

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

דוח דירקטוריון

ליום 31 במרס, 2013

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
3-4	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
4-6	מצב כספי ותוצאות פעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה
6-7	התחייבויות תלויות
7	הון עצמי נדרש מחברה מנהלת
8-10	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
10-11	תהליכי חקיקה ותקינה
11-12	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 שנתיימה ביום 31 במרס, 2013 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה.

הדוחות הכספיים הנלווים לדו"ח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2013 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרבן ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

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

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (לשעבר החברה לניהול קרבן השתלמות למהנדסים בע"מ - שם החברה שונה ביום 22 בפברואר 2009), הינה חברה פרטית מוגבלת במניות הפועלת כחברה מנהלת של קופות גמל בהתאם לתזכיר ולתקנות שאושרו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה"). החברה הינה חברת בת ובשליטה של מנורה מבטחים פיננסים בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים פיננסים") המחזיקה 60% ממניות החברה החל מיום 25 בספטמבר 2008 (להלן - "מועד העברת השליטה"). החברה פועלת בתחום קרנות ההשתלמות ובמסגרת זו החברה מנהלת את "אומגה קרבן השתלמות" (לשעבר קרבן השתלמות למהנדסים).

אומגה קרבן השתלמות

הקרבן הינה קרבן השתלמות המיועדת לעמיתים שכירים ועמיתים עצמאיים אשר הוקמה באוגוסט 1967. בהתאם לאישור הממונה, החל מיום 8 במרץ 2009, שונה שם הקרבן לשם "אומגה קרבן השתלמות", הקרבן נפתחה לעמיתים עצמאיים וכן הוספו שני מסלולי השקעה (בנוסף למסלול ההשקעה הכללי): "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 פיננסים	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 בפירוט.

שינוי במסמכי היסוד של החברה

לאחר שהתקבלו כל האישורים הנדרשים, הוחלף באפריל 2013 תקנון ההתאגדות של החברה בתקנון חדש.

2. מצבה הכספי ותוצאות פעילות החברה

הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		אומגה
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
16,630	4,214	4,155	

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בחודש מרס, 2013 הסתכמו לסך של כ- 4,155 אלפי ש"ח לעומת סך של 4,214 אלפי ש"ח ו- 16,630 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2012 בהתאמה.

הוצאות

הוצאות החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בחודש מרס, 2013 הסתכמו לסך של כ- 1,964 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,044 אלפי ש"ח ו- 7,995 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2012 בהתאמה. מרבית הוצאות החברה נגזרות מהיקף הנכסים המנוהל פרט להוצאות שיווק, וביטול הפרשה בגין תביעה תלויה בסך 65 אלפי ש"ח.

רווח לפני מיסים על הכנסה

הרווח לפני מיסים על הכנסה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בחודש מרס, 2013 הסתכמו לסך של כ- 2,244 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,190 אלפי ש"ח ו- 8,738 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2012 בהתאמה.

מיסים על הכנסה

הוצאות המס לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בחודש מרס, 2013 הסתכמו לסך של כ- 806 אלפי ש"ח לעומת סך של 744 אלפי ש"ח ו- 3,103 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2012 בהתאמה. השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס ומשינוי בשיעור מס הרווח מ 16.33% בשנת 2012 ל 17% השנה..

רווח נקי

הרווח הנקי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בחודש מרס, 2013 הסתכמו לסך של כ- 1,438 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,416 אלפי ש"ח ו- 5,635 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2012 בהתאמה. עיקר השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס.

נכסי החברה

סך נכסי החברה נכון ליום 31 במרס, 2013 עומד על 12,970 אלפי ש"ח לעומת 6,818 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 12,487 אלפי ש"ח לסוף שנת 2012.

התחייבויות

התחייבויות נכון ליום 31 במרס, 2013 הסתכמו בסך של כ- 3,074 אלפי ש"ח לעומת כ- 2,579 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 4,029 אלפי ש"ח לסוף שנת 2012.

הון

נכון ליום 31 במרס, 2013 הסתכם בכ- 9,896 אלפי ש"ח לעומת כ- 4,239 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 8,458 אלפי ש"ח לסוף שנת 2012 השינוי נובע מגידול ברווח.

להלן נתונים כספיים של המסלולים שבניהול החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות

צבירה נטו לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2012	צבירה נטו ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2012	צבירה נטו ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2013	העברות החוצה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2013	משיכות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2013	העברות פנימה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2013	הפקדות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 31.03.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 31.03.2012	היקף נכסים לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2012	
מליוני ש"ח										
(218)	(58)	(57)	69	37	3	46	2,324	2,394	2,344	מסלול כללי
52	8	3	4	1	6	2	93	42	90	מסלול אג"ח
1	-	(1)	1	-	-	-	8	7	8	מסלול מנייתי
(165)	(50)	(55)	74	38	9	48	2,425	2,443	2,442	סה"כ

צבירה נטו לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2012	צבירה נטו ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2012	העברות החוצה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2012	משיכות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2012	העברות פנימה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2012	הפקדות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2012	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 31.03.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 31.03.2012	היקף נכסים לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2012	
מליוני ש"ח									
(218)	(57)	71	43	5	52	2,324	2,394	2,344	מסלול כללי
52	8	1	1	9	1	93	42	90	מסלול אג"ח
1	(1)	1	-	-	-	8	7	8	מסלול מנייתי
(165)	(50)	73	44	14	53	2,425	2,443	2,442	סה"כ

היקף נכסים

נכון ליום 31 במרס, 2013 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עמד על סך של כ- 2,425 מיליוני ש"ח, לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בתקופה המקבילה אשתקד עמד על סך של כ- 2,443 מיליוני ש"ח ולעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2012 אשר עמד על סך של כ- 2,442 מיליוני ש"ח, קיטון של כ- 17 מיליוני ש"ח ביחס ל- 31.12.2012. השינוי נובע מתשואה חיובית בניכוי דמי ניהול ובניכוי צבירה נטו שלילית.

צבירה נטו

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2013 הסתכמה צבירה שלילית נטו לסך של כ- 55 מיליוני ש"ח, לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 50 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הצבירה נטו מורכבת מהפקדות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2013 בסך של כ- 48 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 53 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתוספת העברות פנימה בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 14 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בניכוי משיכות בסך של כ- 38 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 44 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ובניכוי העברות החוצה בסך של כ- 74 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 73 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תשואת המסלולים בקרן לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2013

מס' מ"ה	מסלול	תשואה נומינלית ברוטו לתקופה של 1-3.2013	שווי נכסים ל - 31.03.2013 מיליוני ש"ח
286	אומגה קרן השתלמות	1.78%	2,324
1445	אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	0.34%	93
1446	אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי	4.86%	8

3. התחייבויות תלויות

ביום 24 בינואר 2012 הוגשה בבית המשפט המחוזי בירושלים כנגד מדינת ישראל וכנגד החברה (להלן: "הנתבעת"), תובענה ובקשה להכרה בתובענה כייצוגית (להלן- "התובענה").

ביום 17 בפברואר 2013 הוגשה בבית המשפט המחוזי בירושלים בקשה לאישור הסדר פשרה בקשר לתובענה (להלן- "הסדר הפשרה").

עניינה של התובענה והבקשה לאישור הוא בדרישת המבקשים להשבת תמורת המכר ששולמה למדינת ישראל, במסגרת עסקת רכישה 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.

התקשרות הצדדים לתובענה בהסדר הפשרה וקיום ההתחייבויות לפיו הינם מבלי שתהא בכך משום הודאה מצד מי מהם בטענה כלשהי של משנהו שנטענה במסגרת התובענה או הבקשה לאישור.

הסדר הפשרה האמור יחול על כל מי שהיה עמית קרן ההשתלמות במועד השלמת ההתקשרות עם מנורה מבטחים פיננסיים בע"מ בעסקה, קרי, ביום 25.9.2008 (להלן: "המועד הקובע"). הסדר הפשרה יחייב את כל הנמנים עם קבוצת המיוצגים במסגרת הבקשה לאישור, למעט אלה אשר יגישו הודעה על אי רצונם להיכלל בקבוצה הרלבנטית (להלן- "חברי הקבוצה").

להלן תמצית הסדר הפשרה:

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 הקופה נכון ליום 30.9.2008 (להלן- "מועד השערוך"), בניכוי הפקדות ובהוספת משיכות שבוצעו בין המועד הקובע למועד השערוך, לחלק לסך נכסי הקופה במועד השערוך בניכוי הפקדות ובהוספת משיכות שבוצעו בין המועד הקובע למועד השערוך). ככל שחברי הקבוצה נמנים עדיין על עמיתי קרן ההשתלמות או על עמיתי מי מקרנות ההשתלמות שבניהול מנורה מבטחים גמל בע"מ (חברה אחות של החברה המנהלת) (להלן: "ממ"ג"), יבוצע התשלום לחשבונם בקרנות השתלמות אלו. הפיצוי לחברי הקבוצה שאינם נמנים עוד על עמיתי קרן ההשתלמות או על עמיתי מי מקרנות ההשתלמות שבניהול ממ"ג, ישתלם באמצעות ב"כ המבקשים.

3. לא יאושר הסדר הפשרה על ידי בית המשפט במלואו על כל חלקיו, יהא הסדר הפשרה בטל ומבוטל, ולא יהא לו כל תוקף עוד, מבלי שלמי מן הצדדים תהא טענה, תביעה או זכות כלפי משנהו בגין כך, ויתחדשו ההליכים בפני בית המשפט.
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.
5. עותק מהסדר הפשרה הועבר ליועץ המשפטי לממשלה אשר נתן הסכמתו להסדר.
6. זולת נשיאה בחלק יחסי מהוצאות פרסום המודעות בגין הסדר הפשרה, לא אמורה הנתבעת לשאת בתשלומים אחרים כלשהם במסגרת הסדר הפשרה.

4. הון עצמי נדרש מחברה מנהלת

נכון ליום 31 במרס, 2013 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ- 9,896 אלפי ש"ח. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א-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 הנדרש ממנה לפי התקנות האמורות.

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 ביאור 4 בדוחות הכספיים ביניים.

5.

התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית**התפתחות המשק, שוקי ההון והכספים**

האחרונים, מעידים, כי הפעילות הכלכלית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 התפתחה בקצב מתון. האומדן המעודכן לצמיחה הצפויה לשנת 2013 עומד על 3.8%, ועל 2.8% בניכוי השפעת הזרמת הגז מקידוח "תמר".

למרות ההאטה, המשק הישראלי עודנו נמצא ברמת פעילות גבוהה. שיעור האבטלה (מנוכה עונתיות), נכון לחודש מרץ 2013, עומד על שיעור של כ- 6.5%, רמה נמוכה במונחים היסטוריים. שיעור אבטלה נמוך זה מתקיים למרות ששיעור ההשתתפות בשוק העבודה עומד על שיא של כ- 63.9%. במקביל לכך, השכר הנומינלי המשיך לעלות בקצב נאה. השכר הממוצע למשרת שכיר בחודש פברואר 2013 עמד על כ- 9,048 ש"ח לחודש, עלייה של כ- 3.4% לעומת השכר הממוצע בחודש המקביל אשתקד. יצוין, שלשיעורי התעסוקה ולרמות השכר ישנה השפעה בעיקר על היקף הפרמיות בתחום החיסכון ארוך טווח ועשויה להיות להם השפעה גם על היקפי התביעות.

סביבת האינפלציה במשק הישראלי המשיכה להיות מתונה. מדד המחירים לצרכן עלה ב- 12 החודשים שהסתיימו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2013 בכ- 1.3%, שיעור הנמצא סביב תחתית יעד האינפלציה של בנק ישראל. יצוין, שמדד המחירים בניכוי השינויים במחירי הדיור עלה בשיעור של כ- 0.8% בלבד.

קצב עליית מחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, הגיע ל- 10.5% במונחים שנתיים. מחירי הדירות בבעלות המשיכו לזנק למרות שמשרד האוצר דיווח שבחודשים ינואר- פברואר 2013, חלה ירידה בכמות הדירות שנרכשו לעומת החודש הקודם. נראה שהצעדים בהם נקט בנק ישראל להגבלת המשכנתאות אינם מצליחים להשפיע משמעותית על היקף המשכנתאות בחודשים האחרונים, זאת לעומת הממוצע של השנה האחרונה. גם הריבית על המשכנתאות המשיכה לרדת, למרות המגבלות והעלאת דרישות הון. שכר הדירה שנמדד במדד המחירים המשיך לעלות בקצב של כ- 3.0%-2.5% בחודשים האחרונים.

כאשר שיעור הריבית במשק נשמר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 על שיעור של 1.75%.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 פעלה הממשלה ללא מסגרת תקציב מאושרת, ובהתאם לחוק המאפשר להוציא 1/12 מתקציב 2012 בכל חודש של 2013 (כולל פירעון חובות) עד לאישור מסגרת התקציב.

במהלך 12 החודשים שהסתיימו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2013 הסתכם הגירעון הממשלתי המצטבר בכ- 42 מיליארד ₪ (כ- 4.5% תוצר מקומי גולמי), לעומת יעד גירעון של כ- 3%. הסטייה מיעד הגירעון נובעת מהכנסות נמוכות ממסים לאור העובדה שההערכה לגבי הכנסות המדינה ממסים, שעליה נבנה תקציב הממשלה, התבססה על קצב צמיחה גבוה מהקצב בפועל ומהוצאה גבוהה מהתקציב המקורי. עד לאישור התקציב על ידי הממשלה החדשה, שורת אי ודאות לגבי האופן שבו תתמודד הממשלה עם הצורך להתאים את התקציב למגבלות הגרעון וההוצאה.

הכלכלה העולמית הציגה תמונה מקרו-כלכלית מעורבת במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013. בארה"ב נתוני המקרו המשיכו לרוב להיות חיוביים והצביעו על המשך ההתאוששות בכלכלה, וזאת

למרות צעדי הריסון התקציבי שנכנסו לתוקף בתחילת השנה ובחודש מארס. יחד עם זאת, השלכות הצעדים הללו, יחד עם סוגיית תקרת החוב, מהוות סיכון להמשך תהליך השיפור, והדבר כבר בא לידי ביטוי בירידה במדד אמון הצרכנים שם. בגוש האירו נתוני המקרו המשיכו להיות חלשים והצביעו על המשך מיתון. על רקע זה הנציבות האירופאית וה- ECB עדכנו לאחרונה כלפי מטה את תחזיות הצמיחה של גוש האירו לשנת 2013, ושני הגופים אינם צופים צמיחה חיובית עד שנת 2014. בגוש האירו נרשמו בחודש האחרון שני גורמים שהגבירו את החששות מפני חזרתו של משבר החובות באירופה: תוצאות הבחירות באיטליה העלו ספקות באשר להמשך יישום הרפורמות במדינה, וההתפתחויות בקפריסין. גם בכלכלה הסינית, נתוני המקרו האחרונים הצביעו על איבוד מסוים של מומנטום בקצב הצמיחה. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 לא נרשמו שינויים במדיניות המוניטרית של מרבית הבנקים המרכזיים, ושיעורי הריבית במשקים המובילים נותרו נמוכים, כשהצפי הינו להמשך מדיניות מוניטרית מרחיבה.

לאור ההתפתחויות במשק העולמי, הורידה קרן המטבע הבינלאומית את תחזיותיה לצמיחת הכלכלה הגלובלית במהלך חודש אפריל 2013, מקצב של כ- 3.5% ל- 3.25% בשנת 2013 ומ- 4.1% ל- 4% בשנת 2014.

שווקי האג"ח והמניות

הרבעון הראשון של שנת 2013 התאפיין במגמה חיובית בשווקים הפיננסיים. במהלך הרבעון עלה מדד ת"א 25 בשיעור של כ- 4.4%, כאשר מדד ת"א 100 עלה בשיעור של כ- 4.9%. מדד ת"א 75 עלה בשיעור של כ- 5.9% ומדד היתר 50 בלט לחיוב עם עליה בשיעור של כ- 12.2%.

גם שווקי המניות בעולם הציגו מתחילת שנת 2013 עליות שיערים. בארה"ב, מדד ה- S&P עלה במהלך התקופה הנסקרת בשיעור של כ- 10%, מדד הדאו ג'ונס עלה בכ- 11.3% ומדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ- 8.2%. באירופה, מדד הדאקס הגרמני עלה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 בשיעור של כ- 2.4%, מדד הקאק הצרפתי עלה בכ- 2.5% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בשיעור של כ- 8.7%.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013, עלו מדד התל בונד 20 ומדד תל בונד 40 בכ- 1.2% ובכ- 1.6%, בהתאמה. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד ירד בכ- 0.9% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בכ- 0.4%.

בסיכום התקופה הנסקרת, יוסף השקל בשיעור של כ- 2.3% לעומת שיעור היציג של הדולר ובשיעור של כ- 5.3% מול שיעור היציג של האירו. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו בסוף מרץ 2013 בכ- 77 מיליארדי דולר לעומת סך של כ- 75.9 מיליארדי דולר, בסוף דצמבר 2012.

התפתחויות לאחר תאריך המאזן

נקבע, כי יעד הגירעון התקציבי החזוי לשנת 2013, יהיה בשיעור של כ- 4.65% תמ"ג, נמוך ברבע אחוז מהפרסום הקודם של משרד האוצר. כתוצאה מכך, החליטה סוכנות דירוג האשראי S&P על הורדת דירוג האשראי המקומי של מדינת ישראל והשוותה אותו לדירוג האשראי במט"ח. בנוסף, חברת הדירוג Fitch פרסמה דוח שלילי בנוגע לתחזית הצמיחה של ישראל.

כמו כן, משרד האוצר העביר טיוטת הצעה לתוכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 לשרי הממשלה, אשר תובא לאישור הממשלה. עיקרי הצעדים המוצעים, להם עשויה להיות השפעה מהותית על קבוצת מנורה, הינם כדלקמן:

- העלאת מס החברות החל משנת 2014 ב- 1%, לשיעור של 26%.
- העלאת המע"מ, החל מחודש יוני 2013 ב- 1%, ל- 18% וביטול הפטור הקיים ממע"מ לשירותי תיירות.
- שינוי הטבות המס בגין הפרשות פנסיוניות החל משנת המס 2014, באופן שבו יבוטל הניכוי בגין ההפקדות, וכן יוגבל הזיכוי במס בגין הפקדות אלה, ותופחת תקרת הפטור ממס בגין הפקדות עד לסך שכר (ברוטו) של כ- 15 אלפי ש"ח אשר מעליו ימוסו העובדים בשל הפרשות המעסיק כבר במועד ההפרשה.
- שינוי ברירת המחל, באופן שכספי הפיצויים של הפורש מעבודתו ייועדו למטרת קצבה, אלא אם כן הודיע הפורש אחרת. על פי ההצעה, משיכת כספי פיצויים על ידי יחיד שלא בדרך של קצבה ושלא תוך 3 חודשים מיום פרישתו מעבודה/פטירתו יחויבו בשיעור המס השולי שהיה חל על העובד ביום פרישתו/פטירתו.

6. תהליכי חקיקה ותקינה

להלן סקירה בדבר חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) החלים על החברה וקרו ההשתלמות שבניהולה שפורסמו מתחילת בשנת 2013 ועד למועד חתימת דוח זה:

התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014

ביום 13 במאי 2013 אישרה הממשלה את תקציב המדינה והתכנית הכלכלית לשנים 2013-2014, ובמסגרת זאת אישרה שורה של שינויים במודל הטבות המס לחיסכון הפנסיוני. השינויים העיקריים הינם הקטנה מהותית בשיעור הטבות המס הניתנות בגין הפקדות העובד לחיסכון הפנסיוני, הקטנת הטבות המס הניתנות בגין הפקדות המעביד לחיסכון הפנסיוני בגין עובדו וקביעה, כי כברירת מחל כספי פיצויים בקופת גמל לקצבה ייעודה לקצבה בעת סיום יחסי עובד-מעביד, אלא אם העובד ביקש למשוך אותם במועד פרישתו. בשלב ראשוני זה מוקדם להעריך את השלכות טיוטת התכנית הכלכלית ומידת השפעתה על החברה.

טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

בחודש ינואר 2013, פרסם הממונה טיוטה שניה של חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, שבה נקבע, כי על חברה מנהלת להשיב לכל מבוטח שנגבו ממנו דמי ניהול מעודכנים, בטרם חלפו חודשיים מהמועד בו נשלחה אליו הודעה בגין העלאת דמי הניהול ושלא חל עליו אחד הסייגים בטיוטת חוזר ההכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר. תקופת ההשבה נשוא טיוטת החוזר היא השנים 2006 עד 2009. על חברה מנהלת להשלים את הליך השבת הכספים למבוטחים הזכאים תוך חצי שנה ממועד פרסום חוזר ההכרעה. בשלב ראשוני זה, מוקדם להעריך את השלכות הטיוטה ומידת השפעתה על החברה.

טיוטת חוזר בעניין עמדת הממונה הבהרה – התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה מהותית

בחודש אפריל 2013 פרסם הממונה את עמדתו בטיוטת חוזר לעניין התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה מהותית, ומפורטות בה צפיות הממונה לגבי התנהלות גופים מוסדיים בעת התקשרות בעסקה מהותית, ובכלל זה הכנת תכנית עסקית מפורטת, ביצוע בדיקות כדאיות, ניתוחי רכישות ודו"ח ניהול סיכונים, והערכה של תוספת ההון העצמי הנדרשת בשל העסקה המהותית והחזקת הון עצמי בהתאם.

בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם להוראות הממונה, החברה מיישמת את הוראות סעיפים 302 ו-404 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית. בנובמבר 2010 פרסם הממונה את חוזר 7-9-2010 שעניינו "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים". החוזר הסדיר את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי וכן קבע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.

הוראות סעיף 302, המיושמות בהתאם להוראות הממונה החל מהדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2006, קובעות כי המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקורות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך חתימת המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים על הצהרות על הגילוי, ביצעה החברה, בין היתר, את תהליכי העבודה הבאים: מיפוי תהליכים, קביעת הבקורות הנדרשות לצורך הגילוי בדוחות הכספיים וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

הוראות סעיף 404 מיושמות בהתאם לחוזר הממונה 10-9-2009 שעניינו "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי". על פי החוזר, על גופים מוסדיים כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, לרבות קופות גמל וקרנות פנסיה, לכלול בדוח השנתי הצהרה בדבר אחריות ההנהלה להקמה ולתחזוקה של מערך ונהלי בקרה פנימית נאותים על הדיווח הכספי וכן הערכה לתום שנת הכספים לגבי יעילות המערך ונהלי הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי. בנוסף, על רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי להמציא חוות דעת לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן 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.

בהתאם לשלבים המפורטים בחוזר גופים מוסדיים בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי" לעניין יישום הוראות סעיף 404 ל"חוק Sarbanes-Oxley", החברה סיימה את שלב התיעוד והאימות בנוגע לדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים

לציבור הרחב (לרבות, באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) כמו כן, החברה קיבלה אישור מרואה החשבון המבקר על סיום שלב התייעוד והאימות.

יש לציין, שבהתאם לשלבים ויעדי הביניים שהוגדרו בחוזרי הממונה, החברה ממשיכה להיערך ליישום הוראות סעיף 404 ל"חוק Sarbanes-Oxley", גם לגבי הדוח לעמית.

שינויים בבקרה הפנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2013 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.

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, 23 במאי, 2013

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 31.03.2013 (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של 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.

23.05.2013

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 31.03.2013 (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.

23.05.2013

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 31 במרס, 2013

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד והרווח הכולל האחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-10	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 31 במרס, 2013 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד והרווח הכולל האחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו 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. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 מבידור, 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 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,
23 במאי, 2013

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
23	16	-	נכסים:
-	154	-	מסים נדחים
1,476	1,379	1,387	חברה אם - חשבון שוטף
			חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
9,120	-	9,158	נכסי חוב סחירים
1,868	5,269	2,425	מזומנים ושווי מזומנים
<u>12,487</u>	<u>6,818</u>	<u>12,970</u>	סך כל הנכסים
1	1	1	הון:
1,400	1,400	1,400	הון מניות
7,057	2,838	8,495	פרמיה על מניות
			יתרת רווח
<u>8,458</u>	<u>4,239</u>	<u>9,896</u>	סך כל ההון
1,365	701	1,920	התחייבויות:
2,325	1,541	631	חברות קשורות - חשבון שוטף
339	337	523	התחייבות בגין מסים שוטפים
			זכאים ויתרות זכות
<u>4,029</u>	<u>2,579</u>	<u>3,074</u>	סך כל ההתחייבויות
<u><u>12,487</u></u>	<u><u>6,818</u></u>	<u><u>12,970</u></u>	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

23 במאי, 2013

רן קלמי
מנהל כספים

משה קליין
מנהל כללי

יהודה בן-אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
16,630	4,214	4,155	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
103	20	53	הכנסות השקעות ומימון
16,733	4,234	4,208	סך כל הכנסות
5,966	1,467	1,426	הוצאות הנהלה וכלליות
1,453	365	365	הוצאות דמי תפעול
561	212	173	עמלות והוצאות ושיווק
15	-	-	הוצאות מימון
7,995	2,044	1,964	סך כל ההוצאות
8,738	2,190	2,244	רווח לפני מסים על ההכנסה
3,103	774	806	מסים על ההכנסה
5,635	1,416	1,438	רווח נקי
-	-	-	רווח כולל אחר
5,635	1,416	1,438	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	יתרת רווח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות	
8,458	7,057	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)</u>
1,438	1,438	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>9,896</u>	<u>8,495</u>	<u>1,400</u>	<u>(* 1)</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)</u>
2,823	1,422	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)</u>
1,416	1,416	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>4,239</u>	<u>2,838</u>	<u>1,400</u>	<u>(* 1)</u>	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2012 (בלתי מבוקר)</u>
2,823	1,422	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)</u>
5,635	5,635	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>8,458</u>	<u>7,057</u>	<u>1,400</u>	<u>(* 1)</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)</u>

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2012	2013
	בלתי מבוקר	
מבוקר	אלפי ש"ח	
5,635	1,416	1,438
-	-	(38)
(88)	(20)	(15)
3,103	774	806
3,015	754	753
(1,395)	(1,298)	89
730	66	555
154	-	-
3	1	184
(508)	(1,231)	828
(1,552)	-	(2,481)
1	1	4
(15)	-	-
103	20	15
(1,463)	21	(2,462)
6,679	960	557
(9,120)	-	-
(9,120)	-	-
(2,441)	960	557
4,309	4,309	1,868
1,868	5,269	2,425

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

חברה אם - חשבון שוטף

זכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

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 31 במרס, 2013 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2012 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 שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, והתקנות שעודכנו 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 הנהלה, 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 של המדד ושערי החליפין של הדולר

שער חליפין יצוג של דולר ארה"ב %	מדד	
	מדד ידוע %	מדד בגין %

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

3.648	0.01	0.02	31 במרס, 2013
3.715	-	0.38	31 במרס, 2012
3.733	1.44	1.63	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

באור 3: - מכשירים פיננסיים

נכסי חוב סחירים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווים ההוגן מסווגים בקבוצה רמה 1.

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 אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 7 לדוחות הכספיים השנתיים.

ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות ההון והנחיות הממונה:

31 בדצמבר 2012	ליום 31 במרס 2013
מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	
10,000	10,000
1,282	1,282
8,718	8,718
1,282	1,282
5,231	5,231
6,513	6,513
8,458	9,896
1,945	3,383

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון (ד)
הפרש

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
60% מההפרש הנדרש להשלמה (ד)

הסכום הנדרש ליום 31 במרס, 2013 על פי תקנות ההון
הון עצמי קיים
עודף (**)

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
היקף נכסים מנוהלים
הוצאות שנתיות
דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה (*)
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

2,442	2,425
2,000	1,979
5,558	5,596
10,000	10,000

(*) הסכום הנדרש הינו בגין הסכום ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת ראה להלן.
(**) מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות מנהלות כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות.

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.

באור 5: - התחייבויות והפרשות לתביעות משפטיות

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 הוא בטענה לפיה יש לראות בתמורה שמדינת ישראל קיבלה מהחברה האם בגין 50% ממניות החברה, כפירות שנכסי קרן אומגה שבניהול החברה הצמיחו ועל כן היא שייכת לעמיתי קרן ההשתלמות שבניהול החברה.

התובעים הינם עמיתי אומגה בתקופה הרלבנטית למכירה.

עד למועד השלמת העסקה, 25 בספטמבר, 2008, היתה אומגה קופה ענפית (קופה שמתקיימים בה כל אלה: (i) ההצטרפות לקופה מוגבלת לפי תקנונה לציבור מסוים בלבד; (ii) החברה המנהלת של הקופה היא גוף שפעילותו אינה למטרות רווח; ו-(iii) מחצית לפחות מן הדירקטורים בחברה המנהלת של הקופה מתמנים בידי העמיתים.

ביום 25 בספטמבר, 2008 רכשה החברה האם 50% מהון המניות של החברה מידי מדינת ישראל ועוד 10% מהון המניות של החברה מהסתדרות המהנדסים, בתמורה לסך של 20,050,487 ש"ח למדינת ישראל ו-4,010,098 ש"ח להסתדרות המהנדסים. באותו המועד וכחלק מהמכירה הוסרו הוראות מתקנוני החברה ואומגה, ואומגה חדלה להיות קופה ענפית והחלה להיות קרן השתלמות רגילה.

לטענת התובעים, תמורת המכירה מגיעה לעמיתי אומגה כפיצוי, בין היתר, בגין העלייה שהייתה צפויה בדמי הניהול. התובעים מסתמכים, בין היתר, על עמדתו של הממונה מיום 17 בינואר, 2012 שקבע כי "במכירת קופת גמל ענפית, בין אם בהעברת ניהול הקופה לגוף מנהל אחר ובין אם במכירת אמצעי שליטה בחברה המנהלת, יש לשייך את תמורת המכירה לעמיתים, ולא לבעלי הקופה".

הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל מי שהיה עמית אומגה במועד ההתקשרות עם החברה האם (30 ביוני, 2008), המוערכים על ידיו בכ-24,790 עמיתים (להלן - חברי הקבוצה).

עילות התביעה הנטענות כנגד מדינת ישראל הן, בין היתר, עשיית עושר ולא במשפט, חוסר תום לב, רשלנות, גזל ותרמית, וכנגד החברה הן, בין היתר, הפרת חובת אמונים והפרת חובה חקוקה.

הנזק הנטען על ידי התובעים הם כספי תמורת המכירה ששולמו למדינת ישראל (20,050,487 ש"ח) אשר היו אמורים להיות משולמים לאומגה.

הסעדים המבוקשים על ידי התובעים הם, בין היתר: (i) תשלום תמורת המכירה לידי חברי הקבוצה ו/או פיצוי חברי הקבוצה בסכום השווה לסכום תמורת המכירה, (ii) גילוי מסמכים ו/או חשבונות, (iii) להורות על פסיקת פיצוי מיוחד לתובעים ושכר טרחה לעורכי הדין המייצגים.

ביום 17 בפברואר, 2013 הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה לאישור הסכם פשרה, במסגרתו תשלם המדינה לתובעים את סכום התביעה, וזאת מבלי להודות כי נפל פגם בהליך המכירה. בימים אלה עומדים הצדדים, בהתאם להנחיות בית המשפט, לפרסם את דבר הבקשה לאישור הסכם הפשרה ובהתאם לאפשר למי שחפץ בכך להתנגד להסכם.

ב. בחודש ינואר 2013, פרסם הממונה טיוטה שניה של חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, שבמסגרתה קבע הממונה, כי על חברה מנהלת להשיב לכל מבוטח שנגבו ממנו דמי ניהול מעודכנים, בטרם חלפו חודשיים מהמועד בו נשלחה אליו הודעה בגין העלאת דמי הניהול ושלא חל עליו אחד הסייגים בטיטת חוזר ההכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר. תקופת ההשבה נשוא טיוטת החוזר היא השנים 2006 עד 2009. על חברה מנהלת להשלים את הליך השבת הכספים למבוטחים הזכאים תוך חצי שנה ממועד פרסום חוזר ההכרעה. החברה לומדת את הוראות טיוטת החוזר ובוחרת את השלכותיו. להערכת החברה ביישום הוראות טיוטת החוזר לא תהינה השלכות מהותיות כספיות ותפעוליות על החברה, אשר את השפעתן המדויקת לא ניתן להעריך בשלב זה.

באור 6 - הרכב הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		אומגה
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
16,630	4,214	4,155	

בחודש יוני 2012 אישרה ועדת הכספים את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן - התקנות), שעניינן קביעת תקרות לדמי ניהול שרשאים גופים מוסדיים לגבות בגין קופות גמל וקופות ביטוח שבניהולן, כדלהלן: בקופות גמל - החל משנת 2013 שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות והחל משנת 2014 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות. ממקבלי קצבאות זקנה ושארים ניתן יהיה לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.6% מהצבירה. בקופות ביטוח - בפוליסות חדשות שיופקו החל משנת 2013 יחולו השיעורים המפורטים לעיל בנוגע לקופות גמל. 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.

על פי התקנות לא חל שינוי בגובה דמי הניהול המרביים שמותר לגבות בקרנות השתלמות.

החברה בוחנת את השפעת התקנות בנוגע להפחתת דמי הניהול הנגבים מעמיתים שהקשר עימם נותק או של עמיתים שנפטרו על הכנסות החברה.

בשלב זה, טרם ניתן לכמת את מלוא השפעה של התקנות על הכנסות החברה ועל רווחיות החברה
