

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

דוח דירקטוריון

ליום 30 בספטמבר, 2013

תוכן העניינים

נד

2-3	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
3-5	מצב כספי ותוצאות פעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה
5-6	התחייבויות תלויות
7	הון עצמי נדרש מחברה מנהלת
7-10	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
10	תהליכי חקיקה ותקינה
10-11	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי
12-13	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 30 בספטמבר, 2013 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה.

הדוחות הכספיים הנלווים לדו"ח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2013 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2012 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 לתזכיר ולתקנות שאושרו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה"). החברה הינה חברה בת של מנורה מבטחים פיננסים בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים פיננסים"), המחזיקה 60% ממניות החברה החל מיום 25 בספטמבר 2008 (להלן - "מועד העברת השליטה"). החברה מנהלת את "אומגה קרן השתלמות" (לשעבר קרן השתלמות למהנדסים).

אומגה קרן השתלמות

הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לעמיתים שכירים ועמיתים עצמאיים אשר הוקמה באוגוסט 1967. בהתאם לאישור הממונה, החל מיום 8 במרץ 2009, שונה שם הקרן לשם "אומגה קרן השתלמות", הקרן חדלה להיות קופה ענפית ונפתחה לקהל הרחב 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 בההצבעות 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 בפירוק.

שינוי במסמכי היסוד של החברה

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

2. מצבה הכספית ותוצאות פעילות החברה

הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		אומגה
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
16,630	4,140	4,032	12,493	12,307	

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2013 הסתכמו לסך של כ- 12,307 אלפי ש"ח וכ- 4,032 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 12,493 אלפי ש"ח וכ- 4,140 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

הוצאות

הוצאות החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2013 הסתכמו לסך של כ- 5,924 אלפי ש"ח וכ- 1,955 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 5,971 אלפי ש"ח ו- 1,993 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. מרבית הוצאות החברה נגזרות מהיקף הנכסים המנוהלים פרט להוצאות שיווק, ולכן לא חל שינוי משמעותי בהיקף ההוצאות.

רווח לפני מיסים על הכנסה

הרווח לפני מיסים על הכנסה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2013 הסתכמו לסך של כ- 6,529 אלפי ש"ח וכ- 2,122 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 6,600 אלפי ש"ח וכ- 2,175 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

מיסים על הכנסה

הוצאות המס לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2013 הסתכמו לסך של כ- 2,365 אלפי ש"ח וכ- 760 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 2,341 אלפי ש"ח וכ- 777 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד. השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס ומשינוי בשיעור מס הרווח מ- 16.33% בשנת 2012 ל- 17.58% השנה.

רווח נקי

הרווח הנקי לתקופה של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2013 הסתכם לסך של כ- 4,164 אלפי ש"ח וכ- 1,362 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 4,259 אלפי ש"ח וכ- 1,398 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד. עיקר השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס.

נכסי החברה

סך נכסי החברה נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 עומד על כ- 14,999 אלפי ש"ח לעומת 9,782 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 12,487 אלפי ש"ח לסוף שנת 2012.

התחייבויות

סך התחייבויות החברה, נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 הסתכמו לכ- 3,587 אלפי ש"ח לעומת כ- 2,700 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 4,029 אלפי ש"ח לסוף שנת 2012.

הון

הון החברה נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 הסתכם בכ- 11,412 אלפי ש"ח לעומת כ- 7,082 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 8,458 אלפי ש"ח לסוף שנת 2012 עיקר השינוי נובע מגידול ברווח ומנגד חלוקת דיבידנד בסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח.

להלן נתונים כספיים של המסלולים שבניהול החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות

צבירה נטו לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2012	צבירה נטו ל- 9 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2012	צבירה נטו ל- 9 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2013	העברות החוצה ל- 9 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2013	משיכות ל- 9 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2013	העברות פנימה ל- 9 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2013	הפקדות ל- 9 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 30.09.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 30.09.2012	היקף נכסים לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2012	
מליוני ש"ח										
(218)	(185)	(170)	217	103	5	145	2,278	2,341	2,344	מסלול כללי
52	47	(2)	13	4	10	5	90	83	90	מסלול אג"ח
1	(1)	(1)	2	-	-	1	8	8	8	מסלול מנייתי
(165)	(139)	(173)	232	107	15	151	2,376	2,432	2,442	סך כ

צבירה נטו ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2012	צבירה נטו ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2013	העברות החוצה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2013	משיכות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2013	העברות פנימה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2013	הפקדות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.09.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 30.09.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 30.09.2012	היקף נכסים לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2012	
מליוני ש"ח									
(63)	(56)	79	26	1	48	2,278	2,341	2,344	מסלול כללי
25	(3)	5	1	1	2	90	83	90	מסלול אג"ח
(2)	-	-	-	-	-	8	8	8	מסלול מנייתי
(40)	(59)	84	27	2	50	2,376	2,432	2,442	סך כ

היקף נכסים

נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עמד על סך של כ- 2,376 מיליוני ש"ח, לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בתקופה המקבילה אשתקד עמד על סך של כ- 2,432 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- 66 מיליוני ש"ח ביחס ליום 31 בדצמבר, 2012. השינוי נובע מתשואה חיובית בניכוי דמי ניהול ובניכוי צבירה שלילית נטו.

צבירה נטו

לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013, הסתכמה צבירה שלילית נטו לסך של כ- 173 מיליוני ש"ח וכ- 59 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 139 מיליוני ש"ח וכ- 40 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הצבירה נטו מורכבת מהפקדות בתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 בסך של כ- 151 מיליוני ש"ח וכ- 50 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 160 מיליוני ש"ח וכ- 52 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בתוספת העברות פנימה בסך של כ- 15 מיליוני ש"ח וכ- 2 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 60 מיליוני ש"ח וכ- 27 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בניכוי משיכות בסך של כ- 107 מיליוני ש"ח וכ- 27 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 139 מיליוני ש"ח וכ- 49 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. ובניכוי העברות החוצה בסך של כ- 232 מיליוני ש"ח וכ- 84 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 220 מיליוני ש"ח וכ- 70 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

תשואת המסלולים בקרן לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2013

מס' מ"ה	שם קופה	תשואה נומינלית ברוטו		שווי נכסים ל - 30.09.2013 מיליוני ש"ח
		לתקופה של 1-9.2013	לתקופה של 7-9.2013	
286	אומגה קרן השתלמות	5.13%	3.13%	2,278
1445	אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	2.64%	1.26%	90
1446	אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי	8.87%	5.75%	8

3. התחייבויות תלויות

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

ביום 6 ביוני 2013 נתן בית המשפט המחוזי בירושלים פס"ד שמאשר את הסדר הפשרה בקשר לתובענה שאליו הגיעו הצדדים (להלן - "הסדר הפשרה").

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.

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 גישו 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 אחת של החברה המנהלת) (להלן - "ממ"ג"), יבוצע התשלום לחשבונם בקרנות ההשתלמות 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, 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.
 5. עותק מהסדר הפשרה הועבר ליועץ המשפטי לממשלה אשר נתן הסכמתו להסדר.
- זולת נשיאה בחלק יחסי מהוצאות פרסום המודעות בגין הסדר הפשרה, החברה לא תישא בתשלומים אחרים כלשהם במסגרת הסדר הפשרה. עיקר הפיצוי לתובעים ישולם באמצעות קרן ההשתלמות אומגה שבניהול החברה. נכון למועד דוח זה הסכם הפשרה עדיין לא יושם במלואו, וקרן ההשתלמות עדיין לא קיבלה את סכום הפיצוי מב"כ התובעים לצורך חלוקתו לחברי הקבוצה.
- ב. בחודש אוגוסט 2013 פורסמה הכרעה עקרונית (להלן - ההכרעה) שעניינה העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה, מספר חברות מנהלות לא נתנו לעמיתיהם הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי. בהכרעה מורה הממונה לחברות מנהלות של קופות גמל להשיב לעמיתים, שהודעה על העלאת דמי הניהול לא נשלחה אליהם בהתאם להסדר התחיקתי, דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009 (להלן - תקופת ההשבה). ההכרעה כוללת הוראות פרטניות לעניין אופן ההתנהגות והניהול של החברה המנהלת בכל הקשור ליישום הכרעה זו, לרבות המועדים שיש לבצע את ההשבה ואופן ביצוע ההשבה.
- להערכת החברה ביישום ההכרעה לא תהינה השלכות מהותיות, כספיות ותפעוליות, על החברה.

4. הון עצמי נדרש מחברה מנהלת

נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ- 11,412 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 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.

ביום 21 באוגוסט, 2013, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,210 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 25 באוגוסט, 2013.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 20 בנובמבר, 2013, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,300 אלפי ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 24 בנובמבר, 2013.

ראה באור 4 בדוחות הכספיים ביניים.

5. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

התפתחות המשק, שוקי ההון והכספים

האינדיקטורים המאקרו כלכליים שהתפרסמו במהלך החודשים האחרונים, מעידים, כי הפעילות הכלכלית במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2013 התפתחה בקצב מתון. האומדן המעודכן לצמיחה הצפויה לשנת 2013 עומד על 3.6%, ועל 2.6% בניכוי השפעת הזרמת הגז מקידוח "תמר". בבחינת סעיפי התוצר השונים קל להבחין כי קצב הצמיחה של המשק הושפע מחד מחולשת ההשקעות במשק ומחולשת היצוא בעוד שמצבו של הצרכן הפרטי נותר איתן. יחד עם זאת, נתונים מקרו כלכליים שפורסמו לאחרונה מעלים חשש שמגמה זו תשתנה לרעה כבר ברבעונים הקרובים וכי בנוסף להמשך קיפאון בביקושים העולמיים תתרחש האטה גם בצריכה הפרטית בעקבות צעדי הממשלה האחרונים ובעיקר כתוצאה מהעלאות המסים שנקבעו ועלולים להוביל את משקי הבית להקטין את ביקושיהם. על פי הערכות בנק ישראל, צעדי הממשלה צפויים למתן את הצמיחה בשנת 2014 בכ- 0.7% לעומת האומדנים לצמיחה שחושבו לפני צעדים אלו.

על אף ההתמתנות בקצב הצמיחה במשק הישראלי, שיעור האבטלה עמד, נכון לחודש ספטמבר 2013, על שיעור (מנוכה עונתיות) של כ- 6.0%, לעומת שיעור של כ- 6.6% ברבעון הראשון. יצוין, שלשיעורי התעסוקה ולרמות השכר ישנה השפעה בעיקר על היקף הפרמיות בתחום החיסכון ארוך טווח ועלולה להיות להם השפעה על היקפי הפדיונות בתחום החיסכון ארוך הטווח.

האינפלציה בתקופה הנסקרת הייתה נמוכה ונראה כי התמתנות הביקושים במשק תרמה להאטה. ב-12 החודשים שהסתיימו בסוף חודש ספטמבר 2013, עלה מדד המחירים לצרכן בכ- 1.3%, על אף העלאת שיעור המע"מ בחודש יוני 2013.

קצב עליית מחירי הדירות, הנמדד על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינו נכלל במדד המחירים לצרכן, עמד ב-12 החודשים שהסתיימו בחודש אוגוסט 2013 על שיעור של כ- 9.3%. נראה, כי הצעדים בהם נקט בנק ישראל להגבלת המשכנתאות אינם מצליחים להשפיע משמעותית על היקף המשכנתאות בחודשים האחרונים, לעומת הממוצע החודשי בשנה האחרונה. כמו כן, שכר הדירה שנמדד במדד המחירים המשיך לעלות בקצב של כ- 2.7% ב-12 החודשים שהסתיימו בסוף ספטמבר 2013.

המדיניות המוניטרית של בנק ישראל הגיבה להמשך הפעילות המתונה באופן מדוד, כאשר שיעור הריבית במשק נשמר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2013 על שיעור של 1.75%, אולם ירד בהדרגה עד לשיעור של 1%, בסוף הרבעון השלישי של שנת 2013. בנוסף, ולנוכח התמשכות מגמת הייסוף של השקל, על רקע תחילת הפקת הגז ממאגר "תמר", הפחתת הריבית על ידי בנקים מרכזיים רבים, ההקלה הכמותית במשקים מובילים בעולם והעדכון כלפי מטה בתחזיות הצמיחה העולמיות, החליט בנק ישראל לרכוש מט"ח כדי לקזז את ההשפעה של הפקת הגז על שער החליפין.

נתוני ביצוע התקציב והכנסות ממסים מצביעים על שיפור דרמטי בתמונה הפיסקאלית. לפי הנתונים, במהלך 12 החודשים שהסתיימו בסוף הרבעון השלישי של שנת 2013 הסתכם הגירעון הממשלתי המצטבר בכ- 32.9 מיליארד ש"ח (כ- 3.2% תוצר מקומי גולמי על פי הגדרות המדידה החדשות של התוצר על ידי הלמ"ס) לעומת יעד גירעון של כ- 4.65% תמ"ג (כ- 45.6 מיליארד שקל).

יצוין שבמהלך התקופה הנסקרת אושרה תוכנית כלכלית חדשה לשנים 2013-2014 אשר כללה צעדים להם עשויה להיות השפעה על הקבוצה כדלקמן (ראה גם ביאור 5 לדוחות הכספיים):

- העלאת שיעור מס החברות, החל משנת 2014, ב- 1.5%, לשיעור של 26.5%.
- העלאת שיעור המע"מ, החל מחודש יוני 2013, ב- 1%, לשיעור של 18%.
- שינוי ברירת המחל, באופן שכספי הפיצויים של הפורש מעבודתו יועדו 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.

הכלכלה העולמית הציגה תמונה מקרו-כלכלית מעורבת במהלך התקופה הנסקרת.

הכלכלה האמריקאית המשיכה, ככל הנראה, להתאושש, כאשר חל גידול מתון בענפי הדיור והבנייה ופעילות הייצור. מנגד, נרשמה האטה בפעילות מגזר השירותים וצמיחה איטית מהצפוי במכירות הקמעונאיות.

עם סיום הרבעון השלישי של שנת 2013, גברו החששות ממשבר פיסקלי בארה"ב, על רקע אי הצלחת הממשל לאשר בהצבעה בקונגרס את חוק התקציב, מה שהביא להשבתת מוסדות הממשל. היעדר הסכמה בין רפובליקנים ודמוקרטים על העלאת המגבלה על תקרת החוב הממשלתי – גרם לארה"ב להלך על חבל דק אשר היה עלול להסתיים בחדלות פירעון של הממשל על האג"ח הממשלתי. בסופו

של דבר, הצדדים הגיעו ברגע האחרון להסכמה זמנית, כאשר על פי המתווה המוסכם תוך שלושה חודשים הצדדים יצטרכו להתדיין בשנית, וליישב את חילוקי הדעות ביניהם.

על רקע התפתחויות אלו, ועל רקע העלייה שהתרחשה בתשואות האג"ח וריבית המשכנתאות מאז אותה ה-FED על האפשרות לתחילת צמצום הדרגתי של רכישות האג"ח (tapering), החליט ה-FED לדחות את תחילת התהליך עד שיצטברו עדויות נוספות להתבססות השיפור בפעילות הכלכלית.

באירופה נמשכה ההאטה, כאשר לאחר 6 רבעונים רצופים של צמיחה שלילית דווח על רבעון ראשון עם צמיחה חיובית צנועה. במקביל, שיעור האבטלה באירופה גדל לכ- 12.2%. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2013 הופחת דירוג האשראי של איטליה וצרפת, ואי ודאות פוליטית באיטליה, פורטוגל וספרד הקשתה על ההתאוששות בגוש האירו. תחזית הצמיחה ליפן ל- 2013 עלתה ב- 0.5 נק' אחוז, וככל הנראה היא משקפת אמון של המשקיעים בצעדים המרחיבים שננקטו שם. במשקים המתעוררים ההאטה בקצב הצמיחה החריפה כאשר בסין התגברו הסיכונים להאטת הצמיחה. לפי סקירות כלכליות שונות שפורסמו לאחרונה, התאוששות הכלכלה העולמית צפויה להתייצב השנה ולהתגבר בשנת 2014, אך צפויה שונות בין המשקיעים השונים. לפי סקירות אלה, הסיכונים המרכזיים, הגם שהם נחלשו במקצת, נותרו: הידרדרות פסקלית ו/או בנקאית מחודשת באירופה, האטה חריפה מהצפוי בסין, ולאחרונה – סיכון גובר בשווקים עקב נסיגה אפשרית מתוכניות הרחבה, היות שזו עלולה לערער את היציבות הפיננסית בחלק מהמשקיעים ואולי גם את המשך התאוששות הכלכלה הגלובלית. סביבת האינפלציה העולמית הוסיפה להתמתן, בעיקר בשווקים המתעוררים. על רקע התמונה הכלכלית, בנקים מרכזיים רבים המשיכו במדיניות מוניטרית מרחיבה.

שווקי האג"ח והמניות

תשעת החודשים הראשונים של שנת 2013, התאפיינו במגמה חיובית בשווקים הפיננסיים. במהלך התקופה הנסקרת עלה מדד ת"א 25 בשיעור של כ- 6.7%, כאשר מדד ת"א 100 עלה בשיעור של כ- 8.9%. מדד ת"א 75 עלה בשיעור של כ- 19.3% ומדד היתר 50 בלט לחיוב עם עליה בשיעור של כ- 37%.

גם שווקי המניות בעולם הציגו מתחילת שנת 2013 עליות שיעורים. בארה"ב, מדד ה-S&P עלה במהלך התקופה הנסקרת בשיעור של כ- 17.9%, מדד הדאו ג'ונס עלה בשיעור של כ- 15.5% ומדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ- 24.9%. באירופה, מדד הדאקס הגרמני, עלה במהלך התקופה הנסקרת, בשיעור של כ- 12.9%, מדד הקאק הצרפתי עלה בשיעור של כ- 13.8% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בשיעור של כ- 9.6%.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2013, עלו מדד התל בונד 20 ומדד תל בונד 40 בשיעורים של כ- 4.7% ובכ- 5.8%. בהתאמה. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ- 1.4% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 2.7%.

בסיכום התקופה הנסקרת, יוסף השקל בשיעור של כ- 5.2% לעומת שיעור היציג של הדולר ובשיעור של כ- 3% מול שיעור היציג של האירו. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו בסוף ספטמבר 2013, בכ- 79.9 מיליארדי דולר לעומת סך של כ- 75.9 מיליארדי דולר, בסוף דצמבר 2012.

התפתחויות לאחר תאריך המאזן

ד"ר קרנית פלוג מונתה כנגידת בנק ישראל. מינויה של ד"ר פלוג צפוי להמשיך את המדיניות בה נקט בנק ישראל בשנים האחרונות ולאפשר, כל עוד לא קיימים לחצים אינפלציוניים משמעותיים במשק הישראלי, מדיניות מוניטארית מרחיבה.

על רקע ההאטה באירופה, הודיע נשיא ה- ECB על הורדת הריבית על האירו ברבע אחוז ל- 0.25%. והוא הודיע שהריבית בגוש האירו תישאר נמוכה לפרק זמן ארוך וכי הוא מחויב להשתמש בכל האמצעים שעומדים לרשותו על מנת לייצב את גוש האירו.

6. תהליכי חקיקה ותקינה

להלן סקירה בדבר חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) החלים על החברה וקרן 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 מחדל כספי פיצויים בקופת גמל לקצבה ייעודה לקצבה בעת סיום יחסי עובד-מעביד, אלא אם העובד ביקש למשוך אותם במועד פרישתו. בהמשך הוצאו שינויים אלו מהחוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, והדיון בהם טרם הסתיים. בשלב ראשוני זה מוקדם להעריך את השלכות טיוטת התכנית הכלכלית ומידת השפעתה על החברה, אם בכלל.

7. 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 2010-9-7 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 2009-9-10 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים 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 התייעוד 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 30 בספטמבר, 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, 20 בנובמבר, 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 30.09.2013 (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 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.

20.11.2013

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 30.09.2013 (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.

20.11.2013

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 30 בספטמבר, 2013

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

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
7-11	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 30 בספטמבר, 2013 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד והרווח הכולל האחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה 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. 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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 כפי שנקבעו על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
20 בנובמבר, 2013

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2012	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
23	22	-
1,476	1,389	1,348
9,120	2,102	9,291
1,868	6,269	4,360
12,487	9,782	14,999
1	1	1
1,400	1,400	1,400
7,057	5,681	10,011
8,458	7,082	11,412
1,365	621	1,609
2,325	1,720	1,707
339	359	271
4,029	2,700	3,587
12,487	9,782	14,999

נכסים:

מסים נדחים

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:

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.

20 בנובמבר, 2013

תאריך אישור הדוחות הכספיים

יהודה בן-אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

משה קליין
מנהל כללי

רון קלמי
מנהל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2012	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
16,630	4,140	4,032	12,493	12,307	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
103	28	45	78	146	הכנסות מהשקעות ומימון
16,733	4,168	4,077	12,571	12,453	סך כל ההכנסות
5,966	1,481	1,417	4,481	4,305	הוצאות הנהלה וכלליות
1,453	361	355	1,085	1,080	הוצאות דמי תפעול
561	136	183	390	539	עמלות והוצאות ושיווק
15	15	-	15	-	הוצאות מימון
7,995	1,993	1,955	5,971	5,924	סך כל ההוצאות
8,738	2,175	2,122	6,600	6,529	רווח לפני מסים על ההכנסה
3,103	777	760	2,341	2,365	מסים על ההכנסה
5,635	1,398	1,362	4,259	4,164	רווח נקי
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
5,635	1,398	1,362	4,259	4,164	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			
8,458	7,057	1,400	(* 1)
יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)			
(1,210)	(1,210)	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה			
4,164	4,164	-	-
סה"כ רווח כולל			
11,412	10,011	1,400	(* 1)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)			
2,823	1,422	1,400	(* 1)
יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)			
4,259	4,259	-	-
סה"כ רווח כולל			
7,082	5,681	1,400	(* 1)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)			
11,260	9,859	1,400	(* 1)
יתרה ליום 1 ביולי, 2013 (בלתי מבוקר)			
(1,210)	(1,210)	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה			
1,362	1,362	-	-
סה"כ רווח כולל			
11,412	10,011	1,400	(* 1)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)			
5,684	4,283	1,400	(* 1)
יתרה ליום 1 ביולי, 2012 (בלתי מבוקר)			
1,398	1,398	-	-
סה"כ רווח כולל			
7,082	5,681	1,400	(* 1)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)			
2,823	1,422	1,400	(* 1)
יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)			
5,635	5,635	-	-
סה"כ רווח כולל			
8,458	7,057	1,400	(* 1)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)			

(* 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 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2012	2012	2013	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
5,635	1,398	1,362	4,259	4,164
-	-	(32)	-	(102)
(88)	(13)	(13)	(63)	(44)
3,103	777	760	2,341	2,365
3,015	764	715	2,278	2,219
(1,395)	(67)	3	(1,308)	128
730	110	(17)	(14)	244
154	71	-	154	-
3	27	(13)	23	(68)
(508)	141	(27)	(1,145)	304
(1,552)	(634)	(241)	(1,394)	(2,964)
1	-	-	1	4
(15)	(15)	-	(15)	-
103	28	13	78	44
(1,463)	(621)	(228)	(1,330)	(2,916)
6,679	1,682	1,822	4,062	3,771
(9,120)	(2,102)	(69)	(2,102)	(69)
(9,120)	(2,102)	(69)	(2,102)	(69)
-	-	(1,210)	-	(1,210)
-	-	(1,210)	-	(1,210)
(2,441)	(420)	543	1,960	2,492
4,309	6,689	3,817	4,309	1,868
1,868	6,269	4,360	6,269	4,360

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

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 בספטמבר, 2013 ולתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו 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 שההנחות 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 ושערי החליפין של הדולר

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2013	1.82	2.01	(5.25)
30 בספטמבר, 2012	2.12	2.12	2.38

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2013	0.49	1.29	(2.24)
30 בספטמבר, 2012	1.14	0.85	(0.28)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012	1.63	1.44	(2.30)
------------------------------------	------	------	--------

באור 3: - מכשירים פיננסיים

נכסי חוב סחירים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווים ההוגן מסווגים בקבוצת 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. 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 7 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 בספטמבר	
2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א), ד'
1,282	1,282	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון - ד'
8,718	8,718	הפרש
1,282	1,282	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
5,231	5,231	60% מההפרש הנדרש להשלמה - ד'
6,513	6,513	הסכום הנדרש
8,458	11,412	הון עצמי קיים
1,945	4,899	עודף (**)

פעולה הונית שאירעה לאחר תאריך הדיווח:

דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ו' להלן)

עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח

-	(1,300)
1,945	3,599

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

היקף נכסים מנוהלים

הוצאות שנתיות

השלמת דרישת הון על פי הנחיית הממונה (*)

הסכום המינימאלי הנדרש על פי תקנות ההון

2,442	2,376
2,000	1,987
5,558	5,637
10,000	10,000

(*) הסכום הנדרש הינו בגין השלמת דרישת ההון העצמי לסכום המינימאלי הנדרש מחברה מנהלת (ראה להלן).

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

ד. תקנות ההון כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש מהחברה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום תקנות ההון (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 4: - ניהול ודרישות הון (המשך)

- ה. ביום 21 באוגוסט, 2013, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,210 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 25 באוגוסט, 2013.
- ו. לאחר תאריך הדיווח, ביום 20 בנובמבר, 2013, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,300 אלפי ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 24 בנובמבר, 2013.

באור 5: - מסים על ההכנסה

- א. בחודש יוני 2013 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ג-2013 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש יוני ואילך ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2013 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.
- ב. ביום 30 ביולי, 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב), אשר כוללת בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המסים לאותן השנים.
- השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ-25% ל-26.5% החל מיום 1 בינואר, 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים כגון מיסוי רווחי שיערוך וזאת החל מיום 1 באוגוסט, 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיערוך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד פרסום דוחות כספיים ביניים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.
- ג. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח %	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
2012	25.0	16.33 (*)	35.53
2013	25.0	17.58 (*)	36.22 (**)
2014 ואילך	26.5	18.00	37.71

(*) שיעור מס משוקלל.
 (**) לעומת שיעור מס של 35.90% ערב פרסום התיקון.

באור 6: - 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).

ביום 6 ביוני, 2013 נתן בית המשפט המחוזי בירושלים פס"ד שמאשר את הסדר הפשרה בקשר לתובענה שאליו הגיעו הצדדים (להלן - הסדר הפשרה).

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.

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 גישו הודעה על אי רצונם להיכלל בקבוצה הרלבנטית (להלן - חברי הקבוצה).

להלן תמצית הסדר הפשרה:

- 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).
- חלק יחסי מהסכום האמור ישולם לכ"א מחברי הקבוצה (בהתאם לחלקו של כל עמית בנכסי הקופה נכון ליום 30 בספטמבר, 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.
- 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.
- 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.

זולת נשיאה בחלק יחסי מהוצאות פרסום המודעות בגין הסדר הפשרה, החברה לא תישא בתשלומים אחרים כלשהם במסגרת הסדר הפשרה. עיקר הפיצוי לתובעים ישולם באמצעות קרן ההשתלמות אומגה שבניהול החברה.

באור 6: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. בחודש אוגוסט 2013 פורסמה הכרעה עקרונית (להלן - ההכרעה) שעניינה העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי ההכרעה, מספר חברות מנהלות לא נתנו לעמיתיהם הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי. בהכרעה מורה הממונה לחברות מנהלות של קופות גמל להשיב לעמיתים, שהודעה על העלאת דמי ניהול לא נשלחה אליהם בהתאם להסדר התחיקתי, דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009 (להלן - תקופת ההשבה). ההכרעה כוללת הוראות פרטניות לעניין אופן ההתנהגות והניהול של החברה המנהלת בכל הקשור ליישום הכרעה זו, לרבות המועדים שיש לבצע את ההשבה ואופן ביצוע ההשבה.

להערכת החברה ביישום ההכרעה לא תהינה השלכות מהותיות, כספיות ותפעוליות, על החברה.

באור 7: - הרכב הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		אומגה
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	16,630	4,140	12,493	12,307	

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, דמי הניהול המרביים שייגבו בקרנות השתלמות לא השתנו לעומת הדין שקדם להן ונותרו על שיעור של 2% מסך הנכסים הצבורים בחשבוננו של העמית.

בנוסף, התקנות הללו קובעות, כי בחשבונות של מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו (להלן - מבוטחים מנותקי קשר), כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות האמורות לאיתור המבוטח המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות המבוטחים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים.

החברה בוחנת את השפעת התקנות בנוגע להפחתת דמי הניהול הנגבים ממבוטחים מנותקי קשר או של עמיתים שנפטרו על הכנסות החברה.

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