

**מנורה מבטחים והסתדרות
המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ
- חברה מנהלת**

דוח דירקטוריון

ליום 30 ביוני, 2014

תוכן העניינים

<u>17</u>	
2	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
3-5	המצב הכספי ותוצאות פעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה
6-7	התחייבויות תלויות
7	הסכמי התקשרות
7	הון עצמי נדרש מחברה מנהלת
8-11	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
11	תהליכי חקיקה ותקינה
12	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי
13-14	נספח א' - הצהרה (certification)

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

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה.

הדוחות הכספיים הנלווים לדוח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2014 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרבן ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

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

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ, הינה חברה פרטית מוגבלת במניות הפועלת כחברה מנהלת של קופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולצורך כך הינה בעלת רישיון חברה מנהלת לגבי קרבן ההשתלמות שבניהולה. החברה הינה חברת בת של מנורה מבטחים פיננסיים בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים פיננסיים"). החברה מנהלת את "אומגה קרבן השתלמות".

אומגה קרבן השתלמות

הקרבן הינה קרבן השתלמות המיועדת לעמיתים שכירים ועמיתים עצמאיים אשר הוקמה באוגוסט 1967. מאז מרץ 2009 פועלים בקרבן שלושה מסלולי השקעה - מסלול כללי ושני מסלולים מתמחים: "אומגה אג"ח" - במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב ממשלתיות בישראל ו/או בחו"ל ועד 25% מנכסי המסלול באגרות חוב קונצרניות. "אומגה מניית" - במסלול זה יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול במניות וניירות ערך המירים למניות.

פירוט בעלי המניות בחברה:

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

תאור זכויות המניות

הנהלה - מקנות זכות למחזיק בה קול אחד בהצבעות באסיפה הכללית בחברה, זכות לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להיות נוכחים להשתתף ולהצביע בהן וכן זכות לקבלת דיבידנדים אם וכאשר יחולקו.

רגילות - מקנות זכות להצטרף כעמיתים בקרבן, אך אינם זכאים לקבל הודעות על אסיפות כלליות ואינם בעלי זכות להשתתף או להצביע בהם.

נדחית - לא תקנה למחזיק בה כל זכות פרט לזכות לקבל את ערכה הנקוב בפירוק.

הזכות לקבלת דיבידנדים הוקנתה בתקנון רק למניות ההנהלה.

2. מצבה הכספית ותוצאות פעילות החברה

הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
16,368	4,120	3,944	8,275	7,908	אומגה

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2014 הסתכמו לסך של כ- 7,908 אלפי ש"ח וכ- 3,944 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 8,275 אלפי ש"ח וכ- 4,120 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

הוצאות

הוצאות החברה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2014 הסתכמו לסך של כ- 3,687 אלפי ש"ח וכ- 1,751 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 3,969 אלפי ש"ח ו- 2,005 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. מרבית הוצאות החברה נגזרות מהיקף הנכסים המנוהל פרט להוצאות שיווק, ולכן לא חל שינוי משמעותי בהיקף ההוצאות.

רווח לפני מיסים על הכנסה

הרווח לפני מיסים על הכנסה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2014 הסתכמו לסך של כ- 4,276 אלפי ש"ח וכ- 2,212 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 4,407 אלפי ש"ח וכ- 2,163 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

מיסים על הכנסה

הוצאות המס לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2014 הסתכמו לסך של כ- 1,612 אלפי ש"ח וכ- 823 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 1,605 אלפי ש"ח וכ- 799 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

רווח נקי

הרווח הנקי לתקופה של ששה ושלשה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2014 הסתכם לסך של כ- 2,664 אלפי ש"ח וכ- 1,389 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 2,802 אלפי ש"ח וכ- 1,364 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד. עיקר השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס.

נכסי החברה

סך נכסי החברה נכון ליום 30 ביוני, 2014 עומד על כ- 13,670 אלפי ש"ח לעומת 14,358 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 14,699 אלפי ש"ח לסוף שנת 2013.

התחייבויות

סך התחייבויות החברה, נכון ליום 30 ביוני, 2014 הסתכמו לכ- 2,095 אלפי ש"ח לעומת כ- 3,098 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 3,288 אלפי ש"ח לסוף שנת 2013.

הון

הון החברה נכון ליום 30 ביוני, 2014 הסתכם בכ- 11,575 אלפי ש"ח לעומת כ- 11,260 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 11,411 אלפי ש"ח לסוף שנת 2013 עיקר השינוי נובע מגידול ברווח.

להלן נתונים כספיים של המסלולים שבניהול החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות

מסלול	היקף נכסים לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2013	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.06.2013	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.06.2014	הפקדות ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	העברות פנימה ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	משיכות ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	העברות החוצה ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	צבירה נטו ל- 6 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	צבירה נטו ל- 6 חודשים שהסתיימה ב- 31.12.2013
מסלול כללי	2,264	2,269	2,249	87	4	(54)	(141)	(104)	(242)
מסלול אנ"ח	85	93	81	2	3	(2)	(10)	(7)	(8)
מסלול מנייתי	8	7	9	1	-	-	(1)	-	(1)
סה"כ	2,357	2,369	2,339	90	7	(56)	(152)	(111)	(251)

מסלול	היקף נכסים לשנה שהסתיימה ב- 31.12.2013	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.06.2013	היקף נכסים לתקופה שהסתיימה ב- 30.06.2014	הפקדות ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	העברות פנימה ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	משיכות ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	העברות החוצה ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	צבירה נטו ל- 3 חודשים שהסתיימו ב- 30.06.2014	צבירה נטו ל- 3 חודשים שהסתיימה ב- 30.06.2013
מסלול כללי	2,264	2,269	2,249	43	3	(25)	(56)	(35)	(57)
מסלול אנ"ח	85	93	81	2	2	(1)	(5)	(2)	(1)
מסלול מנייתי	8	7	9	-	-	-	-	-	(1)
סה"כ	2,357	2,369	2,339	45	5	(26)	(61)	(37)	(59)

היקף נכסים

נכון ליום 30 ביוני, 2014 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עמד על סך של כ- 2,339 מיליון ש"ח, לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בתקופה המקבילה אשתקד עמד על סך של כ- 2,369 מיליון ש"ח ולעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 אשר עמד על סך של כ- 2,357 מיליון ש"ח, קיטון של כ- 18 מיליון ש"ח ביחס ליום 31 בדצמבר, 2013. השינוי נובע מתשואה חיובית בניכוי דמי ניהול ובניכוי צבירה שלילית נטו.

צבירה נטו

לתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014, הסתכמה צבירה שלילית נטו לסך של כ- 111 מיליוני ש"ח וכ- 38 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 114 מיליוני ש"ח וכ- 59 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הצבירה נטו מורכבת מהפקדות בתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 בסך של כ- 90 מיליוני ש"ח וכ- 45 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 101 מיליוני ש"ח וכ- 53 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בתוספת העברות פנימה בסך של כ- 7 מיליוני ש"ח וכ- 5 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 13 מיליוני ש"ח וכ- 4 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בניכוי משיכות בסך של כ- 56 מיליוני ש"ח וכ- 26 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 80 מיליוני ש"ח וכ- 42 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. ובניכוי העברות החוצה בסך של כ- 152 מיליוני ש"ח וכ- 61 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 148 מיליוני ש"ח וכ- 74 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

תשואת המסלולים בקרן לששת החודשים הראשונים של שנת 2014

שוי נכסים ל- 30.06.2014 מליוני ש"ח	תשואה נומינלית ברוטו		שם קופה	מס' מ"ה
	לתקופה של 4-6.2014	לתקופה של 1-6.2014		
2,249	1.28%	3.70%	אומגה קרן השתלמות	286
81	1.36%	3.30%	אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	1445
9	(0.38%)	3.20%	אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי	1446

3. התחייבויות תלויות

א. ביום 24 בינואר, 2012 הוגשה בבית המשפט המחוזי בירושלים כנגד מדינת ישראל וכנגד החברה (להלן - הנתבעות), תובענה ובקשה להכרה בתובענה כייצוגית (להלן - התובענה). עניינה של התובענה והבקשה לאישור הוא בדרישת המבקשים להשבת תמורת המכר ששולמה למדינת ישראל, במסגרת עסקת רכישת אחזקות בנתבעת, שכללה את מכירת מלוא אחזקותיה של מדינת ישראל בנתבעת לחברה האם (להלן - העסקה), לידי עמיתי קרן ההשתלמות "אומגה" (להלן - קרן ההשתלמות) ו/או תשלום פיצוי לעמיתי קרן ההשתלמות, בגובה תמורת המכר ששולמה למדינת ישראל במסגרת העסקה.

ביום 10 בפברואר, 2014 אישר בית המשפט המחוזי בירושלים תיקון של הסדר הפשרה שהושג בקשר לתובענה, אשר אושר על ידי בית המשפט ביום 6 ביוני, 2013. להלן תמצית הסדר הפשרה המתוקן:

1. מדינת ישראל תשלם לחברי הקבוצה, באמצעות ב"כ המבקשים, סך כולל של 23,810,498 ש"ח. מסכום זה ינוכו סכומים מסוימים שפורטו בהסדר הפשרה (גמול למבקשים ושכ"ט לעו"ד של המבקשים, חלקם של מי שיפרשו מהקבוצה והוצאות פרסום).
2. חלק יחסי מהסכום האמור ישולם לכ"א מחברי הקבוצה (בהתאם לחלקו של כל עמית בנכסי הקרן נכון ליום 30 בספטמבר, 2008 (להלן - מועד השיערוך), בניכוי הפקדות ובהוספת משיכות שבוצעו בין המועד הקובע למועד השיערוך, לחלק לסך נכסי הקרן במועד השיערוך בניכוי הפקדות ובהוספת משיכות שבוצעו בין המועד הקובע למועד השיערוך. ככל שחברי הקבוצה נמנים עדיין על עמיתי הקרן או על עמיתי מי מקרנות ההשתלמות שבניהול מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (חברה קשורה של החברה) (להלן - ממפ"ג), יבוצע התשלום לחשבונם בקרנות השתלמות אלו, ללא ניכוי מס במקור.
3. הפיצוי לחברי הקבוצה שאינם נמנים עוד על עמיתי הקרן או על עמיתי מי מקרנות ההשתלמות שבניהול ממפ"ג, ישתלם באמצעות ב"כ המבקשים, משרד רז, גלילי, ובר, עזורי & וקרט, עו"ד, וזאת לאחר שינוכה מס במקור בשיעור של 20%. חברי קבוצה שינוכה להם מס במקור הסבורים ששיעור המס בו הם חייבים על הכספים שקיבלו במסגרת הסדר הפשרה האמור הינו נמוך מ- 20%, יוכלו לפנות אל רשות המיסים ולבקש החזר בשיעור לו הם זכאים.
4. בכפוף לקיומו של הסדר הפשרה במלואו ובמועדו, ויתרו הצדדים לו על כל טענה, תביעה או זכות של צד נגד משנהו בכל הקשור לעילות הבקשה השונות. בכפוף לאישורו של הסדר הפשרה, מותרים המבקשים וחברי הקבוצה כלפי המשיבות ו/או שלוחיהן ו/או עובדיהן באופן סופי ומוחלט, על כל טענה ו/או דרישה ו/או זכות ו/או עילה הנובעים ו/או הכרוכים באיזו מהטענות בבקשת האישור, בתביעה או בכתב בית דין אחר מטעם המבקשים, אשר הוגשו במסגרת הליך זה.

בחודש אפריל 2014 קיבלה החברה מב"כ התובעים את חלק מסכום הפיצוי, לצורך חלוקתו לעמיתים על ידי החברה ו/או ממפ"ג, כאמור לעיל. הסכום חולק לחשבונות העמיתים הרלבנטיים בתחילת מאי 2014.

ב. בחודש אוגוסט 2013, פרסם המפקח הכרעה עקרונית בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת (להלן - ההכרעה). במסגרת ההכרעה, מורה הממונה לחברות מנהלות של קופות גמל אשר לא נתנו לעמיתיהם הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי, להשיב לעמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009. להערכת החברה ביישום ההכרעה לא תהינה השלכות מהותיות, כספיות ותפעוליות.

ג. בהמשך להוראת חוזר 2012-9-16 מיום 18 בנובמבר, 2012 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים החברה המנהלת נערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים במערכותיה ומול הלקוחות ביחס לנתוני המוצרים. החברה המנהלת אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהן של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה בעבר ולא ניתן אף לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או את החשיפה הנובעת מהם בקשר עם הפעילויות בתחומים אלו, אשר יכול ויועלו, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני של תובענות ייצוגיות.

4. הסכמי התקשרות

א. החל מחודש ינואר החברה מקבלת את מלוא שירותי התפעול ממנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - ממפ"ג), בין בעצמה ובין באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן - הבנק), ובמסגרת זאת הסבה החברה את כל זכויותיה והתחייבויותיה בהסכם שבינה לבין הבנק לממפ"ג.

ב. החל מיום 1 ביוני, 2014 חל שינוי בתנאי ההתקשרות שבין החברה לבין ממפ"ג, אשר מספקת לחברה את מלוא שירותי התפעול הדרושים לה (ראה סעיף א' לעיל), כך שגובה התשלום שמשלמת החברה לממפ"ג הופחת לכדי סכום קבוע מראש לסך של 5.5 מיליון ש"ח לשנה. ההתקשרות הנ"ל הינה לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2019, ולאחר מכן תוארך ל- 5 שנים נוספות, אלא אם מי מהצדדים הודיע כי הוא לא מעוניין בהארכת תוקף ההתקשרות כאמור.

5. הון עצמי נדרש מחברה מנהלת

נכון ליום 30 ביוני, 2014 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ- 11,575 אלפי ש"ח. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"ב-2012 ולהוראות חוזר גופים מוסדיים בעניין דרישות הון מחברות מנהלות, שנכנסו לתוקף בסוף תקופת הדוח, החברה נדרשה באותו המועד להון עצמי מזערי בסכום של כ- 10,000 אלפי ש"ח.

החברה תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי המעזרי הנדרש ממנה לפי התקנות האמורות (10,000 אלפי ש"ח), ולא בהתאם להון העצמי הנדרש על פי הוראות המעבר המפורטות להלן.

בהתאם להוראות המעבר, על החברה לפעול להשלמת ההון העצמי עד ליום 31 בדצמבר, 2014 כדלקמן:

- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 - 30% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 - 60% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 - 80% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 מלוא ההפרש.

ראה באור 5 בדוחות הכספיים ביניים.

6. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

א. התפתחות המשק, שוקי ההון והכספים

האינדיקטורים המאקרו כלכליים שהתפרסמו במהלך החודשים האחרונים, מצביעים על החרפת ההאטה במשק הישראלי. עם זאת, נתונים אלה מתייחסים לתקופה שלפני ההחרפה במצב הביטחוני כאשר במהלך הרבעון השלישי של שנת 2014 צפויה פגיעה נוספת בצמיחת הכלכלה כתוצאה מהתארכות מבצע "צוק איתן" (ראה פירוט בסעיף התפתחויות לאחר תאריך המאזן להלן), שאת השפעתה הממתנת לא ניתן עדיין לאמוד.

על פי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, המשק הישראלי צמח במחצית הראשונה של 2014 בקצב שנתי של 2.5% בלבד, בניגוד להערכות לצמיחה גבוהה יותר. יתרה מכך, ההאטה במשק הוחרפה במהלך הרבעון השני של שנת 2014 שכן התמ"ג צמח ברבעון השני בקצב שנתי של כ-1.7% בלבד.

ההאטה בצמיחת המשק הישראלי הורגשה כמעט בכל אחד ממרכיביה. ייצוא הסחורות והשירותים ירד במהלך הרבעון השני של שנת 2014 בשיעור שנתי חד של כ-17.7%, על רקע הקיפאון בסחר העולמי והייסוף המצטבר, כאשר יבוא הסחורות והשירותים ירד ברבעון השני בקצב שנתי של כ-5.5%. ירידה רבעונית חדה, שנייה ברציפות, נרשמה בהיקף ההשקעות בענפי המשק (-5%), לאחר התכווצות של כ-12.6% ברבעון הראשון, המהווה אינדיקציה שלילית לגבי פוטנציאל הצמיחה העתידי של הכלכלה המקומית. בנוסף, נציין לשלילה את המשך מגמת התכווצות ההשקעות בבנייה למגורים (-4.1%, התכווצות רבעונית חמישית ברציפות), המשקפת את הירידה שחלה ברבעונים האחרונים בהיקף התחלות הבנייה. יצוין שבמהלך המחצית הראשונה של שנת 2014 עלתה הצריכה הפרטית לנפש בשיעור זניח של 0.2% ביחס למחצית השנייה של 2013. העליה המתונה בצריכה הפרטית לנפש עולה בקנה אחד עם הדוחות החלשים של חלק מחברות קמעונאות המזון והאופנה שהתפרסמו לאחרונה ועם הירידה החדה בסביבה האינפלציונית של המשק והינה פועל יוצא מהכבדת נטל המס והינה תוצאה של חולשה בביקושים הפנימיים הנובעים בין היתר משכר ריאלי קפוא. במקביל, הצריכה הציבורית במשק עלתה ברבעון השני של שנת 2014 בקצב שנתי של כ-4.2%.

למרות ההאטה בצמיחת המשק, שיעור האבטלה הכללי במשק מצוי ברמה נמוכה (כ-6.3% מנוכה עונתיות, נכון לחודש יוני, 2014). תקבולי מס הבראות, המהווים אינדיקציה לסך תשלומי השכר במשק, היו גבוהים (נומינלית) במאי - יוני ב-5.3%, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. יחד עם זאת, אינדיקטורים שונים, דוגמת נתוני המשרות הפנויות, מצביעים על רפיון מסוים בשוק העבודה. יצוין, שלשיעורי התעסוקה ולרמות השכר במשק ישנה השפעה על היקף הפרמיות בתחום החיסכון ארוך הטווח, ועלולה להיות להם השפעה על היקפי הפדיונות בתחום זה.

מדד המחירים לצרכן במחצית הראשונה של שנת 2014, נותר ללא שינוי, כאשר האינפלציה ב-12 החודשים שהסתיימו ביוני 2014, הסתכמה בכ-0.5% בלבד, מתחת לגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל (המדד ללא דיור ירד ב-0.2% בתקופה זו). יצוין, שבמקביל לירידה בשיעור האינפלציה בפועל ירדו ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה לגבול התחתון של יעד האינפלציה שנקבע על ידי בנק ישראל.

סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן (שמתבסס על מחירי שכר הדירה) עלה ב- 12 החודשים שהסתיימו ביוני 2014 ב-2.3%. במחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, נרשמה עלייה בשיעור של כ- 7.7% ב- 12 החודשים שהסתיימו בחודש יוני 2014, למרות הגבלות חדשות שנקבעו לעניין מתן הלוואות לדיור על ידי בנק ישראל במהלך שנת 2013. צעדי המדיניות הנדונים בימים אילו ביחס לשוק הדיור (דוגמת מע"מ בשיעור של 0% לרוכשי דירה ראשונה ומכרזי מחיר מטרף) עשויים להביא לתנודתיות בהיקפי הפעילות ורמות המחירים בשוק הדיור בחודשים הקרובים.

המדיניות המוניטרית של בנק ישראל הגיבה להמשך הפעילות המתונה באופן מדוד. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2014, ירדה ריבית בנק ישראל מרמה של 1% לרמה של 0.75%, וזאת על מנת לתמוך בפעילות הריאלית לנוכח ההשפעה השלילית של ההאטה הגלובלית על צמיחת המשק המקומי ועל רקע הירידה בציפיות האינפלציה. קצב הצמיחה המתון מאד, בשילוב עם סביבת האינפלציה הנמוכה תומכים בהישארות הריבית ברמתה הנמוכה מאד לאורך זמן.

הגירעון בפעילות המקומית של הממשלה (ללא אשראי נטו) הסתכם במחצית הראשונה של 2014 בכ- 2.3 מיליארד ש"ח, נמוך בכ- 4.5 מיליארד ש"ח מהתוואי העונתי העקבי עם עמידה ביעד הגירעון ל- 2014. הירידה בגירעון נובעת מהעובדה שההוצאות המקומיות של הממשלה (ללא אשראי) במחצית הראשונה של שנת 2014 היו נמוכות בכ- 5.8 מיליארד ש"ח מהתוואי. עדיין מוקדם להעריך את השפעותיו של מבצע "צוק איתן" על התקציב, הן מבחינת הוצאות הביטחון הישירות, והן מבחינת עלות הפיצויים והפסד ההכנסות ממיסים.

הכלכלה העולמית הציגה תמונה מקרו-כלכלית מעורבת במהלך המחצית הראשונה של שנת 2014.

הבנק העולמי, קרן המטבע הבין-לאומית וה- OECD עדכנו במהלך הרבעון השני של 2014 את התחזית לצמיחה העולמית ואת התחזית לסחר העולמי כלפי מטה. הורדת התחזיות הקיפה הן את המשקים המפותחים והן את המתעוררים. המגמה החיובית שניכרת לאחרונה בפעילות העסקים בארה"ב נמשכת, והיא באה לידי ביטוי הן בנתוני הפעילות (צמיחה בשיעור של כ- 4% במהלך הרבעון השני של שנת 2014) והן בסקרי הפעילות. בשוק התעסוקה נוספו ביוני 288 אלף משרות, גבוה מהצפוי, ושיעור האבטלה ירד ל- 6.1%; עם זאת, השכר עולה בקצב מתון, ועל פי ההערכות שיעור האבטלה הנמוך נובע מכך שמובטלים רבים הפסיקו לחפש עבודה. בנוסף, ישנן אינדיקציות לשיפור גם בצריכה הפרטית ובאמון הצרכנים. האינפלציה עדיין נמוכה מ- 2%, ולפי ההערכות תהליך ה-tapering יימשך כמתוכנן והריבית תחל לעלות רק באמצע 2015; יו"ר הפד האמריקאי הדגישה החודש כי כלי הריבית נועד לתמוך בעיקר ביעדי האינפלציה והתעסוקה ופחות ביציבות הפיננסית.

בכלכלת אירופה נמשכת החולשה: נתוני הייצור אכזבו; ההתאוששות בשוק התעסוקה מאוד מתונה; שיעור האבטלה נותר ברמה של 11.6%, תוך ירידה במספר המובטלים. המכירות הקמעונאיות ומדדי אמון הצרכנים, המהווים אינדיקציה לצריכה הפרטית, נחלשו, אך הם עדיין גבוהים ביחס לתקופה שחלפה מאז תחילת המשבר.

על רקע המשך האינפלציה הנמוכה בגוש האירו, חזר הבנק המרכזי על מחויבותו למדיניות מוניטרית מרחיבה לאורך זמן ועל נכונותו לעשות במידת הצורך שימוש בכלי מדיניות בלתי שגרתיים. במסגרת זו נקט ה- ECB במהלך חודש יוני, 2014 במספר צעדים של הרחבה

מוניטורית: ריבית הבסיס הופחתה מ- 0.25% ל- 0.15%, ובתוך כך הופחתה ריבית הפיקדונות עבור הבנקים המסחריים (לפיקדונות שאינם מופקדים מתוקף חובת הנזילות הרגולטורית) לרמה שלילית של -0.1%; כמו כן השיק הבנק תכנית חדשה - במסגרתה יוכלו בנקים ללוות בריבית קבועה לטווח של 4 שנים כדי לעודד מתן הלוואות למגזר העסקי - והודיע שיבדוק את האפשרות לבצע תכנית לרכישת איגרות חוב מגובות נכסים. בעקבות הצעדים נמשכה מגמת הירידה בתשואות האג"ח של מדינות הפריפריה באירופה, בעיקר באג"ח הארוכות, אך האירו נחלש מול הדולר במידה מתונה בלבד. נתוני המקרו שהתפרסמו במהלך התקופה הנסקרת באירופה הצביעו על המשך צמיחה מתונה, וה- ECB עדכן כלפי מטה את תחזיות הצמיחה והאינפלציה לשנת 2014. בבריטניה נתן הבנק המרכזי אינדיקציות ראשונות לכך שיתכן כי ההתאוששות תלויה בהעלאת ריבית בסוף 2014.

במהלך חודש פברואר 2014, בעקבות הפגנות ומרי אזרחי באוקראינה, הודח נשיא אוקראינה מתפקידו ובמקומו מונה נשיא וממשלה זמניים עד לבחירות כלליות שנקבעו לחודש מאי 2014. בעקבות חוסר היציבות ושינויי השלטון באוקראינה, ממשלת רוסיה פלשה לחצי האי קרים. בעקבות כך הטילו מדינות המערב ובראשן ארה"ב סנקציות כלכליות על רוסיה.

נתוני הרבעון השני ביפן - אינפלציה גבוהה וצפי לצמיחה שלילית - הושפעו מהעלאת המע"מ בחודש אפריל, ולפי ההערכות הצמיחה המתונה תתחדש בהמשך.

ב. שוקי האג"ח והמניות

המחצית הראשונה של שנת 2014, התאפיינה במגמה חיובית בשווקים הפיננסיים על רקע הריביות הנמוכות והערכות המשקיעים כי הכלכלה העולמית נמצאת במגמת שיפור בר קיימא.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2014, עלו מדדי המניות העיקריים בבורסה לני"ע בת"א (מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100) בשיעור של כ- 4.4% ובשיעור של כ- 3.7%, בהתאמה. מדד היתר עלה בשיעור של כ- 0.9%.

גם שווקי המניות בעולם הציגו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2014 עליות שערים. בארה"ב, מדד ה- S&P עלה בשיעור של כ- 6.1%, מדד הדאו-ג'ונס עלה בשיעור של כ- 1.5% ומדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ- 5.6%. באירופה, מדד הדאקס הגרמני עלה בשיעור של כ- 2.9%, מדד הקאק הצרפתי ירד בשיעור של כ- 0.1% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בשיעור של כ- 3%.

בתקופה הנסקרת עלה מדד התל-בונד 20 ומדד התל-בונד 40 בכ- 2.5% ובכ- 1.8%, בהתאמה. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד ירד בשיעור של כ- 0.2% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי ירד בשיעור של כרבע אחוז באותה תקופה.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2014 התחזק השקל מול הדולר בשיעור של כ- 1% ומול האירו בשיעור של כ- 1.8%. על רקע תחילת הפקת הגז ממאגר תמר, הפחתות הריבית שנקטו על ידי בנקים מרכזיים בעולם וההקלות הכמותיות במשקים מובילים בעולם, החליט בנק ישראל לרכוש מט"ח על מנת לנסות ולהשפיע על שערי החליפין. יתרות המט"ח של בנק ישראל לחודש יוני 2014, עמדו על סך של כ- 86.8 מיליארדי דולר, לעומת סך של כ- 81.8 מיליארדי דולר, בחודש דצמבר, 2013.

ג. התפתחויות לאחר תאריך המאזן

לאחר חטיפת שלושת הנערים ביהודה ושומרון, במהלך חודש יוני 2014, החליטה ממשלת ישראל על מבצע "שובו אחים" לאיתור החטופים ולפגיעה בתשתיות של החמאס ביהודה ושומרון. במהלך המבצע החל ירי רקטי הולך וגובר מרצועת עזה לעבר ישראל. בעקבות כך החליטה ממשלת ישראל על מבצע "צוק איתן" שהחל ב- 8 ביולי 2014. עדיין אין אפשרות לאמוד את ההשפעות הכלכליות של המצב הביטחוני, אולם ניתן לציין כי ההשפעה של אירועים ביטחוניים בהיקף דומה בעשור האחרון הסתכמה בפגיעה מקרו-כלכלית מתונה, עד כחצי אחוז תוצר. ההתאוששות מאירועים קודמים הייתה בדרך כלל מהירה, אך הפגיעה בחלק מהענפים, בפרט בענף התיירות, עלולה להימשך זמן רב יותר.

נוכח ההאטה הכלכלית, הירידה בציפיות האינפלציה והמשך ייסוף השקל הודיע בנק ישראל על הפחתת הריבית במשק לחודש אוגוסט ב- 0.25% לרמה של 0.5%. מדובר ברמת שפל שלא נראתה מאז אוגוסט 2009. במקביל הודיע בנק ישראל על צמצום המרווח סביב ריבית בנק ישראל (הפרוזדור) בחלון האשראי ובחלון הפיקדונות לבנקים המסחריים מ- $\pm 0.5\%$ ל- $\pm 0.25\%$.

לאחר תאריך המאזן המתיחות בין רוסיה למערב הוחרפה עקב האשמות כלפי רוסיה במעורבות בהפלת מטוס נוסעים מעל שמי אוקראינה אשר הביא למותם של 298 נוסעים ואנשי צוות. בעקבות כך הוטלו סנקציות נוספות על רוסיה מצד מדינות המערב.

לאחר תאריך המאזן הפד האמריקאי הודיע על צמצום נוסף של היקף רכישות האג"ח (tapering) ל- 25 מיליארד דולר.

לאחר זכייתם של חלק ממחזיקי האג"ח של ארגנטינה בבית המשפט בארה"ב אשר סירבו להסדר החוב משנת 2001 של ארגנטינה ותבעו את ארגנטינה על מנת לקבל פיצוי הולם יותר לטענתם, הוחלט לאחרונה, כ- 13 שנה לאחר הגשת התביעה, שארגנטינה תשלם לנושים אלו כ- 1.3 מיליארד דולר. ממשלת ארגנטינה הודיעה כי היא לא מתכוונת להעדיף את הנושים הללו על נושיה האחרים ולא שילמה לבעלי האג"ח הללו תשלום ריבית בסך של 539 מיליון דולר. פעולה זו הכניסה את ארגנטינה למצב של פשיטת רגל וגרמה להפעלה את חוזי ה-CDS על האג"ח הארגנטיני.

לשינויים החיוביים בשוק ההון העולמי והמקומי בפרט, הייתה, בתקופת הדוח, השפעה חיובית על מבוטחי ועמיתי הקבוצה ועל התוצאות העסקיות שלה, בעיקר בתחום החיסכון ארוך הטווח, וכמפורט בפרק המצב הכספי ותוצאות הפעילות להלן.

7. תהליכי חקיקה ותקינה

להלן סקירה בדבר חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) החלים על החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה שפורסמו מתחילת בשנת 2014 ועד למועד חתימת דוח זה:

בחודש יולי פרסמה הממונה חוזר בענין דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי, אשר במסגרתו שינתה את מתכונת הדוחות השנתיים והרבעוניים לעמיתים ולמבוטחים, וכן קבעה כי הדוחות יוצגו באזור המידע האישי באתר האינטרנט של הגוף המוסדי, ובמקרים מסוימים גם יישלחו לעמיתים ולמבוטחים בדואר.

8. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמות בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל ומנהל הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקורות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך קיום ההליך הנדרש עפ"י ההנחיות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בחינה של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

רן קלמי
מנהל כספים

משה קליין
מנהל כללי

יהודה בן אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 14 באוגוסט, 2014

נספח א' הצהרה (certification)

אני, משה קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.

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

14.08.2014

משה קליין, מנכ"ל

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

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

נספח א' הצהרה (certification)

אני, רן קלמי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.

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

14.08.2014

רן קלמי, מנהל כספים
מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

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

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי מזומנים
7-12	באורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2014 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
14 באוגוסט, 2014

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,343	1,351	1,316
9,692	9,190	10,720
3,664	3,817	1,634
14,699	14,358	13,670
1	1	1
1,400	1,400	1,400
10,010	9,859	10,174
11,411	11,260	11,575
-	-	14
734	1,626	542
2,283	1,188	1,185
271	284	354
3,288	3,098	2,095
14,699	14,358	13,670

נכסים:

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות

פרמיה על מניות

יתרת רווח

סך כל ההון

התחייבויות:

התחייבויות בגין מסים נדחים

חברות קשורות - חשבון שוטף

התחייבות בגין מסים שוטפים

זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

14 באוגוסט, 2014

תאריך אישור הדוחות הכספיים

יהודה בן-אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

משה קליין
מנהל כללי

רן קלמי
מנהל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2013	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
16,368	4,120	3,944	8,275	7,908	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל רווחים מהשקעות, והכנסות מימון
170	48	19	101	55	
16,538	4,168	3,963	8,376	7,963	סך כל ההכנסות
725	183	262	356	442	עמלות והוצאות שיווק הנהלה וכלליות
7,247	1,822	1,489	3,613	3,245	
7,972	2,005	1,751	3,969	3,687	סך כל ההוצאות
8,566	2,163	2,212	4,407	4,276	רווח לפני מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה
3,103	799	823	1,605	1,612	
5,463	1,364	1,389	2,802	2,664	רווח נקי רווח כולל אחר
-	-	-	-	-	
5,463	1,364	1,389	2,802	2,664	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח			
11,411	10,010	1,400	(* 1)
יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)			
(2,500)	(2,500)	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה			
2,664	2,664	-	-
סה"כ רווח כולל			
11,575	10,174	1,400	(* 1)
יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)			
8,458	7,057	1,400	(* 1)
יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)			
2,802	2,802	-	-
סה"כ רווח כולל			
11,260	9,859	1,400	(* 1)
יתרה ליום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)			
11,436	10,035	1,400	(* 1)
יתרה ליום 1 באפריל, 2014 (בלתי מבוקר)			
(1,250)	(1,250)	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה			
1,389	1,389	-	-
סה"כ רווח כולל			
11,575	10,174	1,400	(* 1)
יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)			
9,896	8,495	1,400	(* 1)
יתרה ליום 1 באפריל, 2013 (בלתי מבוקר)			
1,364	1,364	-	-
סה"כ רווח כולל			
11,260	9,859	1,400	(* 1)
יתרה ליום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)			
8,458	7,057	1,400	(* 1)
יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)			
(2,510)	(2,510)	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה			
5,463	5,463	-	-
סה"כ רווח כולל			
11,411	10,010	1,400	(* 1)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)			

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
	בלתי מבוקר			
מבוקר	אלפי ש"ח			
5,463	1,364	1,389	2,802	2,664
(119)	(32)	(9)	(70)	(37)
(51)	(16)	(9)	(31)	(17)
3,103	799	823	1,605	1,612
2,933	751	805	1,504	1,558
133	36	7	125	27
(631)	(294)	(1,587)	261	(192)
(68)	(239)	85	(55)	83
(566)	(497)	(1,495)	331	(82)
(3,126)	(242)	(254)	(2,723)	(2,696)
4	-	-	4	-
51	16	9	31	17
(3,071)	(226)	(245)	(2,688)	(2,679)
4,759	1,392	454	1,949	1,461
(453)	-	(991)	-	(991)
(453)	-	(991)	-	(991)
(2,510)	-	(1,250)	-	(2,500)
(2,510)	-	(1,250)	-	(2,500)
1,796	1,392	(1,787)	1,949	(2,030)
1,868	2,425	3,421	1,868	3,664
3,664	3,817	1,634	3,817	1,634

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

רווחים מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

הכנסות מימון, נטו

מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

חייבים ויתרות חובה

חברות קשורות - חשבון שוטף

זכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת השקעות פיננסיות, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2014 ולתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

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

ב. להלן שיעורי השינוי שחלו במדד:

מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	
		לשישה חודשים שהסתיימו ביום:
		30 ביוני, 2014
(0.20)	0.00	30 ביוני, 2013
0.71	1.32	
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
		30 ביוני, 2014
0.49	0.49	30 ביוני, 2013
0.70	1.29	
1.91	1.82	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

באור 3: - גילוי לתקן IFRS חדש בתקופה שלפני יישומו

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 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-31 SIC 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.

כמו כן, התקן קובע את הטיפול החשבונאי בעלויות תוספתיות (incremental) הכרוכות בהשגת חוזה ובעלויות הקשורות במישרין למילוי החוזה.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה כל עוד נכללים גילויים השוואתיים שנקבעו בתקן.

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

באור 4: - מכשירים פיננסיים

נכסי חוב סחירים אשר מוצגים בדוחות על המצב הכספי לפי שווים ההוגן מסווגים לקבוצה "רמה 1".
דהיינו, השווי הוגן נמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

באור 5: - ניהול ודרישות הון

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

ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 6 לדוחות הכספיים השנתיים.

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
1,307	1,304	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון (ד)
8,693	8,696	הפרש
1,307	1,304	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
6,954	6,957	80% מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
8,261	8,261	הסכום הנדרש
11,411	11,575	הון עצמי קיים
3,150	3,314	עודף (**)
(1,250)	(1,250)	פעולה הונית שאירעה לאחר תאריך הדיווח: דיבידנד שהוכרז
1,900	2,064	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
2,357	2,339	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
1,993	1,923	היקף נכסים מנוהלים
5,650	5,738	הוצאות שנתיות
10,000	10,000	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה (*)
		הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

(*) הסכום הנדרש הינו בגין הסכום ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת (ראה ד' להלן).

(**) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות מנהלות כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינם.

באור 5: - ניהול ודרישות הון (המשך)

ד. בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון 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 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.

בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות.

התקנות החדשות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש מהחברה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן - הפרש), ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי, הגדלת ההון תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 לפחות 30% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 לפחות 60% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 80% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא הפרש.

ה. ביום 17 במרס, 2014, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,250 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 20 במרס, 2014.

ו. ביום 20 במאי, 2014, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,250 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 25 במאי, 2014.

ז. ביום 14 באוגוסט, 2014, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,250 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 17 באוגוסט, 2014.

באור 6: - התחייבויות תלויות

א. ביום 24 בינואר, 2012 הוגשה בבית המשפט המחוזי בירושלים כנגד מדינת ישראל וכנגד החברה (להלן - התובעות), תובענה ובקשה להכרה בתובענה כייצוגית (להלן - התובענה). עניינה של התובענה והבקשה לאישור הוא בדרישת המבקשים להשבת תמורת המכר ששולמה למדינת ישראל, במסגרת עסקת רכישת אחזקות בנתבעת, שכללה את מכירת מלוא אחזקותיה של מדינת ישראל בנתבעת לחברה האם (להלן - העסקה), לידי עמיתי קרן ההשתלמות "אומגה" (להלן - קרן ההשתלמות) ו/או תשלום פיצוי לעמיתי קרן ההשתלמות, בגובה תמורת המכר ששולמה למדינת ישראל במסגרת העסקה.

ביום 10 בפברואר, 2014 אישר בית המשפט המחוזי בירושלים תיקון של הסדר הפשרה שהושג בקשר לתובענה, אשר אושר על ידי בית המשפט ביום 6 ביוני, 2013. להלן תמצית הסדר הפשרה המתוקן:

1. מדינת ישראל תשלם לחברי הקבוצה, באמצעות ב"כ המבקשים, סך כולל של 23,810,498 ש"ח. מסכום זה ינוכו סכומים מסוימים שפורטו בהסדר הפשרה (גמול למבקשים ושכ"ט לעו"ד של המבקשים, חלקם של מי שיפרשו מהקבוצה והוצאות פרסום).
2. חלק יחסי מהסכום האמור ישולם לכ"א מחברי הקבוצה (בהתאם לחלקו של כל עמית בנכסי הקרן נכון ליום 30 בספטמבר, 2008 (להלן - מועד השיערוך), בניכוי הפקדות ובהוספת משיכות שבוצעו בין המועד הקובע למועד השיערוך, לחלק לסך נכסי הקרן במועד השיערוך בניכוי הפקדות ובהוספת משיכות שבוצעו בין המועד הקובע למועד השיערוך. ככל שחברי הקבוצה נמנים עדיין על עמיתי הקרן או על עמיתי מי מקרנות ההשתלמות שבניהול מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (חברה קשורה של החברה) (להלן - ממפ"ג), יבוצע התשלום לחשבונם בקרנות השתלמות אלו, ללא ניכוי מס במקור.
3. הפיצוי לחברי הקבוצה שאינם נמנים עוד על עמיתי הקרן או על עמיתי מי מקרנות ההשתלמות שבניהול ממפ"ג, ישתלם באמצעות ב"כ המבקשים, משרד רז, גלילי, ובר, עזורי & וקרט, עו"ד, וזאת לאחר שינוכה מס במקור בשיעור של 20%. חברי קבוצה שינוכה להם מס במקור הסבורים ששיעור המס בו הם חייבים על הכספים שקיבלו במסגרת הסדר הפשרה האמור הינו נמוך מ- 20%, יוכלו לפנות אל רשות המיסים ולבקש החזר בשיעור לו הם זכאים.
4. בכפוף לקיומו של הסדר הפשרה במלואו ובמועדו, ויתרו הצדדים לו על כל טענה, תביעה או זכות של צד נגד משנהו בכל הקשור לעילות הבקשה השונות. בכפוף לאישורו של הסדר הפשרה, מוותרים המבקשים וחברי הקבוצה כלפי המשיבות ו/או שלוחיהן ו/או עובדיהן באופן סופי ומוחלט, על כל טענה ו/או דרישה ו/או זכות ו/או עילה הנובעים ו/או הכרוכים באיזו מהטענות בבקשת האישור, בתביעה או בכתב בית דין אחר מטעם המבקשים, אשר הוגשו במסגרת הליך זה.

בחודש אפריל 2014 קיבלה החברה מב"כ התובעים את חלק מסכום הפיצוי, לצורך חלוקתו לעמיתים על ידי החברה ו/או ממפ"ג, כאמור לעיל. הסכום התווסף לחשבונות העמיתים הרלבנטיים בתחילת מאי 2014.

- ב. בחודש אוגוסט 2013, פרסם המפקח הכרעה עקרונית בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת (להלן - ההכרעה). במסגרת ההכרעה, מורה הממונה לחברות מנהלות של קופות גמל אשר לא נתנו לעמיתיהם הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי, להשיב לעמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009. להערכת החברה ביישום ההכרעה לא תהינה השלכות מהותיות, כספיות ותפעוליות.

- ג. בהמשך להוראת חוזר 16-9-2012 מיום 18 בנובמבר, 2012 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים החברה המנהלת נערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים במערכותיה ומול הלקוחות ביחס לנתוני המוצרים. החברה המנהלת אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהן של הליכי הטיפול והטיפול האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה בעבר ולא ניתן אף לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או את החשיפה הנובעת מהם בקשר עם הפעילויות בתחומים אלו, אשר יכול ויועלו, בין היתר, באמצעות המנגנון הדינוני של תובענות ייצוגיות.

באור 7: - הסכמי התקשרות

א. החל מחודש ינואר החברה מקבלת את מלוא שירותי התפעול ממנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - ממפ"ג), בין בעצמה ובין באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן - הבנק), ובמסגרת זאת הסבה החברה את כל זכויותיה והתחייבויותיה בהסכם שבינה לבין הבנק לממפ"ג.

ב. החל מיום 1 ביוני, 2014 חל שינוי בתנאי ההתקשרות שבין החברה לבין ממפ"ג, אשר מספקת לחברה את מלוא שירותי התפעול הדרושים לה (ראה סעיף א' לעיל), כך שגובה התשלום שמשלמת החברה לממפ"ג הופחת לכדי סכום קבוע מראש לסך של 5.5 מליון ש"ח לשנה. ההתקשרות הנ"ל הינה לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2019, ולאחר מכן תוארך ל- 5 שנים נוספות, אלא אם מי מהצדדים הודיע כי הוא לא מעוניין בהארכת תוקף ההתקשרות כאמור.

באור 8: - הרכב הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		אומגה קרן השתלמות
	2013	2014	2013	2014	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח			
	16,368	4,120	3,944	8,275	7,908

בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן - תקנות דמי הניהול החדשות) - שמשנות את השיעור המרבי של דמי ניהול שגופים מוסדיים רשאים לגבות בגין קופות גמל שבניהולם, אך אינן משנות את גובה דמי הניהול המרביים שמותר לגבות, בין היתר, בקרנות השתלמות, בקופות גמל מבטיחות תשואה, בקופות גמל מרכזיות או בקופות גמל למטרות אחרות.

התקנות קובעות, כי בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק או של עמיתים שנפטרו, כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות לאיתור העמית המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות העמיתים הנ"ל ל- 0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. במועד שבו חודש הקשר עם עמית שכזה ניתן יהיה לחזור ולגבות את שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר וכן את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל ל- 0.3% לבין הנמוך מבין 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר.

בשל השלב המקדמי של התקנות אין החברה יכולה להעריך את ההשפעה הכספית על תוצאות החברה.
