

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

דוח דירקטוריון

ליום 31 במרס, 2014

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
3-5	מצב כספי ותוצאות פעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה
5-6	התחייבויות תלויות
6	הון עצמי נדרש מחברה מנהלת
7-9	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
9	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי
10-11	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, 2014 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה.

הדוחות הכספיים הנלווים לדו"ח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2014 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן 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 קרן ההשתלמות שבניהולה. החברה הינה חברת בת ובשליטה של מנורה מבטחים פיננסיים בע"מ (להלן - מנורה מבטחים פיננסיים) המחזיקה 60% ממניות החברה. החברה פועלת בתחום קרנות ההשתלמות ובמסגרת זו החברה מנהלת את "אומגה קרן השתלמות".

אומגה קרן השתלמות

הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לעמיתים שכירים ועמיתים עצמאיים אשר הוקמה באוגוסט 1967. מאז מרץ 2009 פועלים בקרן 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 בקרן, 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. הזכות לקבלת דיבידנדים הוקנתה בתקנון רק למניות ההנהלה.

2. מצבה הכספי ותוצאות פעילות החברה

הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		אומגה
	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
16,368	4,155	3,964	

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בחודש מרס, 2014 הסתכמו לסך של כ- 3,964 אלפי ש"ח לעומת סך של 4,155 אלפי ש"ח ו- 16,368 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2013 בהתאמה.

הוצאות

הוצאות החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בחודש מרס, 2014 הסתכמו לסך של כ- 1,936 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,964 אלפי ש"ח ו- 7,972 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2013 בהתאמה. מרבית הוצאות החברה נגזרות מהיקף הנכסים המנוהל פרט להוצאות שיווק.

רווח לפני מיסים על הכנסה

הרווח לפני מיסים על הכנסה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בחודש מרס, 2014 הסתכמו לסך של כ- 2,064 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,244 אלפי ש"ח ו- 8,566 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2013 בהתאמה.

מיסים על הכנסה

הוצאות המס לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בחודש מרס, 2014 הסתכמו לסך של כ- 789 אלפי ש"ח לעומת סך של 806 אלפי ש"ח ו- 3,103 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2013 בהתאמה. השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס ומשינוי בשיעור מס הרווח מ- 17.58% בשנת 2013 ל- 18% השנה.

רווח נקי

הרווח הנקי לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בחודש מרס, 2014 הסתכמו לסך של כ- 1,275 אלפי ש"ח לעומת סך של 1,438 אלפי ש"ח ו- 5,463 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2013 בהתאמה. עיקר השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס.

נכסי החברה

סך נכסי החברה נכון ליום 31 במרס, 2014 עומד על 14,464 אלפי ש"ח לעומת 12,970 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 14,699 אלפי ש"ח לסוף שנת 2013.

התחייבויות

התחייבויות נכון ליום 31 במרס, 2014 הסתכמו בסך של כ- 3,028 אלפי ש"ח לעומת כ- 3,074 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 3,288 אלפי ש"ח לסוף שנת 2013.

הון

נכון ליום 31 במרס, 2014 הסתכם בכ- 11,436 אלפי ש"ח לעומת כ- 9,896 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 11,411 אלפי ש"ח לסוף שנת 2013 השינוי נובע מגידול ברווח.

להלן נתונים כספיים של המסלולים שבניהול החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות

מסלול	היקף נכסים לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 31.03.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 31.03.2014	הפקדות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2014	העברות פנימה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2014	משיכות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2014	העברות החוצה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2014	צבירה נטו ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2014	צבירה נטו לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2013
מליוני ש"ח									
מסלול כללי	2,263	2,324	2,262	44	1	(29)	(85)	(69)	(242)
מסלול אג"ח	85	93	82	1	1	(1)	(5)	(4)	(8)
מסלול מנייתי	8	8	8	-	-	-	(1)	(1)	(1)
סה"כ	2,356	2,425	2,352	45	2	(30)	(91)	(74)	(251)

מסלול	היקף נכסים לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 31.03.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 31.03.2014	הפקדות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2013	העברות פנימה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2013	משיכות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2013	העברות החוצה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2013	צבירה נטו ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 31.03.2013	צבירה נטו לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2013
מליוני ש"ח									
מסלול כללי	2,263	2,324	2,262	46	3	(37)	(69)	(57)	(242)
מסלול אג"ח	85	93	82	2	6	(1)	(4)	3	(8)
מסלול מנייתי	8	8	8	-	-	-	(1)	(1)	(1)
סה"כ	2,356	2,425	2,352	48	9	(38)	(74)	(55)	(251)

היקף נכסים

נכון ליום 31 במרס, 2014 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עמד על סך של כ- 2,352 מיליוני ש"ח, לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בתקופה המקבילה אשתקד עמד על סך של כ- 2,425 מיליוני ש"ח ולעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 אשר עמד על סך של כ- 2,356 מיליוני ש"ח, קיטון של כ- 4 מיליוני ש"ח ביחס ליום 31 בדצמבר, 2013 השינוי נובע מתשואה חיובית בניכוי דמי ניהול ובניכוי צבירה נטו שלילית.

צבירה נטו

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 הסתכמה צבירה שלילית נטו לסך של כ- 74 מיליוני ש"ח, לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 55 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הצבירה נטו מורכבת מהפקדות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014 בסך של כ- 45 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ- 48 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בתוספת העברות פנימה בסך של כ- 2 מיליוני ש"ח, לעומת סך של 9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בניכוי משיכות בסך של כ- 30 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 38 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ובניכוי העברות החוצה בסך של כ- 91 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 74 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תשואת המסלולים בקרן לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2014

שוי נכסים ל - 31.03.2014 מיליוני ש"ח	תשואה נומינלית ברוטו לתקופה של 1-3.2014		מסלול	מ'ס' מ"ה
2,262	2.39%		אומגה קרן השתלמות	286
82	1.92%		אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	1445
8	3.59%		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 רוז, 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 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. הון עצמי נדרש מחברה מנהלת

נכון ליום 31 במרס, 2014 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ- 11,436 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 המזערי 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 ביאור 4 בדוחות הכספיים ביניים.

5.

התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

האינדיקטורים המאקרו כלכליים שהתפרסמו במהלך החודשים האחרונים, מעידים, כי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014 חלה האצה מסוימת בצמיחת המשק הישראלי, בהובלת הביקושים המקומיים ויצוא השירותים תוך קיפאון ביצוא הסחורות. האומדן המעודכן לצמיחה הצפויה בשנת 2014, עומד על כ- 3.1% ועל כ- 2.8%, בניכוי השפעת הזרמת הגז מקידוח "תמר".

למרות ההאטה, המשק הישראלי עודנו נמצא ברמת פעילות גבוהה.

במקביל להאצה בצמיחת המשק, שיעור האבטלה הכללי במשק המשיך לרדת ומצוי ברמה נמוכה (כ- 5.8%, נכון לחודש פברואר 2014). על פי סקר כוח האדם לחודש פברואר 2014 שנערך על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה חלה ירידה בשיעור האבטלה בגילאי 25-64, לרמה נמוכה של 4.9%, תוך עלייה בשיעור התעסוקה (76%) ובשיעור ההשתתפות (79.9%). תקבולי מס הבריאות, המהווים אינדיקציה לסך תשלומי השכר במשק, היו גבוהים (נומינלית) בפברואר-מרס ב-3.4% 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 ירד ברבעון הראשון של שנת 2014, בכ- 0.5%, כאשר האינפלציה ב-12 החודשים שהסתיימו במרס 2014, הסתכמה בכ- 1.3% (0.6% בנטרול סעיף הדיור). יצוין, שהציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה נמצאות מתחת למרכז יעד האינפלציה שנקבע על ידי בנק ישראל (כ- 2%). במחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, נרשמה עלייה בשיעור של כ- 6.4% ב-12 החודשים שהסתיימו בחודש פברואר 2014, למרות הגבלות חדשות שנקבעו על ידי בנק ישראל במהלך שנת 2013. צעדי המדיניות הנדונים ביחס לשוק הדיור (דוגמת מע"מ בשיעור של 0% לרוכשי דירה ראשונה ומכרזי מחיר מטר) עשויים להביא לתנודתיות בהיקפי הפעילות ורמות המחירים בשוק בחודשים הקרובים.

המדיניות המוניטרית של בנק ישראל הגיבה להמשך הפעילות המתונה באופן מדוד. במהלך הרבעון הראשון 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.

ממשלת ישראל רשמה ברבעון הראשון של 2014 עודף תקציבי של כ- 700 מיליון ש"ח, לעומת גירעון של כ- 5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בגירעון נובעת בעיקר מהעלאת מיסים.

הכלכלה העולמית הציגה תמונה מקרו-כלכלית מעורבת במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014.

במהלך חודש אפריל 2014, הפחיתה קרן המטבע הבינלאומית ב-0.1% את תחזית הצמיחה הגלובלית ואת התחזית לסחר העולמי, בעיקר על רקע ירידה בתחזיות לפעילות בשווקים המתעוררים. תחזית הצמיחה לארה"ב נותרה ללא שינוי, והתחזית לגוש האירו עודכנה קלות כלפי מעלה.

בארה"ב נרשמו נתונים חיוביים המבטאים התאוששות מהחורף הקשה: מדדי מנהלי הרכש השתפרו, בשוק העבודה נוספו במרס כ-192 אלף משרות, ונרשמה עלייה בשיעור ההשתתפות ובשיעור התעסוקה וכן מגמה חיובית במדדי האמון ובנתוני הצריכה הפרטית, אם כי אלו עדיין אינם חוזרים

לרמתם ערב המשבר. כמו כן האשראי העסקי בארה"ב התרחב, ושוק הנדל"ן המשיך להפגין חולשה. לפי ההערכות, תהליך ה-tapering (תהליך הצמצום ההדרגתי של רכישות האג"ח על ידי ה-FED) צפוי להימשך בקצב הנוכחי והריבית בארה"ב צפויה להתחיל לעלות במחצית השנייה של 2015.

באירופה, נתוני המאקרו היו ברובם חיוביים - מדדי מנהלי הרכש עלו מעבר לציפיות, והמכירות הקמעונאיות עברו להתרחבות. מנגד, שיעור האבטלה נותר גבוה והאשראי העסקי ממשיך לרדת. ה-ECB עדכן מעט כלפי מעלה את תחזית הצמיחה ל-2014, ל-1.2%. האינפלציה בגוש האירו ירדה בשנה האחרונה לשפל של 0.5%, אך מרבית ההערכות כעת הן שלא תהיה גלישה לדפלציה. הבנק המרכזי האירופאי התחייב לנקוט כל צעד שיידרש כדי למנוע התפתחות כזו, וציין שהתחזקות נוספת של האירו עשויה להביא למדיניות מוניטרית מרחיבה יותר. נשיא ה-ECB אף ציין כי הריבית צפויה להישאר ברמתה הנוכחית, או למטה ממנה, למשך תקופה ארוכה. קרן המטבע העריכה כי המשבר באוקראינה, במידה שיחמיר, עלול להכביד על ההתאוששות בגוש האירו. במדינות שסבלו ממשבר החוב ממשיך להסתמן שיפור, והוא בא לידי ביטוי בירידה בתשואות, בהנפקות אג"ח (יוון) ובהעלאת אופק הדירוג (פורטוגל).

החשש ביפן גובר נוכח חוסר הוודאות לגבי השפעת העלאת המע"מ שבוצעה בחודש אפריל 2014 על המשך הצמיחה, והמדדים הצופים פני עתיד נמצאים במגמת ירידה.

בסין הצביעו נתוני המאקרו על חולשה יחסית, וגבר חוסר הוודאות בשל הצורך בשינויים מבניים וההתפתחויות בשוק האשראי. ביתר השווקים המתעוררים נמשכה התמתנות של הפעילות הכלכלית ותחזית הצמיחה הופחתה, בעיקר ברוסיה, מזרח אירופה, ברזיל ודרום אפריקה. בהודו הצביעו נתוני המאקרו על התאוששות וברזיל נרשמו נתונים מעורבים, אולם בסך הכול נמשכת תנועת ההון אל מחוץ למשקים המתעוררים.

שוקי האג"ח והמניות

הרבעון הראשון של שנת 2014, התאפיין במגמה חיובית בשווקים הפיננסיים על רקע הריביות הנמוכות והערכות המשקיעים כי הכלכלה העולמית נמצאת במגמת שיפור בר קיימא.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014, עלו מדדי המניות העיקריים בבורסה לני"ע בת"א (מדד ת"א 25, מדד ת"א 100 ומדד ת"א 75) בשיעור של 5.5% - 6.2%. מדד היתר עלה בשיעור של כ-3.9%.

גם שווקי המניות בעולם הציגו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014 עליות שערם. בארה"ב, מדד ה-S&P עלה בשיעור של כ-1.4%, מדד הדאו-ג'ונס ירד בשיעור של כ-0.7% ומדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ-0.8%. באירופה, מדד הדאקס הגרמני נותר ללא שינוי, מדד הקאק הצרפתי עלה בשיעור של כ-2.2% ומדד הפוטסי האנגלי ירד בשיעור של כ-2.2%.

בתקופה הנסקרת עלה מדד התל-בונד 20 ומדד התל-בונד 40 בכ-2% ובכ-1.7%, בהתאמה. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ-2% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ-1.9% באותה תקופה.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2014 נחלש השקל מול הדולר בשיעור של כ-0.5% ומול האירו בשיעור של כ-0.6%. 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 מרס 2014, עמדו על סך של כ- 85.6 מיליארדי דולר, לעומת סך של כ- 81.8 מיליארדי דולר, בחודש דצמבר 2013.

התפתחויות לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן הודיעה גב' ג'נט ילן, יו"ר הפד על צמצום נוסף ברכישות האג"ח (tapering) כך שהפד ירכוש אג"ח בהיקף של כ- 45 מיליארד דולר בחודש. בהודעת הפד נאמר כי הצמצום מגיע בהמשך לשיפור בכלכלה האמריקאית לאחרונה. בנוסף, באירופה הכריז הבנק המרכזי כי קיימת אפשרות להרחבה כמותית כבר בחודשים הקרובים.

6. בקרות 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך קיום ההליך הנדרש עפ"י ההנחיות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בחינה של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את אפקטיביות הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות 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.

שינויים בבקרה הפנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 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

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 31.03.2014 (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 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.

20.05.2014

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 31.03.2014 (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.

20.05.2014

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 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-11	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, 2014 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, 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 מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות 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,
20 במאי, 2014

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			נכסים:
1,343	1,387	1,323	חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
9,692	9,158	9,720	נכסי חוב סחירים
3,664	2,425	3,421	מזומנים ושווי מזומנים
<u>14,699</u>	<u>12,970</u>	<u>14,464</u>	סך כל הנכסים
			הון:
1	1	1	הון מניות
1,400	1,400	1,400	פרמיה על מניות
10,010	8,495	10,035	יתרת רווח
<u>11,411</u>	<u>9,896</u>	<u>11,436</u>	סך כל ההון
			התחייבויות:
-	-	11	מסים נדחים
734	1,920	2,129	חברות קשורות - חשבון שוטף
2,283	631	619	התחייבות בגין מסים שוטפים
271	523	269	זכאים ויתרות זכות
<u>3,288</u>	<u>3,074</u>	<u>3,028</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>14,699</u>	<u>12,970</u>	<u>14,464</u>	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

20 במאי, 2014

רן קלמי מנהל כספים	משה קליין מנהל כללי	יהודה בן-אסאייג יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------	------------------------	-------------------------------------	----------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
16,368	4,155	3,964	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
170	53	36	הכנסות מהשקעות וממימון
16,538	4,208	4,000	סך כל הכנסות
5,811	1,426	1,406	הוצאות הנהלה וכלליות
1,436	365	350	הוצאות דמי תפעול
725	173	180	עמלות והוצאות ושיווק
7,972	1,964	1,936	סך כל ההוצאות
8,566	2,244	2,064	רווח לפני מסים על ההכנסה
3,103	806	789	מסים על ההכנסה
5,463	1,438	1,275	רווח נקי
-	-	-	רווח כולל אחר
5,463	1,438	1,275	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	
11,411	10,010	1,400	(* 1)	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
(1,250)	(1,250)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
1,275	1,275	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>11,436</u>	<u>10,035</u>	<u>1,400</u>	<u>(* 1)</u>	יתרה ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)
8,458	7,057	1,400	(* 1)	יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)
1,438	1,438	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>9,896</u>	<u>8,495</u>	<u>1,400</u>	<u>(* 1)</u>	יתרה ליום 31 במרס, 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
<u>11,411</u>	<u>10,010</u>	<u>1,400</u>	<u>(* 1)</u>	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 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
5,463	1,438	1,275
(119)	(38)	(28)
(51)	(15)	(8)
3,103	806	789
2,933	753	753
133	89	20
(631)	555	1,395
(68)	184	(2)
(566)	828	1,413
(3,126)	(2,481)	(2,442)
4	4	-
51	15	8
(3,071)	(2,462)	(2,434)
4,759	557	1,007
(453)	-	-
(453)	-	-
(2,510)	-	(1,250)
(2,510)	-	(1,250)
1,796	557	(243)
1,868	1,868	3,664
3,664	2,425	3,421

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 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, 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 שההוצאות 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 של המדד

מדד	
מדד ידוע	מדד בגין
%	%

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

(0.68)	(0.49)	31 במרס, 2014
0.01	0.02	31 במרס, 2013
1.91	1.82	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

באור 3: - מכשירים פיננסיים

נכסי חוב סחירים אשר מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווים ההוגן מסווגים לקבוצה "רמה ו". דהיינו שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.

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 6 לדוחות הכספיים השנתיים.

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

31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
1,307	1,298	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון (ד)
8,693	8,702	הפרש
1,307	1,298	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
6,954	6,962	80% מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
8,261	8,260	הסכום הנדרש ליום 31 במרס, 2014 על פי תקנות ההון
11,411	11,436	הון עצמי קיים
3,150	3,176	עודף (**)
(1,250)	(1,250)	פעולה הונית שארעה לאחר תאריך הדיווח: דיבידנד שהוכרז
1,900	1,926	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
2,357	2,352	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: היקף נכסים מנוהלים
1,993	1,986	הוצאות שנתיות
5,650	5,662	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה (*)
10,000	10,000	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 השקעה החדשות.

באור 4: - 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 הפרש שבין ההון שהיה נדרש מהחברה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן - "הפרש"), הפרש 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. לאחר תאריך הדיווח, ביום 20 במאי, 2014, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,250 אלפי ש"ח. הדיבידנד יושלם ביום 25 במאי, 2014.

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 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 פנסייה 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 - הכרעה). במסגרת הכרעה, 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 הכרעה 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 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.

באור 6 - הרכב הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
16,368	4,155	3,964

אומגה קרן השתלמות

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.
