

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

דוח דירקטוריון

ליום 30 ביוני, 2013

תוכן העניינים

<u>9</u>	
2-3	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	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 ביוני, 2013 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה.

הדוחות הכספיים הנלווים לדו"ח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2013 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרון ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרון 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 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:

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

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.

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	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		אומגה
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
16,630	4,139	4,120	8,353	8,275	

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2013 הסתכמו לסך של כ- 8,275 אלפי ש"ח וכ- 4,120 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 8,353 אלפי ש"ח וכ- 4,139 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

הוצאות

הוצאות החברה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2013 הסתכמו לסך של כ- 3,969 אלפי ש"ח וכ- 2,005 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 3,978 אלפי ש"ח ו- 1,934 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. מרבית הוצאות החברה נגזרות מהיקף הנכסים המנוהל פרט להוצאות שיווק, ולכן לא חל שינוי משמעותי בהיקף ההוצאות.

רווח לפני מיסים על הכנסה

הרווח לפני מיסים על הכנסה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2013 הסתכם לסך של כ- 4,407 אלפי ש"ח וכ- 2,163 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 4,425 אלפי ש"ח וכ- 2,235 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

מיסים על הכנסה

הוצאות המס לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2013 הסתכמו לסך של כ- 1,605 אלפי ש"ח וכ- 799 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 1,564 אלפי ש"ח וכ- 790 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 ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2013 הסתכם לסך של כ- 2,802 אלפי ש"ח וכ- 1,364 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 2,861 אלפי ש"ח וכ- 1,445 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד. עיקר השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס.

נכסי החברה

סך נכסי החברה נכון ליום 30 ביוני, 2013 עומד על כ- 14,358 אלפי ש"ח לעומת 8,098 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 12,487 אלפי ש"ח לסוף שנת 2013.

התחייבויות

סך התחייבויות החברה, נכון ליום 30 ביוני, 2013 הסתכמו לכ- 3,098 אלפי ש"ח לעומת כ- 2,414 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 4,029 אלפי ש"ח לסוף שנת 2012.

הון

הון החברה נכון ליום 30 ביוני, 2013 הסתכם בכ- 11,260 אלפי ש"ח לעומת כ- 5,684 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 8,458 אלפי ש"ח לסוף שנת 2012 עיקר 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- 6 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2012	צבירה נטו ל- 6 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2013	העברות החוצה ל- 6 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2013	משיכות ל- 6 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2013	העברות פנימה ל- 6 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2013	הפקדות ל- 6 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 30.06.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 30.06.2012	היקף נכסים לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2012	
מליוני ש"ח										
(218)	(122)	(114)	138	77	4	97	2,269	2,281	2,344	מסלול כללי
52	22	1	8	3	9	3	93	56	90	מסלול א"ח
1	1	(1)	2	-	-	1	7	7	8	מסלול מנייתי
(165)	(99)	(114)	148	80	13	101	2,369	2,344	2,442	סה"כ

צבירה נטו ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2012	צבירה נטו ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2013	העברות החוצה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2013	משיכות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2013	העברות פנימה ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2013	הפקדות ל- 3 חודשים שנסתיימו ב- 30.06.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 30.06.2013	היקף נכסים לתקופה שנסתיימה ב- 30.06.2012	היקף נכסים לשנה שנסתיימה ב- 31.12.2012	
מליוני ש"ח									
(65)	(57)	69	40	1	51	2,269	2,281	2,344	מסלול כללי
14	(2)	4	2	3	1	93	56	90	מסלול א"ח
2	-	1	-	-	1	7	7	8	מסלול מנייתי
(49)	(59)	74	42	4	53	2,369	2,344	2,442	סה"כ

היקף נכסים

נכון ליום 30 ביוני, 2013 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עמד על סך של כ- 2,369 מיליוני ש"ח, לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בתקופה המקבילה אשתקד עמד על סך של כ- 2,344 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- 73 מיליוני ש"ח ביחס ליום 31 בדצמבר, 2012. השינוי נובע מתשואה חיובית בניכוי דמי ניהול ובניכוי צבירה שלילית נטו.

צבירה נטו

לתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013, הסתכמה צבירה שלילית נטו לסך של כ- 114 מיליוני ש"ח וכ- 59 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 99 מיליוני ש"ח וכ- 49 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הצבירה נטו מורכבת מהפקדות בתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013 בסך של כ- 101 מיליוני ש"ח וכ- 53 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 108 מיליוני ש"ח וכ- 55 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בתוספת העברות פנימה בסך של כ- 13 מיליוני ש"ח וכ- 4 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 33 מיליוני ש"ח וכ- 19 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בניכוי משיכות בסך של כ- 80 מיליוני ש"ח וכ- 42 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 90 מיליוני ש"ח וכ- 46 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. ובניכוי העברות החוצה בסך של כ- 148 מיליוני ש"ח וכ- 74 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 150 מיליוני ש"ח וכ- 77 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

תשואת המסלולים בקרן לששת החודשים הראשונים של שנת 2013

שווי נכסים	תשואה נומינלית ברוטו		שם קופה	מס' מ"ה
	לתקופה של	לתקופה של		
ל - 30.06.2013	4-6.2013	1-6.2013		
מיליוני ש"ח				
2,269	0.22%	2.00%	אומגה קרן השתלמות	286
93	1.04%	1.38%	אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	1445
7	(1.74%)	3.12%	אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי	1446

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 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 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 לער"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 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, 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.
- 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 ואומגה שבניהול החברה.

4. הון עצמי נדרש מחברה מנהלת

נכון ליום 30 ביוני, 2013 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ- 11,260 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.

ראה באור 4 בדוחות הכספיים ביניים.

5.

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

בשנתיים האחרונות הורגשה במשק הישראלי האטה כאשר קצב הצמיחה של המשק ירד מקצב שנתי של כ- 5% בתחילת שנת 2011 לקצב שנתי של כ- 2.9% בסוף הרבעון הראשון של שנת 2013. בבחינת סעיפי התוצר השונים קל להבחין כי ההאטה נבעה בעיקר מחולשת ההשקעות במשק ומחולשת היצוא בעוד שמצבו של הצרכן הפרטי נותר איתן יחסית. יחד עם זאת, נתונים מקרו כלכליים שפורסמו לאחרונה (דוגמת מדד אמון הצרכנים שירד לרמה של (-36) בחודש יוני 2013 ונתוני קצב הגידול בסך הרכישות בכרטיסי אשראי שהתמתן באופן ניכר) מעלים חשש שמגמה זו תשתנה לרעה כבר ברבעונים הקרובים וכי בנוסף להמשך קיפאון בביקושים העולמיים תתרחש האטה גם בביקושים המקומיים בעקבות צעדי הממשלה האחרונים ובעיקר כתוצאה מהעלאות המסים שנקבעו.

האומדן המעודכן לצמיחה הצפויה לשנת 2013 עומד על 3.8%, ועל 2.8% בניכוי השפעת הזרמת הגז מקידוח "תמר" כאשר על פי הערכות בנק ישראל, צעדי הממשלה צפויים למתן את הצמיחה בשנת 2014 בכ- 0.7% לעומת האומדנים לצמיחה שחושבו לפני צעדים אלו.

את ההאטה בביקושים המקומיים ניתן לייחס לשני גורמים עיקריים. ראשית, התמתנות קצב הצמיחה במשק הישראלי מובילה באופן מיידי לעלייה בשיעור האבטלה כאשר שיעור האבטלה (מנוכה עונתיות), נכון לחודש יוני 2013, עומד על שיעור של כ- 6.9% כאשר גם אינדיקטורים נוספים משוק העבודה, דוגמת מספר הדרישות הראשוניות לדמי אבטלה, מציגים מגמה שלילית. שנית, צעדי האוצר לצמצום הגירעון ובעיקר העלאות המיסים מכריחות את משקי הבית להקטין ביקושים.

יצוין, שלשיעורי התעסוקה ולרמות השכר ישנה השפעה בעיקר על היקף הפרמיות בתחום החיסכון ארוך טווח ועשויה להיות להם השפעה גם על היקפי התביעות.

ההאטה בביקושים תומכת באופן טבעי בסביבת אינפלציה נמוכה. מדד המחירים לצרכן עלה ב- 12 החודשים שהסתיימו בסוף חודש יוני 2013, בכ- 2%, שיעור הנמצא סביב מרכז יעד האינפלציה של בנק ישראל, כאשר מדד חודש יוני 2013 עלה בכ- 0.8% והושפע מעליית שיעור המע"מ באחוז.

קצב עליית מחירי הדירות, הנמדד על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינו נכלל במדד המחירים לצרכן, עמד ב- 12 החודשים שהסתיימו בחודש מאי 2013 על שיעור של כ- 8.4%. נראה כי הצעדים 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- 3.2% ב- 12 החודשים שהסתיימו בסוף יוני 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 1.25%, בסוף המחצית הראשונה 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.

במהלך 12 החודשים שהסתיימו בסוף המחצית הראשונה של שנת 2013 הסתכם הגירעון הממשלתי המצטבר בכ- 38.2 מיליארד ש"ח (כ- 4% תוצר מקומי גולמי). הגירעון הגבוה נובע 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. במהלך החודשים האחרונים אושרה תוכנית כלכלית חדשה לשנים 2013-2014. עיקרי הצעדים המוצעים, להם עשויה להיות השפעה על הקבוצה, הינם כדלקמן:

- 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 המחדל, 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 המחצית הראשונה של שנת 2013. הכלכלה האמריקאית ממשיכה ככל הנראה להתאושש, כאשר בענפי הדיור והבנייה נמשכת התאוששות, ופעילות הייצור מתחזקת. מנגד, נרשמה האטה בפעילות מגזר השירותים וצמיחה איטית מהצפוי במכירות הקמעונאיות. באירופה נמשכת ההאטה, ושיעור האבטלה עלה מעט, אם כי פחות מהצפוי. תחזית הצמיחה ליפן ל-2013 עלתה ב-0.5 נק' אחוז, וככל הנראה היא משקפת אמון של המשקיעים בצעדים המרחיבים שנקטו שם. במשקים המתעוררים ההאטה בקצב הצמיחה החריפה כאשר בסין התגברו הסימנים להאטת הצמיחה;

לפי סקירות כלכליות שונות שפורסמו לאחרונה, התאוששות הכלכלה העולמית צפויה להתייצב השנה ולהתגבר בשנת 2014, אך צפויה שונות בין המשקים השונים. לפי סקירות אלה, הסיכונים המרכזיים, הגם שהם נחלשו במקצת, נותרו: הידרדרות פיסקלית 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 מהמשקים ואולי גם את המשך התאוששות הכלכלה הגלובלית. סביבת האינפלציה העולמית הוסיפה להתמתן, בעיקר בשווקים המתעוררים. ההערכה הרווחת היא שסיכוני האינפלציה נוטים כעת כלפי מטה. על רקע התמונה הכלכלית, בנקים מרכזיים רבים המשיכו במדיניות מוניטרית מרחיבה. ה-Fed הודיע על צמצום ההקלה הכמותית בעתיד, בכפוף להמשך השיפור בתנאים המקרו-כלכליים בארה"ב.

שווקי האג"ח והמניות

המחצית הראשונה של שנת 2013, התאפיינה במגמה חיובית בשווקים הפיננסיים. במהלך המחצית עלה מדד ת"א 25 בשיעור של כ- 0.4%, כאשר מדד ת"א 100 עלה בשיעור של כ- 2.1%. מדד ת"א 75 עלה בשיעור של כ- 7.4% ומדד היתר 50 בלט לחיוב עם עליה בשיעור של כ- 21.9%.

גם שווקי המניות בעולם הציגו מתחילת שנת 2013 עליות שערים. בארה"ב, מדד ה-S&P עלה במהלך התקופה הנסקרת בשיעור של כ- 12.6%, מדד הדאו ג'ונס עלה בשיעור של כ- 13.8% ומדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ- 12.7%. באירופה, מדד הדאקס הגרמני, עלה במהלך המחצית הראשונה של שנת

2013, בשיעור של כ- 4.6%, מדד הקאק הצרפתי עלה בשיעור של כ- 2.7% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בשיעור של כ- 5.4%.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2013, עלו מדד התל בונד 20 ומדד תל בונד 40 בשיעורים של כ- 2.3% ובכ- 3.2%, בהתאמה. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד שמר על יציבות ומדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 1.9%.

בסיכום התקופה הנסקרת, יוסף השקל בשיעור של כ- 3.1% לעומת שיעורו היציג של הדולר ובשיעור של כ- 4.1% מול שיעורו היציג של האירו. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו בסוף יוני 2013, בכ- 78.2 מיליארדי דולר לעומת סך של כ- 75.9 מיליארדי דולר, בסוף דצמבר 2012.

התפתחויות לאחר תאריך המאזן

- ניסיון למנות נגיד בנק מרכזי לבנק ישראל נתקל בקושי. כאשר פרופ' יעקב פרנקל ופרופ' ליאו ליידרמן הודיעו באופן מפתיע על הסרת מועמדותם לתפקיד.
- לקראת סוף חודש יולי 2013 מספר מניות בעלות משקל גבוה במדדים משכו את השוק למטה. בלטו במיוחד מניית כימיקלים לישראל ומניית החברה לישראל שירדו כל אחת בשיעור של למעלה מ- 20% במהלך חודש יולי 2013 בעקבות התנתקות חברת הדשנים הרוסית אורלקלי מהקרטל הרוסי והצפי לירידה חדה במחירי שוק האשלג.

6. תהליכי חקיקה ותקינה

להלן סקירה בדבר חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) החלים על החברה וקרון 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 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 התיעוד 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 ביוני, 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, 21 באוגוסט, 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 30.06.2013 (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.

21.08.2013

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 30.06.2013 (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.

21.08.2013

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 ביוני, 2013

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2013

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

ז	
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 ביוני, 2013 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד והרווח הכולל האחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוים 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.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
23	16	-	נכסים:
-	71	-	מסים נדחים
1,476	1,322	1,351	חברה אם - חשבון שוטף
			חייבים ויתרות חובה
9,120	-	9,190	השקעות פיננסיות:
			נכסי חוב סחירים
1,868	6,689	3,817	מזומנים ושווי מזומנים
12,487	8,098	14,358	סך כל הנכסים
1	1	1	הון:
1,400	1,400	1,400	הון מניות
7,057	4,283	9,859	פרמיה על מניות
			יתרת רווח
8,458	5,684	11,260	סך כל ההון
1,365	511	1,626	התחייבויות:
2,325	1,571	1,188	חברות קשורות - חשבון שוטף
339	332	284	התחייבות בגין מסים שוטפים
			זכאים ויתרות זכות
4,029	2,414	3,098	סך כל ההתחייבויות
12,487	8,098	14,358	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

21 באוגוסט, 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 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
16,630	4,139	4,120	8,353	8,275	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל הכנסות מהשקעות ומימון
103	30	48	50	101	
16,733	4,169	4,168	8,403	8,376	סך כל ההכנסות
5,966	1,533	1,462	3,000	2,888	הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות דמי תפעול עמלות והוצאות ושיווק הוצאות מימון
1,453	359	360	724	725	
561	42	183	254	356	
15	-	-	-	-	
7,995	1,934	2,005	3,978	3,969	סך כל ההוצאות
8,738	2,235	2,163	4,425	4,407	רווח לפני מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה
3,103	790	799	1,564	1,605	
5,635	1,445	1,364	2,861	2,802	רווח נקי רווח כולל אחר
-	-	-	-	-	
5,635	1,445	1,364	2,861	2,802	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)
2,802	2,802	-	-	סה"כ רווח כולל
11,260	9,859	1,400	(* 1)	יתרה ליום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)
2,823	1,422	1,400	(* 1)	יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)
2,861	2,861	-	-	סה"כ רווח כולל
5,684	4,283	1,400	(* 1)	יתרה ליום 30 ביוני, 2012 (בלתי מבוקר)
9,896	8,495	1,400	(* 1)	יתרה ליום 1 באפריל, 2013 (בלתי מבוקר)
1,364	1,364	-	-	סה"כ רווח כולל
11,260	9,859	1,400	(* 1)	יתרה ליום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)
4,239	2,838	1,400	(* 1)	יתרה ליום 1 באפריל, 2012 (בלתי מבוקר)
1,445	1,445	-	-	סה"כ רווח כולל
5,684	4,283	1,400	(* 1)	יתרה ליום 30 ביוני, 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 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר
	2012	2013	2012	2013	
	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
	5,635	1,445	1,364	2,861	2,802
	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
	רווח נקי לתקופה				
	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:				
	רווחים מהשקעות פיננסיות:				
					נכסי חוב סחירים
	-	-	(32)	-	(70)
	(88)	(30)	(16)	(50)	(31)
	3,103	790	799	1,564	1,605
					הכנסות מימון, נטו
					מסים על ההכנסה
	3,015	760	751	1,514	1,504
	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:				
					חייבים ויתרות חובה
	(1,395)	57	36	(1,241)	125
	730	(190)	(294)	(124)	261
	154	83	-	83	-
	3	(5)	(239)	(4)	(55)
					חברות קשורות - חשבון שוטף
					חברה אם - חשבון שוטף
					זכאים ויתרות זכות
	(508)	(55)	(497)	(1,286)	331
	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:				
					מסים ששולמו
	(1,552)	(760)	(242)	(760)	(2,723)
	1	-	-	1	4
	(15)	-	-	-	-
	103	30	16	50	31
					מסים שהתקבלו
					ריבית ששולמה
					ריבית שהתקבלה
	(1,463)	(730)	(226)	(709)	(2,688)
	6,679	1,420	1,392	2,380	1,949
	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת				
	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
	(9,120)	-	-	-	-
	רכישת השקעות פיננסיות				
	(9,120)	-	-	-	-
	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה				
	(2,441)	1,420	1,392	2,380	1,949
	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים				
	4,309	5,269	2,425	4,309	1,868
	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה				
	1,868	6,689	3,817	6,689	3,817
	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2013 ולתקופות של שישה ושלושה 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 שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

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

ב. להלן שיעורי השינוי של המדד ושיערי החליפין של הדולר

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

לשישה חודשים שהסתיימו ביום:

(3.08)	0.71	1.32	30 ביוני, 2013
2.67	1.25	0.96	30 ביוני, 2012

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

(0.82)	0.70	1.29	30 ביוני, 2013
5.60	1.25	0.57	30 ביוני, 2012

(2.30)	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 בקבוצת רמה 1.

באור 4: - ניהול דרישות הון

א. מדיניות הנהלה 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 וחיסכון במשרד האוצר.

ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות הון 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 2012	ליום 30 ביוני 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	11,260
1,945	4,747
-	(1,210)
1,945	3,537

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א), ד'
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 30 ביוני, 2013 על פי תקנות ההון
הון עצמי קיים
עודף (**)

פעולה הונית שאירעה לאחר תאריך הדיווח:
דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ה' להלן)
עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח

(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

(*) 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 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.

ה. לאחר תאריך הדיווח, ביום 21 באוגוסט, 2013, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,210 אלפי ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 25 באוגוסט, 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 ואילו מס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2013 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו. הצו האמור מתקן את הוראת הצו שהיתה קיימת בנושא.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	שנה
35.53	(* 16.33)	25	2012
(** 36.22)	(* 17.58)	25	2013
36.44	18.00	25	2014 ואילך

(* שיעור משוקלל.

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

לשינוי האמור בשיעור מס הרווח אין השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה.

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 המיסים לאותן השנים. השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ- 25% ל- 26.5%, ומיסוי רווחי שערות וזאת החל מיום 1 בינואר, 2014.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים אשר יחולו על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, בהתאם לשינוי בחוק:

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

(* שיעור משוקלל.

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 ובחוספת 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, 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.

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 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 7: - הרכב הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		אומגה
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
16,630	4,139	4,120	8,353	8,275	

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 ונתרו 2% מסך הנכסים הצבורים בחשבונו של העמית.

בנוסף, התקנות הללו קובעות, כי בחשבונו 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 חשבונו המבוטחים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים.

החברה בוחרת 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.
