

# אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

דוח הדירקטוריון  
על מצבה של החברה המנהלת

לתקופה שהסתיימה ביום

30 בספטמבר 2018

## אקסלנס גמל והשתלמות 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': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
- פרק ה': נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים
- פרק ו': יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיוח כספי

## אקסלנס גמל והשתלמות 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", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

## אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

### פרק א': מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

שם החברה: אקסלנס גמל והשתלמות 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
הפניקס חברה לביטוח בע"מ	100%

פרטים על הקופות שבניהול החברה המנהלת:

נכון ליום 30 בספטמבר 2018 מנהלת החברה קופת גמל לתגמולים, קרן השתלמות, קופת גמל מרכזית לפיצויים, קופת גמל לתגמולים בניהול אישי, קרן השתלמות בניהול אישי, קופת גמל מבטיחת תשואה, קופת גמל להשקעה וקופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד לפי הפירוט המופיע בפרק ב' סעיף 5 בדוח עסקי התאגיד של החברה לשנת 2017.

## אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

**פרטים לגבי נכסים מנוהלים:**

נכון ליום 30 בספטמבר, 2018, מנהלת החברה נכסים בשווי של כ- 30.5 מיליארד ש"ח.  
להלן פירוט בנוגע להיקף הנכסים המנוהלים עבור קופות ומסלולים ספציפיים אשר בניהול החברה:

מספר אוצר	שם קופה	נכסים באלפי ₪ 30/09/18	תשואה לתקופה ברוטו
401	אקסלנס גמל לבני 60 ומעלה	1,891,310	2.50%
385	אקסלנס גמל אג"ח ללא מניות	1,219,130	0.68%
211	אקסלנס גמל עד 15% מניות	2,049,850	2.32%
9916	אקסלנס גמל לבני 50 ומטה	4,749,780	4.34%
2089	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות	180,720	2.01%
9529	אקסלנס גמל מסלול לבני 50 עד 60	663,280	2.71%
961	אקסלנס גמל מסלול מניות	129,810	6.25%
9917	אקסלנס גמל פאסיבי לבני 50 עד 60	677,250	2.13%
8624	אקסלנס גמל פאסיבי-מדד אג"ח עד 25% במדדי מניות	255,480	1.79%
8626	אקסלנס גמל פאסיבי-מדדי מניות	246,940	6.35%
9905	אקסלנס גמל פאסיבי מדדי חו"ל	17,770	2.58%
9906	אקסלנס גמל שקלית טווח קצר	36,070	0.10%
11310	אקסלנס חיסכון לכל ילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט	106,060	0.68%
11311	אקסלנס חיסכון לכל ילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	21,090	6.34%
11312	אקסלנס חיסכון לכל ילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	20,940	2.98%
11335	אקסלנס חיסכון לכל ילד - הלכה	7,430	3.01%
7907	אקסלנס גמל להשקעה מניות פאסיבי	51,660	6.02%
7909	אקסלנס גמל להשקעה כללי פאסיבי	31,130	2.17%
7906	אקסלנס גמל להשקעה אג"ח עד 15% מניות	48,750	1.70%
7908	אקסלנס גמל להשקעה כללי	185,440	3.01%
7905	אקסלנס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות	8,350	0.56%
716	אקסלנס השתלמות אג"ח ללא מניות	653,590	0.79%
686	אקסלנס השתלמות כללי	5,335,450	3.82%
1190	אקסלנס השתלמות עד 25% מניות	418,850	2.53%
715	אקסלנס השתלמות שקלי טווח קצר	197,810	0.10%
1100	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 15% מניות	2,792,640	2.36%
9528	אקסלנס השתלמות הלכה	31,030	2.66%
964	אקסלנס השתלמות כללי	2,920,450	3.30%
968	אקסלנס השתלמות מניות	197,910	6.39%
8629	אקסלנס השתלמות פאסיבי-כללי	620,430	2.19%
8628	אקסלנס השתלמות פאסיבי-מדדי אג"ח עד 25% במדדי מניות	132,390	1.47%
8630	אקסלנס השתלמות פאסיבי-מדדי מניות	198,430	6.28%
242	אקסלנס מרכזית לפיצויים	713,490	2.96%
384	אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	224,600	1.94%
801	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי	38,160	-0.91%
804	אקסלנס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי מניות	4,430	6.35%
806	אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	38,270	1.06%
8765	אקסלנס קסם מרכזית לפיצויים מחקה מדדים	19,440	2.18%
8766	אקסלנס קסם מרכזית לפיצויים מחקה מדדי אג"ח	5,670	-0.26%
9418	אקסלנס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים	71,920	1.77%
9475	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי קצר	40	-0.08%
528	אקסלנס גמולה ב מבטיחת תשואה	874,890	
1541	אקסלנס גמל I.R.A-	40,480	
1542	אקסלנס השתלמות I.R.A.	40,590	
2023	הפניקס גמל בניהול אישי	1,280,180	
2024	הפניקס השתלמות בניהול אישי	1,065,610	

## אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

נכון ליום 30 בספטמבר, 2017, ניהלה החברה נכסים בשווי של כ- 28.2 מיליארד ש"ח.  
להלן פירוט בנוגע להיקף הנכסים המנוהלים עבור קופות ומסלולים ספציפיים אשר בניהול החברה:

מספר אוצר	שם קופה	נכסים באלפי ₪ 30/09/17	תשואה לתקופה ברוטו
401	אקסלנס גמל עד 25% מניות	1,017,730	4.09%
385	אקסלנס גמל אג"ח ללא מניות	1,050,660	2.87%
211	אקסלנס גמל עד 15% מניות	2,155,250	3.32%
9916	אקסלנס גמל לבני 50 ומטה	3,991,240	4.89%
2089	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות	162,380	3.84%
792	אקסלנס גמל אג"ח צמוד מדד	219,840	2.05%
9918	אקסלנס גמל לבני 60 ומעלה	170,410	3.56%
9917	אקסלנס גמל לבני 50 עד 60	869,810	4.10%
8624	אקסלנס גמל פאסיבי-מדד אג"ח עד 25% במדדי מניות	316,500	3.68%
8626	אקסלנס גמל פאסיבי-מדדי מניות	240,250	8.17%
8627	אקסלנס גמל פאסיבי-מדדי אג"ח	56,050	3.22%
9905	אקסלנס גמל פאסיבי מדדי חו"ל	8,100	0.64%
9906	אקסלנס גמל שקלית טווח קצר	30,860	0.14%
11310	אקסלנס חיסכון לכל ילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט	61,520	3.39%
11311	אקסלנס חיסכון לכל ילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	10,680	6.43%
11312	אקסלנס חיסכון לכל ילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11,300	4.16%
11335	אקסלנס חיסכון לכל ילד - הלכה	3,960	2.59%
7907	אקסלנס גמל להשקעה מניות פאסיבי	18,180	7.58%
7909	אקסלנס גמל להשקעה כללי פאסיבי	27,290	3.97%
7906	אקסלנס גמל להשקעה אג"ח עד 15% מניות	19,110	3.93%
7908	אקסלנס גמל להשקעה כללי	46,820	4.87%
7905	אקסלנס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות	2,850	3.28%
716	אקסלנס השתלמות אג"ח ללא מניות	564,630	2.69%
686	אקסלנס השתלמות כללי	5,390,290	4.71%
1190	אקסלנס השתלמות עד 25% מניות	352,260	4.11%
715	אקסלנס השתלמות שקלי טווח קצר	235,840	0.24%
2091	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 20% מניות	366,720	3.71%
1100	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 15% מניות	2,614,610	3.43%
9919	אקסלנס השתלמות פאסיבי-מדדי חו"ל	7,630	0.64%
9882	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 10% מניות	19,360	3.32%
8629	אקסלנס השתלמות פאסיבי-כללי	736,390	4.07%
8628	אקסלנס השתלמות פאסיבי-מדדי אג"ח עד 25% במדדי מניות	147,710	3.67%
8630	אקסלנס השתלמות פאסיבי-מדדי מניות	182,700	8.24%
8631	אקסלנס השתלמות פאסיבי-מדדי אג"ח	30,790	3.25%
242	אקסלנס מרכזית לפיצויים	615,200	4.13%

## אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

המשך:

תשואה לתקופה ברוטו	נכסים באלפי ₪ 30/09/17	שם קופה	מספר אוצר
3.45%	162,440	אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	384
3.47%	43,650	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי	801
8.18%	4,290	אקסלנס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי מניות	804
1.78%	44,260	אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	806
4.04%	19,480	אקסלנס קסם מרכזית לפיצויים מחקה מדדים	8765
3.19%	2,510	אקסלנס קסם מרכזית לפיצויים מחקה מדדי אג"ח	8766
3.02%	44,390	אקסלנס גמל מסלולית לפיצויים רבת מסלולים	9418
	850,690	אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה	528
	19,150	אקסלנס גמל I.R.A-	1541
	5,700	אקסלנס השתלמות I.R.A.	1542
4.26%	121,450	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול אג"ח עד 25% מניות	521
3.90%	75,280	הפניקס מרכזית	954
9.84%	29,670	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול מניות	961
5.29%	1,518,760	הפניקס השתלמות-כללי	964
9.89%	70,280	הפניקס השתלמות - מסלול מניות	968
3.40%	87,120	הפניקס השתלמות - מסלול אג"ח	1354
3.28%	32,240	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול אג"ח	1355
0.00%	22,360	הפניקס תגמולים ופיצויים- שיטת הפניקס	1482
0.00%	102,430	הפניקס השתלמות-שיטת הפניקס	1483
4.33%	29,080	הפניקס השתלמות - מסלול אג"ח עד 25% מניות	8597
3.02%	4,370	הפניקס השתלמות - מסלול הלכה	9528
4.86%	117,020	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול לבני 50 עד 60	9529
4.32%	88,520	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול לבני 60 ומעלה	9530
2.61%	400	הפניקס השתלמות - מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח	9545
-4.44%	10	הפניקס השתלמות - מסלול פאסיבי - מדדי אג"ח חו"ל	9546
5.12%	480	הפניקס השתלמות מסלול פאסיבי - מדדי מניות	9547
7.06%	1,390	הפניקס השתלמות - מסלול פאסיבי- מדדי מניות חו"ל	9548
0.10%	1,500	הפניקס השתלמות - מסלול מתמחה שקלי טווח קצר	9549
5.44%	434,970	הפניקס תגמולים ופיצויים - מסלול לבני 50 ומטה	9884
	1,326,630	הפניקס גמל IRA	2023
	1,216,350	הפניקס השתלמות IRA	2024

## אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

להלן טבלת נתונים בדבר הנכסים והעמיתים של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ליום 30 בספטמבר, 2018:

סך הכל	פיצויים	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<b>מספר עמיתים:</b>						
196,729	-	81,922	2,184	89,525	23,098	פעילים
246,071	7,393	3,639	3,015	115,201	116,823	לא פעילים
442,800	7,393	85,561	5,199	204,726	139,921	<b>סה"כ</b>
<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>						
201,582	-	81,922	2,328	90,985	26,347	פעילים
367,880	7,581	3,639	3,104	173,751	179,805	לא פעילים
<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>						
8,559,524	-	150,747	77,871	6,132,084	2,198,822	פעילים
21,955,466	1,116,020	4,773	247,459	8,473,096	12,114,118	לא פעילים
<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>						
531,760	-	4,165	9,360	475,557	42,678	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,726,770		48,700	143,460	1,011,170	523,440	תקבולים מדמי גמולים
619,852	-	-	100,739	50,584	468,529	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,308,881	161,236	-	9	588,348	559,289	העברות צבירה לקופה/לקרן
(1,270,851)	(28,346)	(150)	(9)	(745,718)	(496,629)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
						<b>תשלומים:</b>
(1,024,000)	(53,060)	(70)	(21,100)	(642,030)	(307,740)	פדיונות
<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>						
144,489	5,468	223	974	75,300	62,524	פעילים ולא פעילים
108					108	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>						
	0.00	0.23	0.59	0.76	0.66	פעילים
	0.70	0.00	0.56	0.67	0.61	לא פעילים
					0.05	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים)</b>
סך הכל	פיצויים	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>						
26,987	2,027	-	-	7,710	17,250	מספר חשבונות
342,609	18,087	-	-	95,609	228,913	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,543	105	-	-	515	923	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.78%	-	-	0.72%	0.54%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
<b>חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח</b>						
43,350	-	-	-	-	43,350	מספר חשבונות
64,585	-	-	-	-	64,585	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
194	-	-	-	-	194	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
					0.77%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

- לפרטים אודות שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים) ראה חלק ב' סעיף 5(ג) לדוח עסקי התאגיד לשנת 2017.
- לפירוט הוראות ולוונטיות לקופות שמנוהלות בחברה- ראה חלק ב' סעיף 5(ג) לדוח עסקי התאגיד לשנת 2017.



## אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

להלן טבלת נתונים בדבר הנכסים והעמיתים של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ליום 30 בספטמבר, 2017:

סך הכל	פיצויים	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
--------	---------	---------------------------------------	-----------------	---------------	------------------------------------	--

### מספר עמיתים:

196,512	-	78,742	1,179	93,448	23,143	פעילים
267,710	6,323	-	1,113	133,773	126,501	לא פעילים
464,222	6,323	78,742	2,292	227,221	149,644	<b>סה"כ</b>

### מספר חשבונות עמיתים:

212,813	-	78,760	1,559	102,589	29,905	פעילים
375,742	8,141	-	1,287	175,042	191,272	לא פעילים

### נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):

8,493,511	-	87,458	39,455	6,132,389	2,234,210	פעילים
19,738,279	1,011,309	-	74,735	7,558,537	11,093,698	לא פעילים

### נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):

413,769	-	113,476	73,945	202,611	23,738	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,102,850	-	79,700	171,576	1,513,709	337,864	תקבולים מדמי גמולים
1,320,160	-	-	298,441	746,533	275,186	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
775,870	45,688	6	-	344,841	385,335	העברות צבירה לקופה/לקרן
(1,765,890)	(24,168)	(76)	(8)	(916,441)	(825,197)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
						<u>תשלומים:</u>
(1,073,790)	(38,461)	(20)	(5,684)	(659,251)	(370,374)	פדיונות

### דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):

139,818	5,791	57	348	71,949	61,674	פעילים ולא פעילים
70					70	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>

### שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):

		0.23	0.61	0.78	0.56	פעילים
	0.78		0.55	0.76	0.63	לא פעילים

### שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

					0.08	
--	--	--	--	--	------	--

סך הכל	אחר	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
--------	-----	---------------	------------------------------------	--

### חשבונות מנותקי קשר:

28,633	2,418	7,765	18,450	מספר חשבונות
325,873	15,003	104,362	206,508	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,178	58	430	690	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.51%	0.55%	0.45%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

### חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח

47,278			47,278	מספר חשבונות
73,961			73,961	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
142			142	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
			0.78%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

## אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

להלן טבלת נתונים בדבר הנכסים והעמיתים של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ליום 31 בדצמבר, 2017:

סך הכל	פיצויים	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
--------	---------	---------------------------------------	-----------------	---------------	------------------------------------	--

### מספר עמיתים:

203,710	-	79,698	2,064	98,071	23,877	פעילים
267,804	6,174	-	1,360	134,477	125,793	לא פעילים
471,514	6,174	79,698	3,424	232,548	149,670	<b>סה"כ</b>

### מספר חשבונות עמיתים:

222,262	-	79,713	2,586	108,903	31,060	פעילים
375,818	7,826	-	1,586	175,373	191,033	לא פעילים

### נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):

9,347,741	-	104,474	102,373	6,660,208	2,480,685	פעילים
19,662,259	1,012,769	-	92,651	7,378,832	11,178,007	לא פעילים

### נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):

245,096	-	3,630	32,326	190,181	18,959	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,866,520	-	94,460	153,920	2,021,310	596,831	תקבולים מדמי גמולים
2,076,281	-	-	141,793	1,394,659	539,830	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,230,702	57,268	12	-	552,253	621,169	העברות צבירה לקופה/לקרן
(2,402,092)	(28,744)	(152)	(8)	(1,290,353)	(1,082,834)	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
						<u>תשלומים:</u>
(1,427,339)	(52,130)	(20)	(7,810)	(893,990)	(473,388)	פדיונות

### דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):

188,331	7,754	112	664	96,658	83,143	פעילים ולא פעילים
371			149		222	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>

### שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):

	0.00	0.00	0.61	0.78	0.57	פעילים
	0.60	0.00	0.59	0.76	0.64	לא פעילים

### שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

			0.10		0.09	
--	--	--	------	--	------	--

סך הכל	אחר	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
--------	-----	---------------	------------------------------------	--

### חשבונות מנותקי קשר:

26,810	2,308	7,225	17,277	מספר חשבונות
259,684	16,505	83,435	159,744	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,365	106	507	752	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.64%	0.61%	0.47%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

### חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח

47,302			47,302	מספר חשבונות
73,560			73,560	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
171			171	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
			0.80%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

## אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

### פרק ב': נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

#### 1. מצב עסקי החברה המנהלת

סך ההון העצמי של החברה עלה מסך של 182,022 אלפי ש"ח בסוף שנת 2017 לסך של 195,996 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2018, גידול של 13,974 אלפי ש"ח (7.68%), שמקורו ברווח הנקי של החברה.

סך הנכסים הנזילים של החברה (מזומנים ושווי מזומנים ונכסי חוב סחירים) ירד מסך של כ- 53,065 אלפי ש"ח בסוף 2017 לסך של כ- 49,205 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2018. קיטון של כ- 3,860 אלפי ש"ח (7.27%) הנובע בעיקר מרווחי החברה מפעילות שוטפת בקיזוז בעיקר מתן הלוואה לחברה האם, פירעון הלוואות לחברה קשורה והשקעה ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

#### 2. תוצאות הפעילות

ההכנסות מדמי ניהול מקופות גמל נטו הסתכמו לסך של 144,597 אלפי ש"ח (לתקופה של 9 חודשים שהסתיימו ב- 30 בספטמבר, 2017 – 141,858), גידול של 1.93% מול התקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות נובע בעיקרו מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, בקיזוז המשך ירידה בשיעור דמי הניהול עקב התחרותיות בענף.

שיעור דמי הניהול הממוצעים של קופות הגמל שבניהול החברה ל-9 החודשים שהסתיימו ב- 30 בספטמבר, 2018, עמדו על 0.64% (לתקופה של 9 חודשים שהסתיימו ב- 30 בספטמבר, 2017 – 0.66%, לתקופה של 12 חודשים שהסתיימו ב- 31 בדצמבר, 2017 – 0.67%).

סך הנכסים המנוהלים עלה מסך של כ- 29,010 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017 לסך של כ- 30,515 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2018. הגידול נובע מצבירה חיובית בסך 741 מיליוני ש"ח בתוספת תשואה חיובית של הקופות בסך 764 מיליוני ש"ח.

הוצאות הנהלה וכלליות ועמלות הסתכמו לסך של 116,803 אלפי ש"ח (לתקופה של 9 חודשים שהסתיימו ב- 30 בספטמבר, 2017 – 109,870), גידול של 6.31% מול התקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע מגידול בעמלות עקב עלייה בהיקף הנכסים המנוהלים ומגידול בסכום המשולם בגין ניהול ההשקעות.

#### 3. הון עצמי מזערי

החברה עומדת במגבלות דרישות ההון מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. לפירוט נוסף בנושא זה ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים ביניים.

#### 4. אירועים חריגים או חד-פעמיים שבעסקי החברה או החורגים ממהלך העסקים הרגיל

לפירוט נוסף בנושא ראה באור 7 לדוחות הכספיים ביניים.

#### 5. תאור כללי של תוכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, כי החברה החליטה לבצען בשנה הקרובה

לפירוט נוסף ראה סעיף 1.6 בפרק א' בדוח עסקי התאגיד של החברה לשנת 2017.

## אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

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

#### 1. השקעות החברה

ההון העצמי של החברה מנוהל בהתאם למגבלות ההשקעה החלות על החברה לעניין זה.

#### 2. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו

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, באמצעותו ניתן לצבור כספים למטרות שונות, בין היתר, גם לצרכים פנסיונים עתידיים של העמיתים.

ענף קופות הגמל כולל קופות לתגמולים ופיצויים, קופות גמל להשקעה, קופות גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים המהוות לסוף תקופת הדוח כ-48.11%, כ-1.32%, כ-0.95%, כ-46.38% וכ-3.24% מסך נכסי קופות הגמל, בהתאמה.

הצבירה החיובית נטו בענף לסוף תקופת הדוח הסתכמה לכ-13,980 מיליוני ש"ח, לעומת צבירה חיובית נטו בתקופה מקבילה אשתקד, שהסתכמה לכ-13,281 מיליוני ש"ח.

סך נכסי קופות הגמל לסוף תקופת הדוח הסתכמו ל-473,946 מיליוני ש"ח (לימים 31 בדצמבר 2017 ו 30 בספטמבר 2017 הסתכמו בהתאמה ל-448,404 ו 432,245 מיליוני ש"ח).

נכסי הקופות של החברה לסוף תקופת הדוח עמדו על סך של כ-30,515 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-29,010 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017. הצבירה החיובית בתקופת הדוח הייתה כ-741 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות כ-1,727 מיליוני ש"ח, משיכות כ-1,024 מיליוני ש"ח, העברות חיוביות נטו (העברות לקופות בניכוי העברות מהקופות) כ-38 מיליוני ש"ח.

נתח השוק של החברה ירד משיעור של 6.47% בסוף שנת 2017 לשיעור של 6.44% בסוף תקופת הדוח, עקב עלייה בסך נכסי קופות הגמל בענף.

#### 3. 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 פועלות באופן שוטף להתאמת פעילותן כנדרש בחוק.

לפירוט תמצית החוקים ראה פרק ג' בדוח על עסקי התאגיד של החברה לשנת 2017 וביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים.

פרק ד': חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לפירוט בנוגע לחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, ראה פרק ג' בדוח עסקי התאגיד של החברה לשנת 2017.

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

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים נוספים בחוות דעתו.

פרק ו' - 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 ומנהלת 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 ומנהלת 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2018 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.

20 בנובמבר, 2018

תאריך

אורי קיסוס  
מנכ"ל

דניאל כהן  
י"ר הדירקטוריון

**אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים מאוחדים**

**ליום 30 בספטמבר, 2018**

**בלתי מבוקרים**

אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2018

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-26	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2018 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

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

### מסקנה

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



ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		באור	
	2017	2018		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
	אלפי ש"ח			
239,178	240,199	236,068		<b>נכסים:</b>
855,311	845,231	876,549		נכסים בלתי מוחשיים
20,982	17,289	29,723		נכסי קופת גמל מבטיחת תשואה
3,081	2,937	3,167		הוצאות רכישה נדחות
-	2,051	-		רכוש קבוע
20,377	18,756	21,530		נכסי מסים שוטפים
-	-	8,057	7	חייבים ויתרות חובה
37,932	42,830	21,903		הלוואה לחברה האם
				מזומנים ושווי מזומנים
				השקעות פיננסיות :
15,133	7,372	27,302		נכסי חוב סחירים
<u>1,191,994</u>	<u>1,176,665</u>	<u>1,224,299</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
			4	<b>הון:</b>
1,195	1,195	1,195		הון מניות
180,827	176,122	194,801		עודפים
182,022	177,317	195,996		<b>סך כל ההון</b>
				<b>התחייבויות:</b>
856,235	852,121	877,027		התחייבויות לעמיתי מסלולי קופת גמל מבטיחת תשואה
59,401	59,358	60,147		התחייבויות בגין מסים נדחים
673	-	853		התחייבויות בגין מסים שוטפים
666	166	666		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
47,687	39,559	49,968		זכאים ויתרות זכות
45,310	48,144	39,642		הלוואה מחברה קשורה
<u>1,009,972</u>	<u>999,348</u>	<u>1,028,303</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>1,191,994</u>	<u>1,176,665</u>	<u>1,224,299</u>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

20 בנובמבר, 2018

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הדס פקר-ניר  
מנהלת כספים

אורי קיסוס  
מנכ"ל

דניאל כהן  
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2017	2018	2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
אלפי ש"ח					
191,638	47,881	49,463	141,858	144,597	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו (*)
460	48	412	126	842	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
-	60	-	180	-	הכנסות אחרות
<u>192,098</u>	<u>47,989</u>	<u>49,875</u>	<u>142,164</u>	<u>145,439</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
49,131	11,906	13,344	36,266	39,442	עמלות
100,438	24,210	26,775	73,604	77,361	הוצאות הנהלה וכלליות (*)
6,611	1,547	1,829	4,642	5,371	הוצאות אחרות
1,938	406	378	1,529	1,595	הוצאות מימון
<u>158,118</u>	<u>38,069</u>	<u>42,326</u>	<u>116,041</u>	<u>123,769</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
33,980	9,920	7,549	26,123	21,670	רווח לפני מסים על ההכנסה
12,038	3,389	2,626	8,886	7,696	מסים על ההכנסה
<u>21,942</u>	<u>6,531</u>	<u>4,923</u>	<u>17,237</u>	<u>13,974</u>	רווח נקי
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו
<u>21,942</u>	<u>6,531</u>	<u>4,923</u>	<u>17,237</u>	<u>13,974</u>	<b>רווח כולל</b>
					(*) סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה			
סה"כ	יתרת רווח אלפי ש"ח	הון מניות	
182,022	180,827	1,195	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)
13,974	13,974	-	סה"כ רווח כולל
195,996	194,801	1,195	יתרה ליום 30 בספטמבר 2018
157,562	156,367	1,195	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
17,237	17,237	-	סה"כ רווח כולל
2,518	2,518	-	הטבה הונית משינוי מבנה
177,317	176,122	1,195	יתרה ליום 30 בספטמבר 2017
191,073	189,878	1,195	יתרה ליום 1 ביולי, 2018
4,923	4,923	-	סה"כ רווח כולל
195,996	194,801	1,195	יתרה ליום 30 בספטמבר 2018
170,786	169,591	1,195	יתרה ליום 1 ביולי, 2017
6,531	6,531	-	סה"כ רווח כולל
177,317	176,122	1,195	יתרה ליום 30 בספטמבר 2017
157,562	156,367	1,195	יתרה ליום 1 בינואר, 2017
21,942	21,942	-	סה"כ רווח כולל
2,518	2,518	-	הטבה הונית משינוי מבנה
182,022	180,827	1,195	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2017	2018	2017	2018	
אלפי ש"ח					
21,942	6,531	4,923	17,237	13,974	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
					רווח נקי
(397)	(52)	(536)	(131)	(543)	<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרים מזומנים:</b>
(15,849)	2,252	(6,251)	(10,769)	(21,238)	הכנסות מימון נטו
12,913	(3,379)	5,581	8,799	20,792	שערוך נכסים של עמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה
(7,294)	(2,725)	(3,048)	(3,601)	(8,741)	שערוך התחייבויות לעמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה
					שינוי בהוצאות רכישה נדחות נטו
					פחת והפחתות:
1,256	334	411	847	1,157	רכוש קבוע
6,611	1,679	1,829	4,889	5,371	נכסים בלתי מוחשיים
12,038	3,389	2,626	8,886	7,696	מסים על ההכנסה
9,278	1,498	612	8,920	4,494	
(4,561)	(301)	537	(2,940)	(1,153)	<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b>
1,370	4,522	4,328	(6,758)	2,287	שינוי בחייבים ויתרות חובה
500	-	-	-	-	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(2,691)	4,221	4,865	(9,698)	1,134	שינוי בהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
(990)	(264)	-	(706)	(6,776)	<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b>
373	89	-	474	-	מסים ששולמו
350	5	330	84	768	מסים שהתקבלו
(267)	(170)	330	(148)	(6,008)	ריבית שהתקבלה
28,262	12,080	10,730	16,311	13,594	
(1,765)	(350)	(585)	(1,212)	(1,243)	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
(3,434)	(724)	(791)	(2,733)	(2,261)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
-	-	-	-	(8,000)	רכישת רכוש קבוע
(15,086)	(7,325)	747	(7,325)	(12,451)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(5,000)	-	-	-	-	מתן הלוואה לחברה אם
(25,285)	(8,399)	(629)	(11,270)	(23,955)	(רכישות) מכירות, נטו של השקעות פיננסיות
					השקעה בנכסים של עמיתי קופת גמל מבטיחת תשואה
					<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
(11,334)	(2,834)	-	(8,500)	(5,668)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
					פירעון הלוואות מחברה קשורה
(11,334)	(2,834)	-	(8,500)	(5,668)	דיבידנד ששולם
(8,357)	847	10,101	(3,459)	(16,029)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
46,289	41,983	11,802	46,289	37,932	<b>ירידה (עלייה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
37,932	42,830	21,903	42,830	21,903	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה</b>
					<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה</b>
2,518	-	-	2,518	-	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שאינה במזומן</b>
					הטבה הונית משינוי מבנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

**באור 1 - כללי**

**א. הגדרות**

בדוחות כספיים אלה:

- החברה - אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ.
- החברה האם - הפניקס חברה לביטוח בע"מ.
- קופת גמל מבטיחת תשואה - קופת גמל מבטיחת תשואה אשר לחברה סיכון בהבטחת תשואת העמיתים ואשר נכסיה והתחייבויותיה מאוחדים עם דוחות החברה.
- צדדים קשורים - כמשמעותם בתקן IAS24.
- בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- הממונה - הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- חוק הפיקוח על 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.
- כללי ההשקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וחוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" שפורסם על ידי הממונה.
- תקנות ההון - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012.

באור 1 - כללי (המשד)

- ב. 1. החברה התאגדה ביום 29 באוקטובר 2000, והינה חברה בת בבעלות מלאה 100% של הפניקס חברה לביטוח בע"מ. (להלן: "הפניקס ביטוח").  
 החברה עוסקת בניהול קופות גמל (ראה בנוסף, באור ג' להלן).  
 2. ביום 1 בינואר, 2018, שינתה החברה את שמה מ"אקסלנס נשואה גמל בע"מ" ל"אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ".

ג. למועד הדוחות הכספיים החברה מנהלת את קופות הגמל כמפורט להלן:

שם קופת הגמל	סוג קופת הגמל
אקסלנס גמל	תגמולים
אקסלנס השתלמות	השתלמות
אקסלנס מרכזית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
אקסלנס גמולה מבטיחת תשואה	תגמולים
אקסלנס מרכזית לפיצויים רב מסלולית	מרכזית לפיצויים
אקסלנס תגמולים בניהול אישי	תגמולים
אקסלנס השתלמות בניהול אישי	השתלמות
אקסלנס גמל להשקעה	גמל להשקעה
אקסלנס גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
הפניקס השתלמות בניהול אישי	השתלמות
הפניקס גמל בניהול אישי	תגמולים

ד. ביום 1 בינואר, 2018, מוזגו קופות התגמולים והפיצויים וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה. כמו כן, בוצעו מיזוגים טכניים של מסלולים נוספים בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי ובהתאם לאישור הממונה.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. (המשך)

להלן פירוט הקופות והמסלולים בחלוקה למסלולי השקעה המנוהלות ע"י החברה החל מיום 1 בינואר 2018, לאחר ביצוע המיזוג כמפורט לעיל:

א.מ.ה	שם מסלול	א.מ.ה	שם מסלול
9916	אקסלנס גמל לבני 50 ומטה	12088	אקסלנס גמל חו"ל
9529	אקסלנס גמל מסלול לבני 50 עד 60	2089	אקסלנס גמל אג"ח עד 20% מניות
401	אקסלנס גמל לבני 60 ומעלה	961	אקסלנס גמל מסלול מניות
9905	אקסלנס גמל פאסיבי לבני 50 ומטה	8626	אקסלנס גמל פאסיבי-מדדי מניות
9917	אקסלנס גמל פאסיבי לבני 50 עד 60	7905	אקסלנס גמל להשקעה אג"ח ללא מניות
7907	אקסלנס גמל להשקעה פאסיבי - מדדי מניות	7906	אקסלנס גמל להשקעה אג"ח עד 15% מניות
9906	אקסלנס גמל שיקלי טווח קצר	7908	אקסלנס גמל להשקעה כללי
385	אקסלנס גמל אג"ח ללא מניות	7909	אקסלנס גמל להשקעה כללי פאסיבי
8624	אקסלנס גמל פאסיבי לבני 60 ומעלה	211	אקסלנס גמל אג"ח עד 15% מניות
1542	אקסלנס השתלמות בניהול אישי	715	אקסלנס השתלמות שקלי טווח קצר
1541	אקסלנס תגמולים בניהול אישי	716	אקסלנס השתלמות אג"ח ללא מניות
528	אקסלנס גמולה מביטוח תשואה	686	אקסלנס השתלמות לטווח קצר
9475	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי קצר	1190	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 25% מניות
806	אקסלנס מרכזית לפיצויים צמוד מדד	8628	אקסלנס השתלמות פאסיבי-מדדי אג"ח עד 25% במדדי מניות
8766	אקסלנס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי אג"ח	1100	אקסלנס השתלמות אג"ח עד 15% מניות
801	אקסלנס מרכזית לפיצויים שקלי	964	אקסלנס השתלמות כללי
384	אקסלנס מרכזית לפיצויים עד 15% מניות	8629	אקסלנס השתלמות פאסיבי - כללי
242	אקסלנס מרכזית לפיצויים	968	אקסלנס השתלמות מניות
8765	אקסלנס מרכזית לפיצויים מחקה מדדים	8630	אקסלנס השתלמות פאסיבי-מדדי מניות
11335	אקסלנס חיסכון לכל ילד - הלכה	9528	אקסלנס השתלמות הלכה
11311	אקסלנס חיסכון לכל ילד - חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11310	אקסלנס חיסכון לכל ילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט
804	אקסלנס מרכזית לפיצויים מחקה מדדי מניות	11312	אקסלנס חיסכון לכל ילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים**

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים מאוחדים.

**ב. דוחות כספיים מאוחדים**

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את הנכסים וההתחייבויות של קופת גמל מבטיחת תשואה - גמולה (להלן - גמולה) המנוהלים 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 מסלולי קופות גמל שאינן מבטיחת תשואה, המהוות זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שהחברה אינה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה. על כן, לחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

**ג. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב**

שער חליפין יציג של הדולר ארה"ב	מדד המחירים לצרכן		
	מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	%	
			<b>לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:</b>
4.6	1.1	1.1	30 בספטמבר, 2018
(8.2)	1.3	0.5	30 בספטמבר, 2017
			<b>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:</b>
(0.6)	0.2	0.2	30 בספטמבר, 2018
0.9	(0.5)	0.3	30 בספטמבר, 2017
(9.8)	0.3	0.4	<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017</u>



## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### ד. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

#### 1. IFRIC 23 – טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה

בחודש יוני 2017 פרסם ה-IASB את IFRIC 23 – טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה (להלן - הפרשנות). הפרשנות מבהירה את כללי ההכרה והמדידה של נכסים או התחייבויות בהתאם להוראות IAS 12 מסים על ההכנסה במצבים בהם קיימת אי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה. הפרשנות מתייחסת ומספקת הנחיות לבחינת קיבוץ מקרים של אי-ודאות המתייחסים למסים על הכנסה, בחינת התייחסות של רשויות המס, מדידת השלכות אי-הודאות הקשורה למסים על הכנסה על הדוחות הכספיים וכן טיפול בשינויים בעובדות ובנסיבות של אי-הודאות.

הפרשנות תיושם החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019. אימוץ מוקדם אפשרי. במועד היישום לראשונה, החברה תיישם את הפרשנות באחת משתי השיטות:

- א. יישום למפרע מלא ללא תיקון מספרי השוואה וזקיפת ההשפעה המצטברת למועד היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של העודפים.
- ב. יישום למפרע מלא לרבות תיקון מספרי השוואה.

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

#### 2. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - התקן) פורסם על ידי ה-IASB במאי, 2014. התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תוכניות נאמנות ללקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:  
 שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.

- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

כאמור בדוחות הכספיים השנתיים, החברה מתכוונת לבחור ביישום למפרע חלקי של התקן. לאחר בחינת השלכות יישום התקן החדש, ליישומו אין השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישום (המשך)

### 3. IFRS 16 – חכירות

בינואר 2016 פרסם ה-IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 בדבר חכירות (להלן – "התקן החדש"). בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחוזה, או חלק מחוזה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת.

להלן עיקר השפעות התקן החדש:

- התקן החדש דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בנכס מול התחייבות בדוח על המצב הכספי (פרט למקרים מסוימים) באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן הקיים- IAS 17 חכירות.
- חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות-שימוש. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-שימוש.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2019, או לאחריה. אימוץ מוקדם אפשרי. בשלב זה אין בכוונת החברה לאמץ את התקן החדש באימוץ מוקדם.

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור באחת מגישות היישום הבאות:

1. יישום למפרע מלא - במקרה זה, השפעת יישום התקן החדש לתחילת התקופה המוקדמת ביותר המוצגת תיזקף להון. כמו כן, החברה תציג מחדש את דוחותיה הכספיים המוצגים כמספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה תחת גישה זו, תחושב תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה אלא אם שיעור זה אינו ניתן לקביעה בנקל שאז יש להשתמש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר.

2. גישת יישום למפרע חלקי – לפי גישה זו, לא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן החדש לראשונה, תחושב תוך שימוש הריבית התוספתי של החוכר הקיימת במועד יישום התקן החדש לראשונה. לגבי יתרת נכס זכות-שימוש, החברה יכולה להחליט, לגבי כל חכירה בנפרד, ליישם את אחת משתי החלופות הבאות:

- הכרה בנכס בגובה ההתחייבות שהוכרה, עם התאמות מסוימות.
- הכרה בנכס כאילו מאז ומעולם נמדד בהתאם להוראות התקן החדש.

הפרש כלשהו הנוצר במועד יישום התקן החדש לראשונה בעקבות יישום למפרע חלקי, אם קיים, ייזקף להון.

החברה מעריכה כי תבחר בגישת יישום למפרע חלקי בעת היישום לראשונה של התקן החדש, כאשר מדידת נכסי זכות השימוש תהיה שווה לסכום ההתחייבויות בגין חכירה כפי שיוצגו במועד המעבר.

## באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### 3. IFRS 16 – חכירות (המשך)

לחברה חוזי שכירות בעיקר של נכסי נדל"ן ורכבים בהיקף משמעותי. במסגרת בחינת ההשפעה האפשרית של התקן החדש על הדוחות הכספיים, החברה בוחנת את הנושאים הבאים:

- קיומן של אופציות להארכת החכירה – בהתאם לתקן החדש תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו. החברה בוחנת קיומן של אופציות כאמור בהסכמי השכירות שלה והאם ודאי באופן סביר שתממש אופציות אלה. במסגרת הבחינה כאמור, בוחנת החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר עשויות ליצור תמריץ כלכלי למימוש האופציה, בין היתר, שיפורים משמעותיים במושכר שבוצעו או שחזויים להתבצע, חשיבות הנכס החכור לפעילות החברה וכן את ניסיון העבר בקשר למימוש אופציות להארכה כאמור.

- הפרדת רכיבים של חוזה – בהתאם לתקן החדש יש לטפל בכל רכיב חכירה בחוזה בנפרד מרכיבים שאינם חכירה כאשר לחוכר יש הקלה לפיה הוא יכול לבחור לפי קבוצות של נכס בסיס שלא להפריד רכיבים כאמור ולטפל בהם ביחד כרכיב חכירה אחד. החברה בוחנת במסגרת הסכמי השכירות שלה את קיומם של רכיבים שאינם חכירה כדוגמת שרותי ניהול ואחזקה והאם ליישם עבור כל קבוצה של נכס בסיס את ההקלה כאמור.

- ריבית להיוון – החברה בוחנת כיצד לקבוע את שיעור ההיוון אשר ישמש למדידת ההתחייבות בגין חכירה ונכס זכות השימוש במועד היישום לראשונה של התקן, וזאת כתלות בגישת היישום לראשונה שתבחר. בהקשר זה החברה בוחנת בין היתר את היכולת לאמוד את השווי ההוגן של הנכס החכור ועלויות ראשוניות של המחכיר במידה ותבחר בגישת היישום למפרע. לחילופין החברה בוחנת את היכולת לאמוד את שיעור הריבית התוספתית של החוכר במידה ולא ניתן לקבוע את שיעור הריבית הגלום בחכירה תחת חלופת היישום למפרע המלא או במקרה בו תבחר ביישום למפרע חלקי וזאת בשים לב לתקופת החכירה ולאופי הנכס החכור.

בנוסף, החברה בוחנת את הצורך בהתאמת מערכות המידע שלה, הבקרה הפנימית, הנהלים והמדיניות אשר נדרשים על מנת ליישם את הוראות התקן החדש.

להלן ההשלכות הצפויות על החברה כאשר השפעת יישום התקן צפויה להיות מהותית, בשלב זה, החברה מעריכה כי השפעת היישום לראשונה של התקן החדש ליום 1 בינואר 2019 צפויה להוביל לגידול בסך הנכסים וההתחייבויות של החברה בסכום המוערך 21 מיליוני ש"ח. הגילוי הכמותי לעיל מתייחס להשפעות הידועות לחברה למועד זה וזאת תחת הנתונים והפרמטרים הקיימים למועד זה. יתכן עדכון בדוחות הכספיים העתידיים של החברה בשנת 2018 כפועל יוצא מהשלמת גיבוש מדיניותה החשבונאית ביחס לסוגיות יישומיות שונות. החברה תמשיך ותדווח בתקופה של עד אימוץ התקן החדש על השפעות נוספות של התקן לרבות מתן מידע לגבי ההשפעה הכמותית של התקן החדש וזאת כנדרש בהתאם להוראות עמדת סגל חשבונאית מספר 19-2 בנושא.

**באור 3 - מכשירים פיננסיים**

**א. נכסים פיננסיים**

הערך בספרים של נכסים פיננסיים לרבות: מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, השקעות אחרות והלוואה לחברה אם, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

**1. להלן פירוט הנכסים הפיננסיים שאינם מוצגים בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בהתאם לשווי ההוגן:**

ליום 30 בספטמבר, 2018		ליום 30 בספטמבר, 2017		ליום 31 בדצמבר, 2017	
ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן
<b>אלפי ש"ח</b>					
804,055	1,507,773	1,511,969	788,942	804,509	1,538,179

הלוואות וחייבים, רבות פקדונות חש"ל

**2. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:**

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים הפיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן. החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

30 בספטמבר, 2018			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
<b>אלפי ש"ח</b>			
56,788	-	-	56,788
7,367	-	-	7,367
2,189	-	21,474	23,663
66,344	-	21,474	87,818
-	804,055	-	804,055

נכסי חוב סחירים  
מניות  
אחרות  
סה"כ

כסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (ראה באור 3א'1 לעיל)

במהלך התקופה של שלושת החודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2018 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים נוספים מרמה 3 או אל רמה 3.

באור	3	-	מכשירים	פיננסיים			(המשך)
				30 בספטמבר, 2017	רמה 1	רמה 2	
				אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים			25,141	-	-	25,141	
מניות			9,012	-	-	9,012	
אחרות			5,207	13,565	-	18,772	
סה"כ			39,360	13,565	-	52,925	
כסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (ראה באור 3א'1 לעיל)			-	788,942	-	788,942	

במהלך התקופה של שלושת החודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2017 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים נוספים מרמה 3 או אל רמה 3.

סה"כ	31 בדצמבר, 2017		
	רמה 1	רמה 2	רמה 3
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים	33,472	-	-
מניות	12,247	-	-
אחרות	5,644	-	14,277
סה"כ	51,363	-	14,277
כסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שווים ההוגן (ראה באור 3א'1 לעיל)	-	804,509	-
		804,509	-

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 לא היו מעברים מהותיים בין רמה 1 ובין רמה 2, וכן לא היו מעברים נוספים מרמה 3 או אל רמה 3.

**ב. התחייבויות פיננסיות**

הערך בספרים של התחייבויות פיננסיות לרבות: זכאים ויתרות זכות והלוואה מצד קשור תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

**ג. טכניקות הערכה**

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות 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.

**באור 4 - ניהול ודרישות הון**

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

ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 9 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

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

ליום 31		
ליום 30 בספטמבר		
בדצמבר	2017	2018
2017	( בלתי מבוקר )	( מבוקר )
אלפי ש"ח		
59,269	58,131	61,751
182,022	177,317	195,996
122,753	119,186	134,245

זסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)  
הון עצמי קיים  
עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד  
ועודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות  
יעמידה בכללי תקנות השקעה.  
עניין זה סכום ההשקעות שיש חובה להעמידן כנגד עודפי  
הון בהתאם להוראת הממונה, ולפיכך מהווה עודפים שאינם  
ניתנים לחלוקה (ראה סעיף ב' להלן)  
כום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי  
הנזילות וההשקעה

29,635	29,066	30,876
-	-	-

שנה		
שהסתיימה	9 חודשים	
ביום 31	שהסתיימו ביום	
בדצמבר	30 בספטמבר	
2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
22,005	21,616	22,757
37,392	36,643	39,126
(128)	(128)	(132)
59,269	58,131	61,751

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:  
זיקף נכסים מנוהלים  
הוצאות שנתיות  
הקלות אחרות בהתאם לחוזר הממונה  
סך כל הסכום הנדרש

#### באור 4 - ניהול ודרישות הון (המשך)

ד. בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (להלן - "התקנות החדשות").

בהתאם לתקנות החדשות הורחבו דרישות ההון מחברות מנהלות והן כוללות דרישות ההון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.

הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה.

#### באור 5 - התחייבויות תלויות

1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד החברה. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של קבלת תביעה ייצוגית כנגד החברה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן: "חוק תובענות ייצוגיות"). ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: השלב הראשון הינו שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן: "בקשת האישור" או "שלב האישור" בהתאמה). במידה ובקשת האישור נדחת באופן חלוט, תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, במידה ובקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן: "שלב התובענה כייצוגית"). על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות, קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

הגשת תביעות ייצוגיות במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות מסוג זה עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל בגין אותה תביעה.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות בסעיפים 1 ו-2 בטבלה שלהלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטית שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה או הפרשה בגובה נכונות החברה לפשרה, לפי העניין.

בבקשות לאישור תובענה כייצוגית המפורטות בסעיפים 3 ו-4 בטבלה שלהלן, לא ניתן בשלב ראשוני זה להעריך את סיכויי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ולפיכך לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין תובענה זו.

1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך):

מס"ד	תאריך, ערכאה ונתבעים	טענות מרכזיות	הקבוצה <sup>2</sup>	פרטים	סכום התביעה
1	9.9.2015, בית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה לעניינים כלכליים), אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ	עיקרה של התביעה, כפי הנטען, כי החברה אינה מזכה עמיתים שעוברים בין מסלולים לפי בקשתם, במלוא ימי הערך בגין פרק הזמן בו מבוצעת ההעברה כך שמהעמיתים נמנעת תשואה של יומיים (שני ימי ערך) על כספם.	"כל מי שניהל או שנוהלו עבורו אצל החברה כספי קופת גמל, קרן השתלמות או קרן פיצויים ועבר ממסלול למסלול".	במקביל להגשת בקשת האישור כנגד החברה, הוגשה בקשה דומה לאישור תובענה ייצוגית, כנגד גוף מוסדי נוסף (להלן: "התיק המקביל"). ביום 18 בפברואר 2016, הוגשה תשובת החברה לבקשת אישור התובענה כייצוגית. ביום 19 ביולי 2017 אישר בית המשפט להחיל את ההחלטה שניתנה בתיק המקביל על החברה, במסגרתה נפסק כי טענות התובע לעניין פרשנות תקנה 41 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964, נדחית ובהתאם נדחות כלל עילות התביעה הנסמכות על פרשנות זו כך שנותר להמשיך ולדון בעילת הטעיה בלבד. ביום 24 בינואר, 2018 ניתן פסק דין בתיק המקביל הדוחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית כאשר התובע שם הגיש ערעור על פסק הדין.	98,000 אש"ח.

<sup>1</sup> תאריך הגשת הבקשה לאישור המקורי.

<sup>2</sup> הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג במסגרת הבקשה לאישור התביעה כייצוגית.



באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך):

באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)

מס"ד	תאריך, ערכאה ונתבעים	טענות מרכזיות	הקבוצה <sup>4</sup>	פרטים	סכום התביעה
2	20.11.2016, בית הדין האזורי לעבודה בירושלים, אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ	עניינה של התביעה, כפי הנטען, הינה כי על פי תקנון קופת הגמל "אקסלנס גמל" שנהג עד ליום 1 בינואר 2016, ועל פי תקנון הקרן "אקסלנס השתלמות", אקסלנס גמל אינה רשאית לגבות מהעמיתים בקופה ובקרן הוצאות ניהול השקעות, שכן היה עליה לקבוע זאת בצורה ברורה ומפורשת בתקנונים.	"כל עמית בקרן 'אקסלנס השתלמות' (בשמה זה ובשמותיה הקודמים, ולרבות כל הקרנות שמוזגו לתוכה) בהווה ובשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה, וכן כל עמית בקופת הגמל 'אקסלנס גמל' (בשמה זה ובשמותיה הקודמים, ולרבות כל הקופות שמוזגו לתוכה) בין התאריכים 20 בנובמבר 2009 ועד 31 בדצמבר 2015".	הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית הדין.	215,000 אש"ח.

<sup>3</sup> תאריך הגשת הבקשה לאישור המקורי.

<sup>4</sup> הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג במסגרת הבקשה לאישור התביעה כייצוגית.

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך):

מס"ד	תאריך, ערכאה ונתבעים	טענות מרכזיות	הקבוצה <sup>6</sup>	פרטים	סכום התביעה
3	7.8.2017 בית המשפט המחוזי מרכז, אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ	עניינה של התביעה, כפי הניחה, הינה העלאת דמי ניהול ללא משלוח הודעה מוקדמת כנדרש בדין.	"כל מי שהמשיבה העלתה את שיעור דמי הניהול בהם חייבה אותו, מבלי לשלוח אליו הודעה מוקדמת כדרישת הדין על כוונתה להעלות את שיעור דמי הניהול; זאת בנוגע לכל העלאה שבוצעה החל ממועד היותו של כל חבר בקבוצה לעמית של המשיבה, ואחת היא איזה מוצר פיננסי (קופת גמל, קרן השתלמות, קרן פנסיה או כל מוצר רלוונטי אחר), המשיבה ניהלה עבורו ("המשיבה" - לרבות כל מי שהמשיבה היא חליפתו/פתה)". כן ביקש התובע להגדיר בתוך הקבוצה האמורה תת-קבוצה: "כל מי שהמשיבה לא השיבה לו את מלוא הכספים שהוא היה זכאי להם מכוח ההכרעה העקרונית שהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר פרסם ב-27.8.13 (חוזר הכרעה עקרונית 1-4-2013), כתיקוניה והבהרותיה, והוא זכאי להשבה זו..."	הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ממשיכה להתברר בבית המשפט.	סכום התביעה לא הוערך אך צוין כמיליוני ש"ח וכי הינו מעל 2.5 מיליון ש"ח.

<sup>5</sup> תאריך הגשת הבקשה לאישור המקורי.

<sup>6</sup> הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג במסגרת הבקשה לאישור התביעה כייצוגית.

באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות - בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות (המשך) :

<p>21 מיליון ש"ח מכלל הנתבעות מתוכו מיוחס לאקסלנס גמל סכום של 6 מיליון ש"ח.</p>	<p>החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. בקשות דומות לאישור תובענה כייצוגית הוגשו כנגד הפניקס פנסיה בע"מ וחברת האם. בחודש דצמבר 2017 פורסמה עמדת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, בנושא איסור גביית דמי טיפול בהלוואות במסגרתה חוזרת הרשות על עמדתה לפיה גביית דמי טיפול בהלוואות למבוטחים ועמיתים אסורה ואינה עומדת בהוראות סעיף 32 (ד) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. באשר לשאלת השבת דמי טיפול שנגבו בעבר, מותרת הממונה את ההכרעה לבית המשפט.</p>	<p>כל עמיתי הנתבעות.</p>	<p>עניינה של התביעה, לטענת התובעים, בגבייה שלא כדין של דמי טיפול/דמי גביה/דמי תפעול/עמלה/עמלת פרעון מוקדם או כל תשלום אחר (יהא כינויו אשר יהא) שנגבה ע"י הנתבעות מעמיתיהן אשר נטלו מהן הלוואות.</p>	<p>27.2.2018 4 בית המשפט המחוזי בתל אביב- יפו, אקסלנס גמל והשתלמות בע"מ וחברות נוספות</p>
---	--	--------------------------	---	---

באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)

2. הליכים משפטיים ואחרים:

להלן מתוארים הליכים משפטיים ואחרים נוספים כנגד החברה. בהליכים אשר בהם להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה וההליך יידחה לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים בהם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה, כולן או חלקן, יידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

א. ביום 18 באוקטובר, 2015 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים תביעה כספית כנגד החברה בסך של 1,594 אלפי ש"ח. על פי הנטען, התובעת העבירה לקופת הפנסיה "שומרון" ולקרן ההשתלמות "אסף", שהיו בבעלות בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "בנק מזרחי") ועברו בשנת 2008 לבעלות החברה, כספים עבור עובדי התובעת, וזאת בין השנים 1985-1993, כאשר לטענתה לא כל הכספים שהעבירה הופקדו בחשבונות העמיתים, עובדי התובעת. על פי הנטען, הסכום המצרפי של הפערים בין הסכומים שהועברו ע"י התובעת לבנק מזרחי, לבין הסכומים שהופקדו בפועל בחשבונות העמיתים, בצירוף הפרשי ריבית והצמדה, עומד על סכום התביעה. ביום 30 באפריל, 2017, התקיים קדם משפט במסגרתו בית המשפט התיר לתובעת להגיש כתב תביעה מתוקן וביום 6 באוגוסט, 2017 הגישה התובעת כתב תביעה מתוקן בסך של 4,080 אלפי ש"ח ולאחר מכן ביום 30 באוקטובר, 2017 הגישה התובעת כתב תביעה מתוקן בסך של 3,844 אלפי ש"ח. ביום 22 בינואר, 2018 הוגש ע"י החברה כתב הגנה מתוקן. התביעה ממשיכה להתברר בבית הדין.

ב. בחודש מרץ 2015 התקבל בחברה מכתב מהחשב הכללי באוצר וזאת בהמשך להליך ביקורת שבוצע מטעמו של החשב הכללי בשנת 2013. על פי ממצאי הביקורת נמצא כי קופת גמל גמולה לא פעלה לכאורה בהתאם להוראות משרד האוצר כפי שפורטו במכתב שהופנה אל מנכ"ל גמולה באותה העת מיום 31 במאי, 1988 שעיקריו כדלהלן:

1. עמיתים עצמאיים אשר יגדילו את הפקדותיהם מעבר לסכומים המותרים שנקבעו לא זכאים להבטחת תשואה מעבר לסכום המותר.
2. עמית שפיגר בתשלומים לקופה יותר משלושה חודשים לא יוכל להמשיך ולקבל הבטחת תשואה על הפקדות חדשות. כמו כן הקופה לא תהיה רשאית למחול על הפיגורים.

בהתאם לאמור לעיל, החברה התבקשה לבצע את החישובים בגין עמיתים אלה וזאת על מנת לאפשר לחשב הכללי לאמוד את שיעור ההפקדה של הקופה באוצר. כמו כן, נקבע על ידי משרד האוצר כי על הקופה להשיב לאוצר את מלוא סכומי הבטחת התשואה ששולמו על ידי משרד האוצר בגין הפקדות שחרגו לכאורה, וזאת, בהתחשב בריבית האלטרנטיבית של האוצר. מנהל הקופה הקודם - בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "הבנק") אשר ניהל את הקופה בעת הוצאת המכתב משנת 1988 ועד שנת 2007 מסר כי ניהל את הקופה בהתאם להוראות תקנון הקופה כפי שאושר על ידי רשות שוק ההון מעת לעת וכי למיטב ידיעתו המכתב משנת 1988 לא התקבל אצלו, וכי לא היה מודע לו או להוראותיו.

**באור 5 - התחייבויות תלויות (המשך)**

2. הליכים משפטיים ואחרים (המשך)

ב. (המשך)

להערכת החברה בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים בהתאם לגדרי האחריות המוסכמים כפי שנקבעו בהסכם המכר בין החברה לבין הבנק אשר ניהל את הקופה עד למועד רכישת זכויות ניהול גמולה בחודש מרץ 2007 (להלן: "מועד העברת הפעילות") סבורה החברה, כי הסכומים ככל שיידרשו להיות מושבים לחשב הכללי ולגורמים אחרים הינם בתחום אחריותו של הבנק כפי שנקבע בהסכמים בין הצדדים.

ג. חוק הגנת השכר התש"ח 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, עשויים להטיל התחייבויות על הקופה ו/או על החברה המנהלת בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם והכל בהתאם לדין.

**באור 6 - רגולציה**

א. הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני - בחודש פברואר 2018, פורסמה הבהרה לחוזר במסגרתה, בין היתר, הבהירה הממונה כי לעמדתה, גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה רק במקרה שבו ביצע סוכן ביטוח פנסיוני עסקה כחלק מהליך של שיווק פנסיוני, במרץ 2018, הוגשה עתירה לבג"צ, למתן צו על תנאי ובקשה למתן צווי ביניים מטעם לשכת סוכני הביטוח בישראל ע"ר, עופר לויין ביטוח ופיננסים ע"מ ואהרון קרן סוכנות לביטוח ע"מ כנגד הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון, רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ומשרד האוצר בעניין הבהרה זו. תגובת המדינה טרם הוגשה.

בחודש מרץ 2018, פורסמה הבהרה מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון לפיה הממונה לא תראה כהפרה מצב שבו חברה מנהלת תשלם עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני, עד ליום 30 בספטמבר, 2018 (להלן – תקופת היערכות), וזאת בשל עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, שבוצעה לפני פרסום הבהרה, ובלבד שלגבי מי שלא יבוצע לו הליך שיווק פנסיוני עד תום תקופת היערכות, תפעל החברה להחזרת עמלת ההפצה ששולמה בתקופת היערכות. במסגרת הליך הבג"ץ כאמור, הודיעה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון כי היא תסכים לתיקון הבהרה כאמור כך שהאיסור לתשלום עמלת הפצה בשל עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, יחול רק על צירוף עמיתים לאחר פרסום הבהרה מיום 4 בפברואר, 2018.

ב. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח 2008 (להלן: "תקנות ההוצאות")- תקנות אלה מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, מעבר לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים. בחודש אפריל 2014 נערך תיקון לתקנות במסגרתו נקבע, בין היתר, כי עד תום שנת 2017, שיעור ההוצאות הישירות הנובעות מהשקעה בנייר ערך לא סחיר או ממתן הלוואות, עמלות ניהול חיצוני, והוצאות הנובעות ממשכנתה, לא יעלה על שיעור של 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי (להלן: "המגבלה" ו/או "הוראת השעה"). המגבלה לא חלה על הוצאות הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות למימון פרויקטים לתשתיות. כמו כן, המגבלה לא חלה על קופת גמל חדשה או מסלול השקעה חדש בקופת גמל מסלולית שאינו מסלול ברירת מחדל שעליהם יורה הממונה. ביום 14 במאי, 2018 אושר בועדת הכספים תיקון - לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל), התשע"ח-2018, לפיו הוארכה הוראת השעה עד סוף שנת 2019, בה נקבעה תקרה בשיעור של 0.25%, מסך השווי המשוערך של נכסי קופת הגמל, ביחס לחלק מההוצאות הישירות בקופות גמל. ביום 16 לאוגוסט, 2018 פורסמו התקנות ברשומות.

**באור 6 - רגולציה (המשך)**

- ג. ביולי 2018, פורסם חוזר סוכנים ויועצים 6-10-2018 מסמך הנמקה – תיקון במסגרתו נקבע כי ברירת המחדל של בעל הרישיון הינה ביצוע מסמך הנמקה מלא בעת שיווק פנסיוני, גם בעת שימור לקוחות. צומצמו המקרים בהם ניתן למלא מסמך הנמקה ממוקד וסיכום שיחה. נקבעו פרמטרים לחישוב ולהמחשת היתרה והקצבה הצפויה של הלקוח, בגין כלל המוצרים הפנסיוניים, לסוף תקופת החיסכון ואת הקצבה החזויה בגיל הפרישה. כמו כן נקבע כי בעת ביצוע שימור אודות העברת קופות גמל, יש לבצע פניה למסלקה.
- ד. באוגוסט 2018, פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור – טיוטה חוזר גופים מוסדיים 2018-83, במטרה לשפר ולעדכן את ה"דין וחשבון לציבור" ולהשלים מידע חסר בהוראות הגילוי הנדרש.
- ה. באוגוסט 2018, פורסמה טיוטה שניה חוזר גופים מוסדיים - "הכרת הלקוח בעת התקשרות ראשונית של גוף מוסדי עם לקוח שהוא יחיד - 102-2018, בנושא "הלבנת הון", בסימן ב' הוראות לעניין ניהול סיכוני –הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים.
- ו. באוגוסט 2018, פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור – טיוטה חוזר גופים מוסדיים 2018-83, במטרה לשפר ולעדכן את ה"דין וחשבון לציבור" ולהשלים מידע חסר בהוראות הגילוי הנדרש.
- ז. באוגוסט 2018, פורסמה טיוטה שניה חוזר גופים מוסדיים - "הכרת הלקוח בעת התקשרות ראשונית של גוף מוסדי עם לקוח שהוא יחיד - 102-2018, בנושא "הלבנת הון", בסימן ב' הוראות לעניין ניהול סיכוני –הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים.
- ח. באוקטובר 2018, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות וניגוד עניינים) (תיקון), התשע"ח-2018 אשר יכנסו לתוקפן באפריל 2019. מועד זה הינו מועד כניסתו לתוקף של חוזר גופים מוסדיים 31-9-2018 דירקטוריון גוף מוסדי שפורסם באוגוסט 2018, במסגרתו הוסדרו ושונו הוראות שונות הקשורות לכשירות הדירקטורים בגוף המוסדי, מגבלות בקשר לכהונתם וסדרי עבודת הדירקטוריון של הגוף המוסדי, חובות החלים על דירקטוריון הגוף המוסדי.
- ט. באוקטובר 2018, פורסם חוזר מקצועי של רשות המיסים לפיו, תקרת ההפקדה לקרן ההשתלמות תחושב בהתאם לחודשי שכר בגינם מעסיק הפקיד באופן רטרואקטיבי, ובתנאי, שהועבר לקרן ההשתלמות דיווח של כלל הנתונים הנדרשים בגין כל חודש, ובתנאי שהעמית הצהיר כי לא בוצעו הפקדות נוספות לקרן ההשתלמות על ידי המעסיק.

**באור 7 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה**

1. בחודש נובמבר 2017 הודיע מר מאיר פילוס על כוונתו לסיים את תפקידו כמנכ"ל החברה. בהחלטת דירקטוריון החברה מחודש נובמבר 2017 הוחלט למנות את מר אורי קיסוס כמנכ"ל החברה. מינויו של מר קיסוס נכנס לתוקף החל מחודש ינואר 2018, בהתאם להודעת אי ההתנגדות מטעם רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שהתקבלה בחברה בחודש נובמבר 2017.
2. בחודש מאי 2018 התקשרה החברה עם החברה האם בהסכם לפיו תעמיד החברה לחברה האם הלוואה עד לגובה של 100 מליוני ש"ח. הלוואה תישא ריבית שנתית בשיעור הגבוה מבין:
  - א. שיעור הריבית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה.
  - ב. שיעור תשואת כספי הנוסטרו הון (כהגדרתו בהסכם) של החברה האם.
 בתמורה לאמור לעיל תגבה החברה האם עמלה בגובה 0.15% מהיתרה הממוצעת של הלוואה לרבעון.
3. הלוואה ניתנת לפירעון בכל עת בתיאום בין הצדדים אך לא יאוחר מיום 31 בדצמבר, 2019. בחודש יוני 2018, העמידה החברה לחברה האם הלוואה בגובה 8 מיליוני ש"ח.
3. בחודש אוגוסט 2018, הודיע מר בני שיזף על סיום תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה. כהונתה הסתיימה ביום 31 באוקטובר, 2018. ביום 1 בנובמבר, 2018 החל מר דניאל כהן לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, וזאת בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה ולאור אי התנגדותה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון למינוי.
4. בהמשך לאמור בבאור 21(ד)8, בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2017, בשנת 2017 בוצע שינוי מבני בקבוצה שבמסגרתו כל פעילות הגמל מוזגה לחברה מנהלת אחת שכל השקעותיה האקטיביות מנוהלות באמצעות הפניקס השקעות ופיננסים (להלן: "הפניקס השקעות"), חברה המוחזקת בשליטה מלאה ע"י בעלת השליטה בחברה האם של בעלת השליטה בחברה. בעקבות המיזוג, נבחנו מחדש מחירי ההעברה בקבוצה באמצעות יועץ חיצוני. בהתבסס על חוות דעתו של היועץ החיצוני, סוכם כי בתמורה לשירותי השקעות בגין קופות הגמל שבניהול החברה, הפניקס השקעות, תהיה זכאית, החל מיום 1 בינואר, 2018, לסך השווה לשיעור מהנכסים. עלות הניהול גבוהה מהסכום ששולם עד ליום 1 בינואר, 2018. ההסכם הינו לשנה ויובא לבחינה מחדש במהלך שנת 2019.
5. בהמשך לאמור בבאור 25(1) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2017, ביום 28 באוקטובר, 2018, חתמה החברה על עדכון להסכם האמור עם המתפעל בנק מזרחי, לפיו חלק מהתמורה תשולם על בסיס רכיב קבוע וחלק על בסיס רכיב משתנה.

**באור 8 - דוחות כספיים נפרדים**

החברה לא צירפה לדוחות כספיים אלה תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של הקבוצה ("סולר"), לפי דרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, והתקנות שהותקנו מכוחו וזאת בהתאם להערכת החברה, לפיה לא יהיה במידע הכספי הנפרד משום תוספת מידע מהותית למשקיע הסביר, שאינו נכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה.