

הפניקס גמל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2010

הפניקס גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2010

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח הכולל
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7 - 32	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של הפניקס גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הפניקס גמל בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לשנתיים שהסתיימו תאריך ביום 31 בדצמבר, 2010. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2008 בוקרו על-ידי רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו עליהם מיום 23 בפברואר, 2009 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 מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2010 ו-2009 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ובתזרימי המזומנים שלה לשנתיים שהסתיימו תאריך ביום 31 בדצמבר, 2010 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ודרישות הגילוי כפי שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
616	1,060	3	מזומנים ושווי מזומנים
5,548	1,385	4	השקעות
1,319	-		צדדים קשורים
11	92	7	מיסים שוטפים לקבל
582	7		חייבים ויתרות חובה
8,076	2,544		
			התחייבויות שוטפות
143	-		ספקים ונותני שירותים
492	-		צדדים קשורים
4,413	-		הפרשה בגין החזרי דמי ניהול
532	92		זכאים ויתרות זכות
5,580	92		
			הון
2,477	2,477	5	הון מניות
6,423	6,423		פרמיה על מניות
180	180		קרן הון בגין עסקה עם בעלי שליטה
(6,584)	(6,628)		יתרת הפסד
2,496	2,452		
8,076	2,544		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רונית בר-אור מנהלת הכספים	מוטי דהן מנכ"ל	בני שיזף יו"ר הדירקטוריון	17 במרס, 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	-------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2008	2009	2010		
אלפי ש"ח				
8,259	9,256	(20)		הכנסות (הפסדים)
				מדמי ניהול, נטו
				מהשקעות:
29	15	13		ממזומנים ושווי מזומנים
(33)	245	130		מהשקעות פיננסיות, נטו
(4)	260	143		
8,255	9,516	123		
				הוצאות
3,289	3,641	-		מכירה ושיווק
5,369	6,226	162	6	הנהלה וכלליות
-	-	3		הוצאות מימון
8,658	9,867	165		
(403)	(351)	(42)		הפסד
(403)	(351)	(42)		הפסד כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(* לעניין העברת קופות הגמל, ראה באור 1 ב'.

סך הכל	יתרת הפסד	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
3,125	(5,830)	55	6,423	2,477	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2008</u>
(403)	(403)	-	-	-	הפסד כולל
125	-	125	-	-	תשלום מבוסס מניות
2,847	(6,233)	180	6,423	2,477	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2008</u>
(351)	(351)	-	-	-	הפסד כולל
2,496	(6,584)	180	6,423	2,477	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2009</u>
(42)	(42)	-	-	-	הפסד כולל
2,452	(6,628)	180	6,423	2,477	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר 2010</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(403)	(351)	(42)	הפסד
			התאמות לסעיפי רווח והפסד: פחת והפחתות
1	-	-	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
180	(209)	-	הפסד (רווח) מהשקעות פיננסיות
33	(245)	(130)	עסקאות תשלום מבוסס מניות
125	-	-	
339	(454)	(130)	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות: ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(437)	172	575	עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
82	(6)	(143)	תנועה ביתרות צדדים קשורים
159	1,891	(3,586)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
100	(492)	(440)	
(96)	1,565	(3,594)	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור: ריבית ודיבידנד שהתקבלו
169	163	119	
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
9	923	(3,647)	
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(467)	(587)	4,091	מימוש (רכישת) השקעות פיננסיות, נטו
(458)	336	444	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
738	280	616	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
280	616	1,060	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

- א. החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל ומשרדיה שוכנים ברחוב דרך השלום 53, גבעתיים.
- החברה מוחזקת במלואה על-ידי הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם), אשר מוחזקת על-ידי הפניקס אחזקות בע"מ אשר מניותיה נסחרות בורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- ב. החברה החליטה בשנת 2009 להעביר את קופות הגמל אשר ניהלה להפניקס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ) (להלן - הפניקס פנסיה) בכפוף למתווה שאושר על ידי הממונה על שוק ההון הביטוח והחסכון.
- בהתאם לאישור אגף שוק ההון הביטוח והחסכון הועברו הקופות לניהולה של הפניקס פנסיה ביום 31 במרס, 2010 רטרואקטיבית ליום 1 בינואר, 2010.
- החברה קיבלה אישור רשות המיסים למתווה.
- עם העברת קופות הגמל לניהול הפניקס פנסיה הפסיקה החברה לשמש כחברה מנהלת לקופות גמל.
- בהתאם לכך, החברה אינה כפופה עוד לדרישות הגילוי של משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון וכן אינה נדרשת להון עצמי מינימלי כנדרש בתקנות מס הכנסה.
- ג. ביום 19 באוגוסט, 2010 הגישה החברה בקשה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון למתן רישיון מבטח בתחום קרנות הפנסיה וכן לשינוי שם החברה ותקנון ההתאגדות שלה.
- החל מיום 1 בינואר, 2011 שונה שמה של החברה להפניקס חברה לניהול קרנות פנסיה מאוונות בע"מ (להלן - "הפניקס מאוונות").
- עם הפיכת החברה לחברה מנהלת תעבור לניהולה בנאמנות קרן פנסיית היסוד עמית - קרן פנסיה ותיקה (להלן - "הקרן הותיקה").
- ד. בתוקף מיום ה - 31 בדצמבר 2010 הופסק לניהולה של הקרן הותיקה על ידי הקופה התאגידית עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ (להלן - עמית). הקרן הותיקה הועברה ללא תמורה לניהולה בנאמנות של הפניקס מאוונות.
- עם העברת הקרן הותיקה לניהולה של הפניקס מאוונות תם תוקפו של הסכם למתן שירותי ניהול שנחתם בין עמית לבין הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר: הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ), חברה בבעלות הפניקס חברה לביטוח בע"מ, מכוחו קיבלה הפניקס פנסיה וגמל בע"מ מעמית תמורה עבור השירותים שנתנה.
- האמור לעיל בוצע בהתאם להוראות סעיף 104ב(ו) לפקודת מס הכנסה ולתקנות מס הכנסה (תנאים להעברת נכס בפטור ממס בין חברות אחיות), התשנ"ד-1994, ובהתאם למתווה לשינוי מבני שאושר על ידי אגף שוק ההון, הביטוח והחסכון והוראות הסדר התחיקתי.
- שינוי המבנה האמור קיבל את אישור רשות המסים ביום 27 בדצמבר, 2010, בכפוף לתנאים הקבועים בו.
- לפי המתווה שאושר דמי הניהול בקרן הותיקה יועלו כדלהלן:
 בשל עמית פעיל:
 - 7% מדמי הגמולים המועברים בשל עמית פעיל מידי חודש.
 - 0.1% בחישוב שנתי מסך הצבירה מיום המעבר ועד לחודש הפרישה לפנסיית זקנה.
 בשל עמית מוקפא, שיעור של 0.8% מהצבירה השנתית או 25 ש"ח, הגבוה מבין השניים.
 בשל פנסיונר 5% מהפנסיה החודשית, שמשלמת הקרן לפנסיונר (ללא שינוי).
- ה. בדוחות כספיים אלה:
- | | |
|----------------|---|
| החברה | - הפניקס גמל בע"מ. |
| החברה האם | - הפניקס חברה לביטוח בע"מ. |
| מדד | - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. |
| צדדים קשורים | - כהגדרתם ב-IAS24. |
| בעלי עניין | - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010. |
| אגף שוק ההון | - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. |
| הממונה | - הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. |
| תקנות מס הכנסה | - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. |

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט השקעות אשר נמדדות בהתאם לשווין ההוגן.

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS). תקנים אלו כוללים:

1. תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
2. תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).
3. הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

מדיניות חשבונאית עקבית ויישום לראשונה של תקני IFRS

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

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

סיווג ויעוד ההשקעות הפיננסיות

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
הלוואות וחייבים

ראה סעיף ה' להלן.

אומדנים והנחות

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

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

- נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש שיקול דעת של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס. ראה מידע נוסף בבאור 8.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים, מטבע הפעילות של החברה.

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

2. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך מאזן, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, למעט אלה נזקפים לדוח רווח והפסד.

ד. מזומנים ושווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ה. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד, אשר לגביהן עלויות עסקה נזקפות לרווח והפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
השקעות המוחזקות לפדיון.
הלוואות וחייבים.
נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

לחברה נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד הכוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים המיועדים עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לדוח רווח והפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה, מהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזהים המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר, או שהם נגזר שאינו מיועד כמכשיר הגנה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.

2. הלוואות וחייבים

לחברה הלוואות וחייבים אשר הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשההלוואות והחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית. באשר להכרה בהכנסות ריבית ראה סעיף טו'.

3. שווי הוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות בשוק פעיל נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך המאזן. 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 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. גריעת מכשירים פיננסיים

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, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

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 השווי הפנקסני המקורי של הנכס והסכום המירבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

ו. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים. מסים נדחים המיוחסים לפריטים הנזקפים ישירות להון, נזקפים אף הם לסעיף המתייחס בהון.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח רווח והפסד או להון, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות ה"ל" בתקופת הדיווח, למעט בגין שינויים המיוחסים לפריטים הנזקפים ישירות להון.

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

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מוצגים במאזן כנכסים בלתי שוטפים והתחייבויות לזמן ארוך, בהתאמה. מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

ז. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול מוכרות על בסיס צבירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. הכרה בהכנסה (המשך)

הכנסות ריבית

הכנסות ריבית מוכרות על בסיס צבירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

הכנסות מדיבידנד

הכנסות מדיבידנד מהשקעות במניות שאינן מטופלות לפי שיטת השווי המאזני, מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבידנד.

ח. גילוי לתקן IFRS חדש בתקופה שלפני יישומו

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש נובמבר 2009 פורסם IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, אשר מהווה את השלב הראשון בפרוייקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 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 (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) 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 הקרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים,

עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

תאריך התחילה של התקן הוא 1 בינואר, 2013. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך הצגה מחדש של מספרי ההשוואה בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

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

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
616	1,060
616	1,060

פקדונות בתאגידים בנקאיים

יתרת המזומנים השקלית בתאגידים הבנקאיים ליום המאזן נושאת ריבית בשיעור 0.7%-1.5% המתקבלת על פקדונות שקליים לזמן קצר.

באור 4: - השקעות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
4,423	1,385
1,125	-
5,548	1,385

הרכב:

ניירות ערך סחירים המוחזקים למסחר בשווי הוגן שינויים בהם נזקפים לדוח רווח והפסד:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב אחרות

באור 5: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2009		31 בדצמבר 2010	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ש"ח			
2,475,998	3,000,000	2,475,998	3,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

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

באור 5: - הון עצמי (המשך)

ב. קרנות הון

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

ג. תשלום מבוסס מניות

ביום 17 ביוני, 2007, החליט דירקטוריון הפניקס אחזקות בע"מ (להלן - "הפניקס"), על אימוץ תוכנית תגמול לעובדים ונושאי משרה לשנת 2007 (להלן - "התוכנית"). על פי ההחלטה תהא הפניקס רשאית להעניק, ללא תמורה, לעובדים ונושאי המשרה בה ובחברות בשליטתה, במישרין ו/או בעקיפין כתבי אופציה (להלן - כתבי אופציה), לא רשומים למסחר בבורסה, הניתנים למימוש למניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחד של הפניקס, בהתאם לשווי ההטבה הגלום בכתבי האופציה במועד המימוש ובכפוף להתאמות כפי שפורטו במתאר.

מחיר המימוש בגין מימוש כתב אופציה נקבע למחיר הסגירה בבורסה של מניות הפניקס במועד הקצאת כתבי האופציה לאותו ניצע בצירוף ריבית התאמה שנתית בשיעור של 3.75% (להלן - מחיר המימוש) שתחושב לכל אחד מן המועדים הקובעים מחיר המימוש לא ישולם בפועל אלא יובא בחשבון בחישוב מספר מניות המימוש.

המרת כתבי האופציה למניות המימוש תיעשה ללא תוספת תשלום המימוש כאמור, בכפוף לכל דין, ובלבד שבמועד המבוקש למימוש של כל כתבי האופציה יהיו להפניקס "רווחים", כהגדרתם בסעיף 302(ב) לחוק החברות, אשר יאפשרו לה באותו מועד להפוך להון מניות חלק מהרווחים האמורים, בסכום השווה לערכן הנקוב של סך המניות המימוש שמימושן מתבקש במועד המימוש הרלוונטי,

בהתאם להוראות סעיף 304 לחוק החברות. ההקצאה תבוצע על-פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"ה-1961, במסלול הכנסת עבודה באמצעות נאמן.

כתבי האופציה שהוענקו יהיו ניתנים למימוש לאחר חלוף שנתיים עד ארבע שנים מהמועד בו יועדו בהתאם ללוח זמנים שנקבע ובתנאי שהניצעים יהיו מועסקים בחברה במועדים האמורים.

במסגרת התוכנית, יועדו למנהל החברה 60,000 כתבי אופציה מתוך התוכנית האמורה, הניתנים למימוש לכ- 60,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחד של הפניקס.

ביום 1 בינואר, 2009 במסגרת העברת הניהול מרצון של החברה לחברת הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ סיים מנכ"ל החברה את עבודתו בחברה ועבר לתפקיד ניהולי בחברת הפניקס חברה לביטוח בע"מ. לכן, החל מיום זה נרשמו יתרת כתבי האופציה וההוצאות בגין בפניקס ביטוח בע"מ.

באור 6: - פירוטים לדוח רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום ביום 31 לדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
2,459	2,322	(83)
164	88	53
412	320	4
150	151	65
587	400	-
1,042	1,363	31
169	391	-
123	134	76
202	232	7
-	668	-
61	157	9
<u>5,369</u>	<u>6,226</u>	<u>162</u>
<u>202</u>	<u>114</u>	<u>-</u>

הוצאות הנהלה וכלליות

שכר ונלוות (*)
שכר דירקטורים
משרדיות
משפטיות, בקורת וייעוץ
שירותים מקצועיים
יעוץ והשקעות
שכירות
ביטוחים
אחזקת רכב
פיצוי עמיתים
אחרות

(*) כולל הוצאות בגין עמלות מפקחים שמשולמת באמצעות הפניקס חברה לביטוח בע"מ לעובדיה

באור 7: - דמי ניהול מקופות גמל,נטו

א. הרכב ההכנסות (החזר) מדמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
2008			2009			2010 (*)		
דמי ניהול נטו	החזר דמי ניהול	דמי ניהול ברוטו	דמי ניהול נטו	החזר דמי ניהול	דמי ניהול ברוטו	דמי ניהול נטו	החזר דמי ניהול	דמי ניהול ברוטו
אלפי ש"ח								
3,766	1,623	5,389	4,573	2,058	6,631	-	2	-
3,410	1,022	4,432	3,305	1,581	4,886	-	17	-
832	258	1,090	788	315	1,103	-	-	-
-	-	-	372	167	539	-	1	-
148	-	148	140	-	140	-	-	-
103	-	103	78	-	78	-	-	-
<u>8,259</u>	<u>2,903</u>	<u>11,162</u>	<u>9,256</u>	<u>4,121</u>	<u>13,377</u>	<u>-</u>	<u>20</u>	<u>-</u>

(*) לעניין העברת ניהול קופות הגמל, ראה ביאור 1 ב'.

ב. על-פי תקנוני הקופות החברה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 2% מסך נכסי הקופות. החזר דמי הניהול בוצע לחשבונות עמיתי הקופות.

באור 8: -

מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

1. כללי

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

בהתאם לצווי מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט-2009 שאישרה הכנסת בחודשים יוני ודצמבר וצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשע"א - 2011 יעמוד שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים כדלהלן:

- 16.5% - החל מיום 1 ביולי 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009.
- 16.0% - בשנים 2010 - 2012.
- 15.5% - החל מיום 1 בינואר 2013.

בחודש יולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות התיקון וחוק ההתייעלות:

שנה	שעור		שעור מס כולל במוסדות כספיים
	מס רווח	מס חברות	
	%		
2010	16.00	25	35.34
2011	16.00	24	34.48
2012	16.00	23	33.68
2013	15.50	22	32.47
2014	15.50	21	31.60
2015	15.50	20	30.74
2016	15.50	18	29.00
2017 ואילך	15.50	18	29.00

ב. לחברה הפסדים לצרכי מס בסך 6.8 מליון ש"ח (שנה קודמת 6.8 מליון ש"ח). החברה לא יצרה מסים נדחים בגין יתרת ההפסדים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות מאחר וניצולן אינו צפוי בעתיד הנראה לעין.

ג. שומות סופיות

לחברה טרם הוצאו שומות מס הכנסה סופיות מיום היווסדה. יחד עם זאת, בהתאם ובכפיפות להוראות סעיף 145 לפקודת מס הכנסה, הדוחות שהוגשו לשלטונות המס לשנים עד וכולל שנת 2006 נחשבים אף הם כסופיים.

באור 8: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. 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			
2008	2009	2010	
אלפי ש"ח			
(403)	(351)	(42)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
36.80%	36.21%	35.34%	סכום המס הסטטוטורי
(148)	(127)	(15)	חיסכון במס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			מס (חסכון במס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
6	8	-	הוצאות שאינן מותרות בניכוי הכנסות פטורות
142	119	15	גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא נזקפו מסים נדחים
-	-	-	

באור 9: - צדדים קשורים והתקשרויות

א. יתרות של צדדים קשורים

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
537	-
678	-
104	-
(4,413)	-
(3,094)	-

קופות גמל והשתלמות:

הפניקס תגמולים ופיצויים
הפניקס השתלמות
הפניקס פיצויים מרכזית
בניכוי - החזר דמי ניהול לשלם לכל הקופות

חברות קשורות:

(119)	-
(373)	-
(492)	-

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ
(לשעבר - הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ)
הפניקס - חברה לביטוח

ב. התקשרויות

ג. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
8,259	9,256	(20)
126	231	-
164	88	53
150	151	-
243	246	-
123	134	76
169	391	-
-	668	-
(620)	477	-
196	232	7
551	2,618	136

הכנסות מדמי ניהול, נטו

הוצאות:

שכר ונלוות
שכר דירקטורים
יעוץ משפטי
יעוץ השקעות
ביטוחים
שכירות
פיצוי עמיתים
השתתפות בשכר
אחזקת רכב
סך הכל הוצאות עם צדדים קשורים

באור 9: - צדדים קשורים והתקשרויות (המשך)

ד. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
197	231	-
164	89	53
202	114	-
1	2	-
2	2	2
3	4	2

שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה
 שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה
 עמלה למועסקים בחברה או מטעמה
 מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות:
 צדדים קשורים ובעלי העניין המועסקים בחברה או
 מטעמה
 דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ה. הטבות לנושאי משרה בכירים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2008	2009	2010
אלפי ש"ח		
749	415	-
139	-	-
888	415	-

הטבות לזמן קצר (שכר ונלוות)
 תשלום מבוסס מניות

א. גורמי סיכון פיננסיים

במסגרת פעילותה העסקית חשופה החברה לסיכונים פיננסיים שונים. יש לציין, כי נכסי ההשקעה של החברה כוללים אגרות חוב ממשלתיות ומזומנים בלבד, לפיכך מגוון הסיכונים אליהם חשופה החברה הינו מצומצם. הסיכונים הפיננסיים העיקריים שניצבים בפני החברה הינם:

סיכון ריבית - הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בשוק. במסגרת פעילות ההשקעה מחזיקה החברה אג"ח צמודי מדד ושקליים. לפיכך, עלייה בעקומי הריבית תגרום להפסדים בתיק כתוצאה מירידת מחירי האג"ח.

סיכונים הקשורים במדד - הפסד ריאלי כתוצאה משחיקת ערך הנכסים השקליים שמוחזקים ע"י החברה כתוצאה מעליית אינפלציה מעבר לציפיות לאינפלציה הגלומות בשוק ההון.

סיכוני נזילות - הסיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מחוסר היכולת לסחור בהיקפים גבוהים בנכסים המרכיבים את תיק ההשקעות. הנכסים המוחזקים ע"י החברה הינם בעלי רמת נזילות גבוהה, לכן חשיפתה לסיכון זה אינה מהותית.

ניהול הסיכונים בחברה נועד לתמוך ולהגן על החברה מפני הפסדים לא צפויים שעלולים למנוע ממנה להשיג את יעדיה העסקיים, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות. היחידה לניהול הסיכונים ממונה על תהליך המיפוי, זיהוי, בקרה, התראה, כימות ודיווח של הסיכונים אליהם חשופה החברה. תהליך ניהול הסיכונים מתבצע בשיתוף פעולה עם יחידות תומכות הכוללות את מחלקות ההשקעות והחשבות.

המערכת הקיימת לניהול סיכונים מתבססת על עקרונות יסוד לניהול ולבקרת סיכונים, הכוללים בין היתר מעורבות נאותה והבנה של הדיסקטוריון בניהול סיכונים, העמדת כלים להערכת הסיכונים ולמידתם והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על סיכונים אלו. דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות מאשרים את מדיניות ההשקעה וכן את המדיניות ונהלי מתן האשראי.

ב. סיכונים תפעוליים

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

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

ניהול הסיכונים התפעוליים כולל מגוון בקורות ברמות השונות. החל מבקורות כגון פעילות ועדת הביקורת, דרך בקורות המוטמעות בתהליך העסקי עצמו, ובקורות באפליקציות במערכות המידע. מערך הבקורות מתבסס הן על נהלי ונהגי עבודה המוגדרים על ידי המנהלים האחראים על הפעילות והן בהתבסס על דרישות רגולטוריות כדוגמת חוזר מעילות והונאות, אבטחת מידע ו-SOX 404.

ג. שווי הוגן

הערך בספרים של קבוצת המכשירים הפיננסיים משקף את השווי הוגן שלהם.

ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים במאזן 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).

באור 10: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ליום 31 בדצמבר, 2010

רמה 3	רמה 2	רמה 1
	אלפי ש"ח	
-	-	1,385

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
אגרות חוב

במהלך שנת 2010 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 ורמה 2, וכן, לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ליום 31 בדצמבר, 2009

רמה 3	רמה 2	רמה 1
	אלפי ש"ח	
-	-	5,548

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
אגרות חוב

במהלך שנת 2009 לא היו העברות בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו בין רמה 1 ורמה 2, וכן, לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו.

ה. תנאי הצמדה של יתרות כספיות

31 בדצמבר, 2010		
צמוד מדד	ללא הצמדה	סה"כ
	אלפי ש"ח	
-	1,060	1,060
890	495	1,385
-	7	7
890	1,562	2,452
-	92	92

נכסים פיננסיים

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות פיננסיות

זכאים ויתרות זכות

באור 10: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. תנאי הצמדה של יתרות כספיות (המשך)

31 בדצמבר, 2009		
סה"כ	ללא	צמוד מדד
	הצמדה אלפי ש"ח	
616	616	-
5,548	2,810	2,738
593	593	-
6,757	4,019	2,738
143	143	-
532	532	-
675	675	-

נכסים פיננסיים

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות פיננסיות

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

ו. **ניהול ההון בחברה**

מטרת ניהול ההון בחברה הינה ליצור תשואה מירבית לבעלי מניות החברה.

החברה מנהלת את מבנה ההון שלה ומבצעת התאמות בעקבות שינויים בתנאים הכלכליים ומאפייני הסיכון של פעילותה. כדי לשמר או להתאים את מבנה ההון הנדרש, נוקטת החברה אמצעים שונים כגון גיוס הון על ידי הנפקת מניות ומימוש נכסים על מנת להקטין את מצבת החוב.

ז. **מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק**

ליום 31 בדצמבר 2010:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (1)		
-1%	+1%	-1%	+1%	
(6)	6	(18)	18	רווח (הפסד)
(6)	6	(18)	18	הכנסה כוללת (הון עצמי) (2)

ליום 31 בדצמבר 2009:

שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הריבית (1)		
-1%	+1%	-1%	+1%	
(19)	19	(111)	111	רווח (הפסד)
(19)	19	(111)	111	הכנסה כוללת (הון עצמי) (2)

(1) 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 ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

באור 10: - ניהול סיכונים (המשך)

ז. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק (המשך)

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

ז. מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

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

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או הפסד והשינוי בהון (אחרי מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית בוצע באמצעות חישוב המבוסס על מח"מ האג"ח המוחזקות.

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיים מחיר שוק מצוטט (מחיר בורסה) התבססו על שינויים אפשריים במחירי שוק אלה.

מבחני הסיכון להשקעות סחירות שלגביהן קיימת הצמדה למדד המחירים לצרכן התבססו על שינויים אפשריים במדד זה.

באור 11: - אירועים לאחר תאריך המאזן

בחודש ינואר 2011 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשס"ט-2009 וכן טיוטת חוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות (להלן - "ההוראות").

בהתאם להוראות מוצע להרחיב את דרישות ההון מחברות מנהלות. דרישות ההון החדשות תכלולנה דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח. כמו כן היא תידרש להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות ובגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש או בניגוד להוראות הממונה, בין השאר תידרש החזקה של נכסים נזילים בשיעור של 70% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש וכן קיים איסור על החזקת מוניטין כנגדו.

חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

הטיוטות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההון עד ליום 31 בדצמבר, 2014.

לאור האמור בבאור 1 ג' ו-ד' לעניין הפיכת החברה לחברה מנהלת של קרן פנסיה ותיקה, העריכה החברה, שכל שתאומצנה הדרישות האמורות במתכונתן הנוכחית, וככל שההון המזערי הנדרש לא יופקד בחשבון נאמנות, דרישות ההון מהחברה בגין ההוראות האמורות תעמודנה על סכום של 10 מיליון ש"ח.

F:\W2000\w2000\52160\m\10\12-IFRS.docx