5% לאחר מס ושיעור צמיחה לטווח ארוך של כ-2.5%-1.5%.

בהתאם לבחינה האמורה לא חלה ירידת ערך ביתרות המוניטין המפורטות לעיל.

ג. ביום 5 במרס 2007 הושלמה עסקת הרכישה של מכלול פעילות קופות הגמל שבניהול בנק מזרחי (19 קופות) בתמורה לסך של כ-337 מיליוני ש"ח, וזאת בגין היקף נכסים מנוהלים של כ-10.2 מיליארד ש"ח.

עודף העלות שנבע ברכישה סווג כנכסים בלתי מוחשיים בדוחות הכספיים. החברה התקשרה עם מעריך בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים וכן את יתרת אורך החיים השימושיים של נכסים אלו. הנהלת החברה, בהסתמך על חוות דעת של מעריך חיצוני מוסמך, הקצתה את עלויות הרכישה כדלהלן:

1. סכום של כ-121 מיליוני ש"ח יוחס לזכות לקבל דמי ניהול בגין צבר העמיתים הקיימים בקופות הגמל ביום הרכישה ומופחת על פני 5 עד 15 שנים.
2. סכום של כ-2 מיליוני ש"ח יוחס לשם המותג והופחת על פני 4 שנים.
3. היתרה בסך של כ-215 מיליוני ש"ח מהווה מוניטין. באשר לטיפול במוניטין, ראה באור 2.

ביום 31 בדצמבר, 2013 הושלמה מכירת פעילות ניהול קרנות הפנסיה של החברה (ראה באור 1 ו'). כתוצאה מהמכירה, נגרע סכום של כ-5.6 מיליון ש"ח מיתרת המוניטין הרשומה בספרים.

באור 4 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים		מחשבים	
		ש"ח	א"פ"י		
4,351	1,136	627		2,588	עלות
192	-	-		192	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
4,543	1,136	627		2,780	תוספות
208	-	-		208	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
(1,763)	(1,136)	(627)		-	תוספות
2,988	-	-		2,988	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
3,116	546	297		2,273	פחת שנצבר
980	507	284		189	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
4,096	1,053	581		2,462	תוספות
334	83	46		205	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
(1,763)	(1,136)	(627)		-	תוספות
2,667	-	-		2,667	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
321	-	-		321	הערך בספרים
447	83	46		318	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

באור 5: - פירוט השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

31 בדצמבר 2014		
סה"כ	הלוואות וחייבים	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
אלפי ש"ח		
18,000	-	18,000
760,819	760,819	-
8,292	-	8,292
18,028	-	18,028
<u>805,139</u>	<u>760,819</u>	<u>44,320</u>

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות
סה"כ

31 בדצמבר 2013		
סה"כ	הלוואות וחייבים	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
אלפי ש"ח		
26,776	-	26,776
730,274	730,274	-
5,942	-	5,942
9,411	-	9,411
<u>772,403</u>	<u>730,274</u>	<u>42,129</u>

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות
סה"כ

ב. נכסי חוב סחירים

הרכב:

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
<u>26,776</u>	<u>18,000</u>

אג"ח קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

באור 5: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב:

שווי הוגן		ערך בספרים	
2013	2014	2013	2014
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	

הלוואות וחייבים, לרבות פקדונות חש"ל 1,142,459 1,361,838 730,274 760,819

ד. מניות

כל ההשקעה הינה במניות סחירות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ה. השקעות פיננסיות אחרות

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
9,411	14,920
-	3,109
9,411	18,028

סחירות
לא סחירות
סה"כ השקעות פיננסיות אחרות

השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר השקעות בתעודות סל, תעודות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות השקעה.

ו. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

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

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

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

באור 5: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

1. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות (המשך)

31 בדצמבר 2014				
אלפי ש"ח				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
18,000	-	-	18,000	נכסי חוב סחירים
8,292	-	-	8,292	מניות
18,028	3,109	-	14,920	אחרות
44,320	3,109	-	41,212	סה"כ
נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (ראה באור 5' ג' לעיל)				
760,819	-	760,819	-	

31 בדצמבר 2013				
אלפי ש"ח				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
26,776	-	-	26,776	נכסי חוב סחירים
5,942	-	-	5,942	מניות
9,411	-	-	9,411	אחרות
42,129	-	-	42,129	סה"כ
נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (ראה באור 5' ג' לעיל)				
730,274	-	730,274	-	

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
1,900	633	הכנסות לקבל
322	483	הוצאות מראש
6,102	3,792	צדדים קשורים
10,584	13,444	דמי ניהול לקבל, נטו מדמי תפעול
390	-	קרנות פנסיה קשורות (ראה ביאור 19)
150	68	הלוואות לעובדים*
595	219	חייבים אחרים
20,043	18,639	

* הלוואות לא צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.07%.

ערכם בספרים של החייבים ויתרות החובה מהווה קירוב סביר לשווים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
31,356	26,342	מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
29,006	10,041	פקדונות לזמן קצר
60,362	36,383	מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות.
פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים.
הפקדונות נושאים ריבית בשיעור של כ- 0.1% (31 בדצמבר, 2013 - 1.0%).
באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר, ראה באור 22.
באשר לדרישת נזילות, ראה ביאור 8(2).

באור 8 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2013		31 בדצמבר 2014	
מונפק	רשום	מונפק	רשום
ונפרע		ונפרע	
ש"ח		ש"ח	
2,121,212	4,200,000	2,121,212	4,200,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת

ב. התנועה בהון המניות

מספר		
ש"ח ע.ג.	מניות	
2,121,212	2,121,212	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
-	-	מימוש אופציות למניות
2,121,212	2,121,212	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
-	-	מימוש אופציות למניות
2,121,212	2,121,212	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

ביום 3 לינואר 2010 הוקצו 12,727 מניות המהוות כ-0.6% מהונה המונפק של החברה (במועד ההנפקה); ביום 4 לינואר 2011 הוקצו מניות נוספות המהוות כ-0.2% מהונה המונפק של החברה (במועד ההנפקה); בחודש פברואר 2012 הוקצו מניות נוספות המהוות כ-0.2% מהונה המונפק של החברה (במועד ההנפקה), כל אלו לעובד לשעבר של חברה קשורה, וזאת בעקבות מימוש המנה הראשונה של האופציות אשר הוקצו לאותו עובד ביום 28 לינואר 2008. עם השלמת מימוש מנת האופציות האמורה, והקצאות המניות החדשות מכוחן, שיעור החזקותיה של אקסלנס השקעות בחברה הינו 99% מהונה המונפק של החברה.

ג. זכויות הנלוות למניות

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

ד. דיבידנדים

בחודש מאי 2014 הוכרז ושולם דיבידנד בסך של 10,000 אלפי ש"ח.

באור 8: - הון עצמי (המשך)

ה. ניהול ודרישות 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 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 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
52,598	52,385	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
10,455	1,306	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג)
42,143	51,079	הפרש
33,714	51,079	ההפרש הנדרש להשלמה (ד)
44,169	52,385	הסכום הנדרש לתאריך המאזן על פי תקנות ההון
144,051	144,766	הון עצמי קיים
99,882	92,381	עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. לעניין זה סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי הון בהתאם להוראת הממונה, ולפיכך מהווה עודפים שאינם ניתנים לחלוקה (ראה סעיף ב' להלן) סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
17,441	17,801	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: היקף נכסים מנוהלים
35,276	34,707	הוצאות שנתיות
(119)	(123)	הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה
52,598	52,385	סך כל הסכום הנדרש

באור 8: - הון עצמי (המשך)

ה. ניהול ודרישות הון (המשך)

2. (המשך)

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים.

בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012.

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

(ג) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל ומחברה מנהלת של קרנות פנסיה חדשות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח ובסך 7 מיליון ש"ח, בהתאמה, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001.

בנוסף לכך, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, הוצאות רכישה נדחות לא יחשבו כנכס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.

(ד) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 השלימה החברה את ההון הנדרש.

באור 9: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס 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

על החברה חל, עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים 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 המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות של החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. בחודש אוגוסט 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשל"ב-2012 אשר קבע כי שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2013 תחול לגבי שלישי מהרווח בשנה זו.

הצו האמור ביטל את הוראת השעה האמורה. בחודש יוני 2013 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשל"ג-2013 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש יוני ואילך ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2014 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

3. ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשל"ב-2012 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2013, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2013. לאור העלאת שיעור מס החברות ל- 25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי. ביום 30 ביולי, 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב), אשר כוללת בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים.

באור 9: - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות של החברה (המשך)

השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ- 25% ל- 26.5% החל משנת 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים, כגון מיסוי רווחי שערך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיערך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס		
	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	כולל במוסדות כספיים
	%		
2012	25.0	16.33 (*)	35.53
2013	25.0	17.58 (*)	36.22 (**)
2014 ואילך	26.5	18.00	37.71

(*) שיעור משוקלל.

(**) לעומת שיעור מס של 35.90% ערב פרסום התיקון.

השפעת השינויים בשיעורי מס הרווח ומס חברות המפורטים לעיל אין השפעה מהותית על תוצאות החברה לשנים 2013 ו- 2012.

כתוצאה מהתיקון בשיעורי המס כאמור לעיל, בשנת 2013 חל גידול בהתחייבויות המסים הנדחים של החברה בסך של כ- 2 מיליוני ש"ח, אשר נזקפו כהוצאה בדוח הרווח והפסד של החברה.

ג. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2011.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

נכסי מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות מוכרים במידה שמימוש הטבת המס המתייחסת באמצעות קיומה של הכנסה חייבת עתידית הינו צפוי.

באור 9 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
2,706	105
(291)	2
7,814	6,607
10,229	6,714

מיסים שוטפים

מיסים בגין שנים קודמות

מיסים נדחים

ו. מסים נדחים

ההרכב:

סה"כ	הטבות	
	לעובדים	מוניטין
אלפי ש"ח		
(34,711)	296	(35,007)
(5,819)	(30)	(5,789)
(1,995)	14	(2,009)
(42,525)	280	(42,805)
(6,607)	(175)	(6,432)
-	-	-
(49,132)	105	(49,237)

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2013

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2013

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 9: - מסים על ההכנסה (המשך)

2. 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			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
47,115	24,327	17,429	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
35.53%	36.22%	37.71%	שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים (ראה ב לעיל)
16,739	8,810	6,573	מס (חיסכון במס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי הכולל
63			קיטון במסים הנובע ממסים נדחים המחושבים לפי שיעור שונה משיעור המס התיאורטי
583	(134)		מיסים נדחים בגין שנים קודמות הפרשים בהגדרות הון ונכסים קבועים, הכנסות פטורות, הוצאות לא מוכרות והפרשים אחרים
698	(151)	139	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
436	1,995	-	מסים בגין שנים קודמות
(1,247)	(291)	2	מסים על ההכנסה
17,272	10,229	6,714	
36.66	42.05	38.52	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 10: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין, וכן תשלומים מבוססי מניות.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה.

חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פי הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות הפקדה המוגדרת נכללות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
6,767	5,890	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
-	460	הכנסות מראש
11,623	20,301	הוצאות לשלם
228	495	ספקים ונותני שירותים
34,982 (*)	17,242	צדדים קשורים
144	147	הפרשה לחופשה
1,473	-	עמלות תפעול לבנקים
<u>55,217</u>	<u>44,535</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת באור 21 ד'.
(* הוצג מחדש, ראה באור יז'.

באור 12: - הלוואה מהחברה האם

עם רכישת קופות הגמל מבנק מזרחי, החברה קיבלה מהחברה האם הלוואה בסך 336,749 אלפי ש"ח, העומדת לפירעון בארבעה תשלומים שווים החל מה- 7 בפברואר 2010.

סך של 250,000 אלפי ש"ח נושאת ריבית בלתי צמודה והיתרה בסך כ- 86,749 אלפי ש"ח נושאת ריבית צמודה למדד. יתרת הלוואה ליום 30 ביוני, 2011 לאחר הפרעונות בשנת 2010 ובשנת 2011 הסתכמה לסך של כ- 176,000 אלפי ש"ח.

החל מיום ה-1 ביולי 2011 הועמדה יתרת הלוואה על סך של 200,000 אלפי ש"ח (תוספת של כ-24,000 אלפי ש"ח בגין חלק מההלוואה שלא נפרע וסווג להלוואות לזמן קצר), ונקבע כי הלוואה תפרע ב-6 תשלומים שנתיים החל מה-7 בפברואר 2012, בהתאם ללוח הסילוקין שנקבע בין הצדדים. סך של 143,000 אלפי ש"ח נושא ריבית בלתי צמודה של 8.2% והיתרה בסך 57,000 אלפי ש"ח נושאת ריבית צמודה למדד של 6.15%. תנאי הלוואה החדשים אושרו בדירקטוריון מיום 14 בנובמבר 2011 בתוקף למפרע מיום 1 ביולי 2011.

בחודש אוגוסט 2013 ניצלה החברה אופציית פירעון מוקדם שקיימת בהסכם הלוואה ופרעה את התשלום שאמור היה להיות משולם בחודש פברואר 2014.

בחודש ינואר 2014 אישר דירקטוריון החברה תיקון להסכם הלוואה, כך שקרן הלוואה והריבית בגינה תיפרענה בשנים עשר תשלומים חצי שנתיים (9 מיליון ש"ח בכל תשלום והיתרה בתשלום האחרון), כאשר התשלום הראשון יבוצע ביום 30 ביוני 2014 והתשלום האחרון יבוצע בתום תקופת האשראי.

ערכה בספרים של הלוואה מהווה קירוב סביר לשוויה ההוגן.

א. התחייבויות פיננסיות המוצגות בעלות מופחתת - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אחוזים	

7.96	5.96
8.20	8.20

בסיס הצמדה:
צמוד למדד המחירים לצרכן
שקלי

ב. הלוואות לזמן ארוך עומדות לפירעון בשנים הבאות לאחר תאריכי המאזנים:

31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
-	18,000
38,374	18,000
38,374	18,000
34,335	18,000
-	20,944
111,083	92,944

שנה ראשונה
שנה שנייה
שנה שלישית
שנה רביעית
שנה חמישית

באור 13: - הכנסות מדמי ניהול

עד ליום 31 בדצמבר 2012 ניתן היה לגבות מעמית קופות הגמל דמי ניהול בשיעור מקסימאלי של 2% לשנה בהתאם לתקנוני הקופות שבניהול החברה. החל מיום 1 בינואר 2013 עודכנו דמי הניהול המקסימאליים לשיעור של 1.1%, והחל מיום 1 בינואר 2014 ירד שיעור זה ל-1.05%. דמי הניהול נגבים מדי חודש.

דמי ניהול מקרנות פנסיה

שיעור ממוצע של דמי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014	2012	2013	2014
אחוזים			אלפי ש"ח		
5.01	4.64	-	1,459	1,462	-
0.44	0.43	-	1,052	1,170	-
			2,511	2,632	-
1.62	0.96	-	1,927	1,511	-
			4,438	4,143	-

דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:
מדמי גמולים
מצבירה
סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה

דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
סך הכל דמי ניהול מקרנות פנסיה

באור 13 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

דמי ניהול מקופות גמל

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
אחוזים			אלפי ש"ח			
1.28	0.89	-	30,454	20,992	-	אקסלנס גמל פלטינום*
1.08	0.81	-	12,810	10,758	-	אקסלנס גמל פלטינום עד 15% מניות*
1.41	0.97	-	13,787	9,016	-	אקסלנס גמל פלטינום עד 50% מניות*
0.85	0.81	-	2,244	1,884	-	אקסלנס גמל פלטינום שקלי*
1.10	0.78	0.71	109	87	83	אקסלנס גמל מט"ח
1.06	0.77	-	677	482	-	אקסלנס גמל פלטינום מניות*
0.93	0.78	0.75	4,788	4,158	3,330	אקסלנס גמל צמוד מדד
1.07	0.82	0.79	13,027	10,836	10,107	אקסלנס גמל יסודות
1.20	0.87	0.83	16,530	11,555	32,329	אקסלנס גמל
0.96	0.73	0.71	638	752	779	אקסלנס גמל אג"ח קונצרני 20% מניות
1.09	0.86	0.89	1,789	1,231	9,706	אקסלנס גמל עד 50% מניות
0.79	0.71	0.76	602	882	2,216	אקסלנס גמל שקלי
1.04	0.85	-	391	354	-	אקסלנס גמל ללא מניות*
1.27	0.88	0.77	648	426	792	אקסלנס גמל מניות
-	0.51	0.55	58	491	851	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות
0.96	0.78	-	4,519	3,920	-	אקסלנס גמל זהב עד 15% מניות*
-	-	0.74	-	-	15,609	אקסלנס גמל עד 15% מניות
-	1.05	0.91	-	17	24	אקסלנס תגמולים בניהול אישי
0.40	0.40	0.40	2,600	3,116	3,281	אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה**
-	-	0.36	-	-	2	אקסלנס גמל קסם מחקה מדדים
-	-	0.56	-	-	12	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אג"ח
-	-	0.52	-	-	10	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות
-	-	0.40	-	-	12	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 25/75

* בנוגע למיזוג מסלולי קופות גמל, ראה באור 1

** בנוגע להצגה מחדש של נתוני קופת גמולה, ראה ביאור יז'

באור 13 - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

דמי ניהול מקופות גמל (המשך)

שיעור ממוצע של דמי ניהול			דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
אחוזים			אלפי ש"ח			
1.14	1.06	-	19,888	19,193	-	אקסלנס השתלמות פלטינום*
1.00	0.91	-	13,973	15,835	-	אקסלנס השתלמות פלטינום עד 15% מניות*
-	-	0.86	-	-	20,619	אקסלנס השתלמות עד 15% מניות
1.00	0.92	-	442	423	-	אקסלנס השתלמות פלטינום מניות*
-	-	0.91	-	-	626	אקסלנס השתלמות מניות
0.85	0.81	-	2,347	2,183	-	אקסלנס השתלמות פלטינום שקלי*
0.92	0.85	0.82	4,096	4,710	3,860	אקסלנס השתלמות צמוד מדד
1.10	1.05	1.00	28	25	19	אקסלנס השתלמות מט"ח
-	0.75	0.71	11	272	316	אקסלנס השתלמות אג"ח קונצרני עד 20% מניות
0.17	0.61	0.45	2	13	31	אקסלנס השתלמות בניהול אישי
1.21	1.10	1.04	34,280	29,865	49,542	אקסלנס השתלמות
1.16	1.07	1.00	4,442	3,772	3,524	אקסלנס השתלמות עד 50% מניות
1.09	0.99	0.96	593	724	3,525	אקסלנס השתלמות ללא מניות
1.05	0.94	-	3,420	3,666	-	אקסלנס השתלמות זהב עד 15% מניות*
1.13	1.01	-	3,279	3,091	-	אקסלנס השתלמות זהב ללא מניות*
1.06	1.01	-	264	243	-	אקסלנס השתלמות זהב מניות*
1.00	0.92	-	511	475	-	אקסלנס השתלמות זהב שקלי*
-	-	0.82	-	-	2,406	אקסלנס השתלמות שקלי
-	0.67	0.71	32	599	1,594	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות
-	-	0.40	-	-	2	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אג"ח
-	-	0.44	-	-	8	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות
-	-	0.44	-	-	16	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים
-	-	0.44	-	-	-	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים 25/75
1.43	1.31	1.31	7,342	6,402	-	אקסלנס הקופה לפיצויי פיטורין*
0.86	0.81	0.81	124	126	-	אקסלנס טפחות מרכזית*
1.03	0.79	0.79	470	280	-	אקסלנס משכית כללית*
0.83	0.98	0.98	59	58	53	אקסלנס מרכזית לפיצויים מנייתי
0.93	0.82	0.82	401	309	333	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי
0.73	0.68	0.68	96	84	-	אקסלנס משכית שקלי טווח קצר*
0.88	0.75	0.75	991	791	638	אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד
1.46	1.70	1.70	15	12	-	אקסלנס מט"ח*
1.18	1.06	1.06	1,984	1,594	7,567	אקסלנס מרכזית לפיצויים
0.92	0.75	0.75	2,026	1,762	1,599	אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות
			(4,709)	(1,672)	(1,535)	בניכוי - החזר דמי ניהול לעמיתים
			202,078	175,792	173,886	סך הכל דמי ניהול מצבירה
			202,078	175,792	173,886	סך הכל דמי ניהול מקופות גמל
			206,516	179,935	173,886	סך דמי ניהול

* בנוגע למיזוג מסלולי קופות גמל, ראה באור 1

באור 14 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה		ליום 31 בדצמבר	
ביום 31 בדצמבר 2014		2014	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
126,810	108,879	3,877,562	אקסלנס גמל
61,993	63,104	2,160,592	אקסלנס גמל עד 15% מניות
295	1,364	13,686	אקסלנס גמל מט"ח
16,249	6,309	399,057	אקסלנס גמל צמוד מדד
4,674	3,749	97,120	אקסלנס גמל אג"ח קוצרני 20% מניות
41,051	18,619	1,061,068	אקסלנס גמל עד 50% מניות
13,153	4,012	272,662	אקסלנס גמל שקלי
41,968	23,837	1,223,611	אקסלנס גמל יסודות
3,528	3,613	88,956	אקסלנס גמל מניות
743	4,896	153,892	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות
-	76	8,170	אקסלנס תגמולים בניהול אישי
17,573	9,590	817,488	אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה
-	12,094	33,898	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים
30	35	2,451	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי אג"ח
-	1,831	6,093	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדי מניות
-	6,441	19,201	אקסלנס קסם גמל מחקה מדדים 25/75
332,106	559,102	4,874,559	אקסלנס השתלמות
118,742	294,805	2,645,272	אקסלנס השתלמות עד 15% מניות
3,867	9,591	65,574	אקסלנס השתלמות מניות
15,893	28,215	286,791	אקסלנס השתלמות שקלי
27,419	37,982	423,649	אקסלנס השתלמות צמוד מדד
277	344	2,556	אקסלנס השתלמות מט"ח
1,769	5,159	41,387	אקסלנס השתלמות אג"ח קוצרני עד 20% מניות
5,874	34,386	269,224	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות
36,343	42,884	346,500	אקסלנס השתלמות עד 50% מניות
24,861	39,103	357,049	אקסלנס השתלמות ללא מניות
13	2,484	25,022	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים
-	1,129	3,237	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי אג"ח
-	481	3,875	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדי מניות
-	5,109	14,385	אקסלנס קסם השתלמות מחקה מדדים 25/75
-	3,231	14,353	אקסלנס השתלמות בניהול אישי
96	-	5,475	אקסלנס מרכזית לפיצויים מנייתי
3,951	-	43,907	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי
3,923	-	75,370	אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד
37,812	-	667,890	אקסלנס מרכזית לפיצויים
11,655	-	200,061	אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות
952,668	1,332,454	20,601,643	סה"כ

באור 14 - נתונים אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ג. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		
סה"כ	קרנות פנסיה	קופות גמל
אלפי ש"ח		
4,879	-	4,879
1,419	-	1,419
509,072	-	509,072
515,370	-	515,370
-	-	-
-	-	-
1,159,701	-	1,159,701
1,159,701	-	1,159,701
(644,331)	-	(644,331)

העברות לחברה מגופים אחרים
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה
העברות מהחברה לגופים אחרים
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה
העברות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	קרנות פנסיה	קופות גמל
אלפי ש"ח		
2,463	1,576	887
27,098	8,217	18,881
1,159,445	266	1,159,179
1,189,006	10,059	1,178,947
2,458	1,130	1,328
21,621	17,981	3,640
1,715,703	1,164	1,714,539
1,739,782	20,275	1,719,507
(550,776)	(10,216)	(540,560)

העברות לחברה מגופים אחרים
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות לחברה
העברות מהחברה לגופים אחרים
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות מהחברה
העברות, נטו

באור 15: - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
-	186	(153)
1,244	852	121
1,244	1,038	(32)

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים
בשווי הוגן דרך רווח והפסד

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם
בשווי הוגן דרך רווח והפסד
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות
מימון

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
-	186	(153)
-	186	(153)

שינויים בשווי ההוגן נטו, לרבות רווח ממימוש:
בגין נכסים שיועדו בעת ההכרה הראשונית
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו
בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

באור 16 - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
26,049	25,670	27,698
6,693	7,459	8,031
32,742	33,129	35,729

עמלות לסוכנים
עמלות הפצה לבנקים
סה"כ עמלות

באור 17 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
48,152	46,726	44,731
412	980	334
814	712	615
2,555	2,083	2,137
1,955	356	1,481
6,932	2,354	2,360
2,346	2,731	2,305
9,413	8,605	6,069
1,652	1,844	2,348
27,675	31,745	30,687
1,494	1,354	881
1,205	1,092	1,222
930	1,119	960
469	562	185
194	150	146
669	5,560	6,638
106,867	107,973	103,099

שכר עבודה ונלוות
פחת והפחתות
ביטוחים
אחזקת משרד ותקשורת
שיווק ופרסום
דמי ניהול לחברה האם*
דמי ניהול לחברה קשורה*
תשלום לגורם מתפעל
ייעוץ משפטי ומקצועי
השתתפות בהוצאות חברה קשורה*
ביקורת חשבונות
שכר דירקטורים
שירותי מחשב
השתלמויות, כנסים ומתנות
תרומות
אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות

48,564	47,706	45,065	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך
--------	--------	--------	---

* ראה באור 20'

באור 18 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
9,214	9,036	9,019

הפחתת נכסים לא מוחשיים

באור 19 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
14,074	10,821	8,032
(1,815)	11	(190)
133	7	39
12,392	10,839	7,881

הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בגין:
הלוואה מהחברה האם
מס הכנסה
עמלות והוצאות מימון אחרות
סך הכל הוצאות מימון

באור 20 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

"בעלי עניין" - כהגדרת "בעלי עניין" בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.
"צד קשור" - כהגדרת מונח זה ב- IAS24 - "גילויים בהקשר לצד קשור".

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר, 2014

בעל עניין (*)	בעל שליטה (החברה האם)	בדבר תנאים ראה באור	
וצדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
785	3,006		חייבים ויתרות חובה
17,242	-		זכאים ויתרות זכות
-	92,944	12	התחייבויות פיננסיות

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על 1,900 אלפי ש"ח.

באור 20: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013

בעל עניין (*)		בעל שליטה (החברה האם)	בדבר תנאים	ראה באור	
וצדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח				
2,706	5,296				חייבים ויתרות חובה
38,720	-				זכאים ויתרות זכות
-	111,083		12		התחייבויות פיננסיות

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על 1,900 אלפי ש"ח.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

בעל עניין		בעל שליטה (החברה האם)	בדבר תנאים	ראה באור	
וצדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח				
32,992	2,360				דמי ניהול והשתתפות בהוצאות
240	-				הכנסות אחרות
2,792	-				עמלות
-	8,032		12		הוצאות מימון
36,024	10,392				

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

בעל עניין		בעל שליטה (החברה האם)	בדבר תנאים	ראה באור	
וצדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח				
34,476	2,354				דמי ניהול והשתתפות בהוצאות
(2,900)	(116)				הכנסות אחרות
1,466	-				עמלות
-	10,821		12		הוצאות מימון
33,042	13,059				

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

בעל עניין		בעל שליטה (החברה האם)	בדבר תנאים	ראה באור	
וצדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח				
30,021	6,932				דמי ניהול והשתתפות בהוצאות
-	(83)				הכנסות אחרות
458	-				עמלות
-	14,074		12		הוצאות מימון
30,479	20,923				

באור 20: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים

תגמולים והטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012		2013		2014	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
4,574	3	4,390	3	3,734	3
-	-	275	1	-	-

הטבות לזמן קצר
הטבות לאחר העסקה

ד. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

1. החברה, ביחד עם חברות נוספות בקבוצה, הגיעו להסכמה עם חברת אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אקסלנס ניהול השקעות"), חברה אחות לחברה בעלת רישיון מנהל תיקים, בקשר למתן שירותי מחקר ואנליזה. מנגנון התשלום והנשיאה בהוצאות כאמור, נערך בהתאם ליחס שבין הנכס המנוהל על ידי החברה לבין כלל הנכסים המנוהלים על ידי אקסלנס ניהול השקעות.

בהתאם למנגנון כאמור, בשנת 2014 שילמה החברה לניהול השקעות סך של 2,305 אלפי ש"ח (2013 ו- 2012 - 2,731 אלפי ש"ח ו- 2,346 אלפי ש"ח בהתאמה).

2. החברה התקשרה עם אקסלנס השקעות בע"מ (החברה האם), בהסכם למתן שירותי ניהול שונים, הכוללים, בין היתר, שירותי יזמות, פיתוח, ייעוץ תפעול וניהול בתחומי פעילותה של החברה במטרה לסייע לחברה להגדיל את פעילות החברה ולמקסם את רווחיה. עד שנת 2012 חושבו דמי הניהול על פי נוסחה שהורכבה מתשלום קבוע בסך 30,000 ש"ח לחודש בצירוף מע"מ ותשלום נוסף הנגזר מהגידול בהיקף הנכסים המנוהלים הכולל של החברה ביחס לצבירה החזויה.

בשנת 2013 עודכן ההסכם כך שהתשלום בגין שירותי הניהול יעמוד על 2 מיליון ש"ח בשנה בצירוף מע"מ.

3. עובדים בכירים בחברה זכאים למענקים המחושבים לפי שיעור משתנה מתוצאות הפעולות השנתיות של החברה. עובדים מסוימים בקבוצה זכאים למענק המחושב בהתייחס להיקף העסקאות, או לפי קריטריונים אחרים שנקבעו. בדוחות הכספיים כלולה הפרשה מתאימה.

באור 20: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

4. החברה התקשרה עם חברה קשורה לקבלת שירותי תפעול, שירותי משרד, שטחי משרד, ציוד משרדי, שימוש במחשבים, תקשורת, דפוס, הנהלת חשבונות וכספים, ייעוץ משפטי, משאבי אנוש, יחסי ציבור וכדומה. החברה תשלם לחברה הקשורה סכום שנתי שיעמוד על סך ההוצאות אשר תוציא החברה הקשורה בקשר עם הענקת השירותים לחברה. הסכום המדויק יחושב על פי מפתח שיקבע מעת לעת על ידי מחלקת הכספים בחברה.

בשנת 2014 שילמה החברה סך 32,582 אלפי ש"ח בשל אותה התקשרות (2013 - 31,745 אלפי ש"ח, 2012 - 27,675 אלפי ש"ח).

5. החברה התקשרה בשני הסכמים עם אקסלנס סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ (להלן - "הסוכנות"), חברה קשורה:

- א. הסכם שירותים, לפיו תעניק החברה לסוכנות שירותים שונים (שירותי ניהול ותפעול, שירותי משרד מזכירות וכיוצ"ב), בתמורה לתשלום חודשי קבוע (ההכנסה בגין שירותים אלה הסתכמה לכ- 0.2 מיליון ש"ח בשנים 2013, 2014);
- ב. הסכם סוכן, לפיו תעניק הסוכנות לחברה שירותי סוכן, בתמורה לסכומים שנקבעו בהסכם. במהלך שנת 2014 הסתכמו הוצאות החברה בגין ההסכם הנ"ל לכ- 2.8 מיליון ש"ח (שנת 2013 - 1.4 מיליון ש"ח).

6. בנוגע למכירת פעילות קרנות הפנסיה ראה באור 1 ו'.

באור 21: - ניהול סיכונים

א. כללי

פעילויות החברה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק (לרבות סיכוני מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית, סיכון שווי הוגן בגין תזרימי מזומנים), סיכוני אשראי וסיכוני נזילות. תוכניתה הכוללת של החברה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ובניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של החברה.

בעוד רוב הסיכונים הפיננסיים נושתיים על העמיתים במסלולי קופות שאינן מבטיחות תשואה שאת נכסיהן מנהלת החברה, קיימת לחברה חשיפה לנכסים המנוהלים בקופת הגמל המבטיחה תשואה לעמיתים (גמולה). שינויים בערכם של הנכסים המנוהלים בקופה זו משפיעים ישירות על הון החברה. לפיכך, הדיווח מתייחס אך ורק לסיכונים הפיננסיים אשר גלומים בנכסים המנוהלים כנגד ההתחייבויות בקופה מבטיחת התשואה וכנגד ההון (נכסים עצמיים).

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים מתבצע על-ידי הנהלת החברה בהתאם למדיניות המאושרת על-ידי מועצת המנהלים. מועצת המנהלים מספקת עקרונות כתובים לניהולם הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות כתובה המטפלת בתחומים ממוקדים יותר, כגון סיכונים בגין שערי חליפין, סיכוני שיעור ריבית, סיכוני אשראי, שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים ולא-נגזרים והשקעת עודפי כספים.

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות

- על גופים מוסדיים חלה החובה חוקית למנות מנהל סיכונים שתפקידו העיקריים הם:
1. זיהוי הסיכונים הביטוחיים והפיננסיים המהותיים העומדים בפניהם של מבוטחים בקרן פנסיה העשויים להשפיע על החבות כלפי מבוטחים קיימים ועתידיים.
 2. כימות החשיפה והערכת ההשפעה הפוטנציאלית של הסיכונים המהותיים שזוהו לפי אמות מידה שיוגדרו על ידי החברה המנהלת ולתקופות עתידיות שיקבעו.
 3. דיווח תקופתי למנהל הכללי, לדירקטוריון ולוועדות ההשקעה בדבר הסיכונים.
- החברה מינתה מנהל סיכונים אשר פועל, בין השאר, ליישום הדרישות הרגולטוריות בתחום זה. דרישות רגולטוריות שונות לעניין ניהול סיכונים חלות על החברה והעיקריות שבהן:
1. דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידת ולבקרת הסיכונים.
 2. הוראות לעניין ניהול סיכונים האשראי, הערכתם והבקרה עליהם.
 3. הוראות לעניין ניהול הסיכונים בקופות גמל.
 4. הוראות לעניין הטיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, אבטחת מידע ובקרה על הדיווח הכספי (SOX).

ד. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

1. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) לתקופה ועל ההכנסה הכוללת (הון). 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 פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בנייתו 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.

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014:

שיעור השינוי במדד		השקעות במכשירים הונניים		שיעור הריבית		רווח (הפסד)
-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
544	(544)	(1,334)	1,334	(283)	283	רווח (הפסד)

ליום 31 בדצמבר 2013:

שיעור השינוי במדד		השקעות במכשירים הונניים		שיעור הריבית		רווח (הפסד)
-1%	+1%	-10%	+10%	-1%	+1%	
745	(745)	(1,164)	1,164	(64)	64	רווח (הפסד)

(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.

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

ליום 31 בדצמבר 2014				
לא צמוד	צמוד	חוץ או בהצמדה		סה"כ
		אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	
אלפי ש"ח				
-	-	-	254,508	254,508
-	-	-	321	321
-	16,347	-	-	16,347
18,639	-	-	-	18,639
-	9,868	-	-	9,868
36,383	-	-	-	36,383
53,269	760,670	180	-	814,119
108,291	786,885	180	254,829	1,150,185
נכסים:				
נכסים בלתי מוחשיים				
רכוש קבוע				
נכסי מיסים שוטפים				
חייבים ויתרות חובה				
השקעות פיננסיות אחרות				
מזומנים ושוי מזומנים				
נכסי קופת גמל מבטיחת תשואה				
סך הכל נכסים				
144,766				
סך כל הון				
התחייבויות:				
התחייבויות בגין מסים נדחים				
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו				
זכאים ויתרות זכות				
התחייבויות פיננסיות				
התחייבויות לעמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה				
110,378				
סך כל ההתחייבויות				
סך כל ההון וההתחייבויות				
סך הכל חשיפה מאזנית				
(2,087)	(59,011)	180	60,918	-

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2013				
לא צמוד	צמוד	במטבע		סה"כ
		חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	
אלפי ש"ח				
-	-	-	263,527	263,527
-	-	-	447	447
-	12,626	-	-	12,626
20,043	-	-	-	20,043
52,829	-	7,533	-	60,362
47,992	746,340	64	-	794,396
120,864	758,966	7,597	263,974	1,151,401
-	-	-	144,051	144,051
-	-	-	42,525	42,525
-	-	-	390	390
47,684	-	7,533	-	55,217
78,650	32,433	-	-	111,083
-	798,135	-	-	798,135
126,334	830,568	7,533	42,915	1,007,350
126,334	830,568	7,533	186,966	1,151,401
(5,470)	(71,602)	64	77,008	-

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים
רכוש קבוע
נכסי מיסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים
נכסי קופת גמל מבטיחת תשואה

סך הכל נכסים

סך כל הון

התחייבויות:

התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פיננסיות
התחייבויות לעמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

סך הכל חשיפה מאזנית

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

ליום 31 בדצמבר 2014			
	נסחרות במדד	נסחרות במדד	ת"א 100
מסה"כ	סך-הכל	מניות היתר	אלפי ש"ח
100.00	8,292	3,799	4,493
100.00	8,292	3,799	4,493

ענף משק
נדל"ן ובינוי
סך-הכל

ליום 31 בדצמבר 2013			
	נסחרות במדד	נסחרות במדד	ת"א 100
מסה"כ	סך-הכל	מניות היתר	אלפי ש"ח
100.00	5,942	3,299	2,643
100.00	5,942	3,299	2,643

ענף משק
נדל"ן ובינוי
סך-הכל

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. 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- 46 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מיידי (בנטרול נכסים סחירים בקופת גמולה). על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

מועדי פירעון עתידיים

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות במאזן.

מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס של המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

מעל שנה ועד 5		
עד שנה	שנים	סה"כ
אלפי ש"ח		
18,960	94,557	113,517
-	130,975	130,975

ליום 31 בדצמבר 2014:
התחייבויות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר 2013:
התחייבויות פיננסיות

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי

1. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים*:

דירוג מקומי					
31 בדצמבר 2014					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה	
-					נכסי חוב סחירים:
18,000	80		12,474	5,446	אגרות חוב קונצרניות
-					נכסי חוב אחרים
18,000	80	-	12,474	5,446	סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ
697,228				697,228	נכסי חוב שאינם סחירים:
32,979			25,340	7,639	פקדון (חשכ"ל)
30,612	30,612				אגרות חוב קונצרניות
760,819	30,612	-	25,340	704,867	נכסי חוב אחרים
778,819	30,692	-	37,814	710,313	סה"כ נכסי חוב בארץ
דירוג מקומי					
31 בדצמבר 2013					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ-BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה	
-					נכסי חוב סחירים:
26,776	110	267	20,556	5,843	אגרות חוב קונצרניות
-					נכסי חוב אחרים
26,776	110	267	20,556	5,843	סה"כ נכסי חוב סחירים בארץ
680,040				680,040	נכסי חוב שאינם סחירים:
39,430			28,765	10,665	פקדון (חשכ"ל)
10,804	10,804				אגרות חוב קונצרניות
730,274	10,804	-	28,765	690,705	נכסי חוב אחרים
757,050	10,914	267	49,321	696,548	סה"כ נכסי חוב בארץ

* לא קיימים נכסי חוב שאינם בארץ.

באור 21: - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי

2. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
16,765	2.15	ענף משק
5,948	0.76	בנקים
15,591	2.00	מסחר ושרותים
12,776	1.64	נדל"ן ובינוי
30,611	3.93	השקעה ואחזקות
697,228	89.52	אחר
778,919	100.00	אג"ח ממשלתי ופקדונות באוצר
		סך-הכל

ליום 31 בדצמבר 2013		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
19,090	2.52	ענף משק
15,203	2.01	בנקים
22,831	3.02	מסחר ושרותים
1,251	0.17	נדל"ן ובינוי
14,263	1.87	תעשייה
4,372	0.58	השקעה ואחזקות
680,040	89.83	אחר
757,050	100.00	אג"ח ממשלתי ופקדונות באוצר
		סך-הכל

באור 22: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. ביום 31 באוגוסט, 2009 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה, אשר עניינה הינו בהפסד אשר נגרם כביכול לתובע ולחברי הקבוצה הייצוגית בשל אופי ניהול ההשקעות בקופות הגמל המנייתיות המנוהלות על-ידי החברה במהלכה של שנת 2008. נזקו האישי הנטען של התובע הינו כ- 41,400 ש"ח. בתובענה ציין התובע כי גובה הנזק המשוער שנגרם לקבוצה מוערך בכ- 82,242,000 ש"ח.

ביום 29 באפריל, 2012 נתן בית המשפט פסק דין הדוחה את הבקשה (להלן: "פסק הדין"). בית המשפט אף חייב את המבקש לשלם לחברה הוצאות משפט ושכר טרחת עו"ד בסך כולל של 105,000 ש"ח.

ביום 13 ביוני, 2012 הוגש לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין, במסגרתו נטען, כפי שנטען בבקשה שנדחתה כאמור, כי לתובע ולחברי הקבוצה הייצוגית נגרם לכאורה הפסד כספי בשל אופי ניהול ההשקעות בקופות הגמל המנייתיות המנוהלות על-ידי החברה במהלכה של שנת 2008. המערער הגיש סיכומיו ביום 17 ביוני, 2013 והחברה הגישה את סיכומיה ביום 1 בדצמבר, 2013. דיון בערעור התקיים ביום 2 ביולי, 2014. המערער הסכים לדחיית הערעור ללא צו להוצאות. החברה הסכימה, לפני משורת הדין, להשיב למערער סך של 15,000 ש"ח מתוך סכום ההוצאות שנפסק לטובתה בבית המשפט המחוזי, וכך נקבע בפסק הדין.

2. ביום 25 ביולי 2012, התקבלו במשרדי החברה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית אשר הוגשו בבית המשפט המחוזי מרכז כנגד החברה, במסגרתה נטען כי החברה (ונתבעת נוספת) חייבו את העמיתים החברים בקופות גמל מסוימות שבניהולן, בביטוח חיים קיבוצי, ללא קבלת הסכמה מפורשת בכתב מצדם, תוך חיוב העמיתים בתשלום פרמיה. לטענת התובעים, הנתבעות הפרו (לכאורה) הוראות דין שונות ובכללן את הוראות תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח חיים קבוצתי), התשנ"ג-1993, הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ואת ההוראות הקבועות בתקנוני הקופות.

בתובענה צוין כי גובה הנזק המשוער שנגרם לקבוצה מוערך בכ- 20,000,000 ש"ח לשתי הנתבעות. לדברי יועציה המשפטיים של החברה, אין בבקשה לאישור אינדיקציה לגבי שיעור הנזק היחסי הנטען כלפי החברה. יצוין, כי חלק מתקופת התביעה מתייחס למועד בו היו קופות הגמל הרלוונטיות בבעלות בנק המזרחי בע"מ (קיים הסדר שיפוי באשר לתקופה זו).

הצדדים גיבשו הסדר פשרה, שלפיו החברה תבצע תשלום כספי אישי בגובה של 400,000 ש"ח בדרך של מתן פטור יחסי מדמי הניהול הנגבים מן העמיתים הפעילים כיום בקופה הנדונה ואשר חיייהם בוטחו בעבר במסגרת קופה זו, באופן שייתר את הצורך בהמשך ניהול הליך משפטי. בקשה לאישור הסדר הפשרה הוגשה לבית המשפט ביום 10.3.2014.

הסדר הפשרה אושר על ידי היועץ המשפטי לממשלה והממונה על הביטוח.

ביום 26.8.2014 ניתן פסק דין המאשר את הסדר הפשרה. במהלך חודש דצמבר 2014 ביצעה החברה את תשלום מלוא סכום הפשרה בדרך של מתן פטור יחסי מדמי הניהול הנגבים מן העמיתים הרלוונטיים בקופה הנדונה. בהתאם להוראת פסק הדין, ביום 22.1.2015 הוגש לבית המשפט תצהיר מטעם החברה בדבר ביצוע תשלום מלוא סכום הפשרה לעמיתים הרלוונטיים כאמור, ובהחלטה שניתנה באותו היום - 22.1.2015, אישר בית המשפט את השלמת תשלום יתרת שכר הטרחה לב"כ המבקש. בסמוך לאחר מכן שילמה החברה את התשלום הנוסף לב"כ המבקש ובזאת הסתיים הטיפול בתביעה.

באור 22: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. ביום 2 במאי 2013 הוגש לבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו כתב תביעה כנגד החברה, במסגרתו טוענת התובעת שתי טענות עיקריות:

א. "עמלות בחסר" (כביכול) המגיעות לה כתוצאה מצרוף עמיתי חברת מיטווק בגין השנים 2009 ואילך. התובעת סבורה שבגין שנת 2009 היא זוכתה בדמי ניהול הנמוכים בכ- 40 אלף ש"ח ממה ששולם לה וזאת על רקע השמטתם (כביכול) של עמיתים מזכים כהגדרתם בהתקשרות בין הצדדים. וכן, בשל הסכמת החברה להוריד ולהפחית דמי ניהול לעובדי מיטווק (על פי דרישתם) כאשר בהתאם להפחתה זו טוענת התובעת, כי ההפחתה כאמור גרמה לה נזק משום שהתובעת לא יכולה היתה לזכות עקב כך לתגמול בשיעור גבוה מזה בו זכתה או ציפתה התובעת.

ב. הטענה נוגעת למה שמגדירה התובעת כחלקה בגין הצטרפות עובדי הטכניון לקופות הגמל שבניהול אקסלנס.

התובעת העריכה את תביעתה כנגד החברה בגין עמלות בחסר בסך של 210,082 ש"ח ובגין צירוף עובדי הטכניון בכ- 3,500,000 ש"ח.

כתב הגנה הוגש על ידי החברה ביום 4 באוגוסט, 2013. התיק היה קבוע לדיון מקדמי ביום 18 ביוני, 2014, אולם בשל החלפת ייצוגה של התובעת במהלך חודש ינואר 2014, הדיון נדחה למועד אחר לא ידוע בשלב זה.

בימים אלו מתקיימים הליכים מקדמיים בתיק לרבות הליכי גילוי מסמכים ושאלונים. ביום 18.6.2014 התקיים דיון מקדמי במהלכו ניתנה לצדדים ארכה לעניין הליך גילוי המסמכים. ביום 17.9.2014 התקיים דיון מקדמי נוסף במהלכו הסכימו הצדדים להגיש לבית המשפט בקשה לפסק דין חלקי בעניין "עמלות בחסר", אשר יוגש בהמשך לבית המשפט. בנוסף, ביקשו הצדדים במסגרת הדיון לגשת להליך גישור ובקשתם התקבלה על ידי בית המשפט תוך שהופנו לגישור. ביום 29.1.2015 התקיימה ישיבת גישור בפני כב' השופט (בדימוס) דוד גולדשטיין.

להערכת היועצים המשפטיים, מפאת השלב המוקדם, ועל פי חומר הראיות, הסיכויים כי התביעה תתקבל הינם נמוכים מ- 50%.

4. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבויות על הקופה ו/או על החברה המנהלת בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. להערכת הנהלת החברה, לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא קיימים חובות מעבידים מהותיים.

5. לענין חוזר הכרעות עקרוניות 1-4-2013 "הכרעה עקרונית לענין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת", ראה באור 1 ז'.

באור 22: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות

1. החברה התקשרה בהסכמים למתן שירותי תפעול וניהול חשבונות עמיתי קופות גמל. בשנים 2012 ו-2013 התקבלו שירותים אלה מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן - "הבנק הבינלאומי"), בנק הפועלים בע"מ (להלן - "בנק הפועלים"), ובנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן - "בנק מזרחי").
החל מיום 1 בינואר 2014, ובמסגרת הליך מיזוג הקופות ואיחוד המתפעלים (כמפורט בביאור 1), הופסקה ההתקשרות עם הבנק הבינלאומי ועם בנק הפועלים, כך שכל שירותי התפעול מתקבלים מבנק מזרחי.
הוצאות החברה בגין הסכמי התפעול הנ"ל הסתכמו לסך של כ-6 מיליון ש"ח בשנת 2014 (בשנים 2012 ו-2013 כ-9 מיליון ש"ח לשנה).
2. נכון למועד הדוח, התקשרה החברה בהסכמי הפצה להפצת קופות הגמל שבניהולה עם מרבית התאגידים הבנקאיים בישראל. ככלל, בגין שירותי הייעוץ הפנסיוני תשלם החברה לכל אחד מן התאגידים הבנקאיים עמלת הפצה בשיעור מירבי אשר נכון למועד הגשת דו"ח זה הנה - 0.25% מסך נכסי העמיתים המיועצים על פי הכללים הקבועים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה, התשס"ו-2006). הוצאות החברה בגין הסכמי הפצה הנ"ל הסתכמו לסך של כ-8 מיליון ש"ח בשנת 2014 וכ-7 מיליון ש"ח בכל אחת מהשנים 2013 ו-2012.
ההתקשרות הנה לתקופה בלתי מוגבלת אולם כל צד רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום בהתאם לתנאים המפורטים בהסכמים כאמור.

באור 23: - דוחות כספיים נפרדים

החברה לא צירפה לדוחות כספיים אלה תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של הקבוצה ("סולר"), לפי דרישת הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, וזאת בהתאם להערכת החברה, לפיה לא יהיה במידע הכספי הנפרד משום תוספת מידע מהותית למשקיע הסביר, שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.