

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

דוח דירקטוריון

ליום 30 בספטמבר, 2014

תוכן העניינים

<u>9</u>	
2	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
3-5	מצב כספי ותוצאות פעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה
5-6	התחייבויות תלויות
7	הסכמי התקשרות
7	הון עצמי נדרש מחברה מנהלת
8-9	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
9-10	תהליכי חקיקה ותקינה
10	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי
11-12	נספח א' - הצהרה (certification)

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

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

הדוחות הכספיים הנלווים לדו"ח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2014 (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, 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 של מנורה מבטחים פיננסיים בע"מ (להלן - מנורה מבטחים פיננסיים). 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 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		אומגה
	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
16,368	4,032	3,902	12,307	11,810	

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ- 11,810 אלפי ש"ח וכ- 3,902 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 12,307 אלפי ש"ח וכ- 4,032 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

הוצאות

הוצאות החברה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ- 5,345 אלפי ש"ח וכ- 1,658 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 5,924 אלפי ש"ח ו- 1,955 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. עד לחודש יוני 2014 מרבית הוצאות החברה נגזרות מהיקף הנכסים המנוהל פרט להוצאות שיווק, החל מחודש יוני 2014 שונה הסכם ההתקשרות של החברה עם מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - ממפ"ג) (ראה סעיף 4 ב' להלן) אשר הביא לקיטון בגובה הוצאות של דמי הניהול.

רווח לפני מיסים על הכנסה

הרווח לפני מיסים על הכנסה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ- 6,553 אלפי ש"ח וכ- 2,277 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 6,529 אלפי ש"ח וכ- 2,122 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

מיסים על הכנסה

הוצאות המס לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ- 2,471 אלפי ש"ח וכ- 859 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 2,365 אלפי ש"ח וכ- 760 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

רווח נקי

הרווח הנקי לתקופה של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2014 הסתכם לסך של כ- 4,082 אלפי ש"ח וכ- 1,418 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 4,164 אלפי ש"ח וכ- 1,362 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד.

נכסי החברה

סך נכסי החברה נכון ליום 30 בספטמבר, 2014 עומד על כ- 14,353 אלפי ש"ח לעומת 14,999 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 14,699 אלפי ש"ח לסוף שנת 2013.

התחייבויות

סך התחייבויות החברה, נכון ליום 30 בספטמבר, 2014 הסתכמו לכ- 2,610 אלפי ש"ח לעומת כ- 3,587 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 3,288 אלפי ש"ח לסוף שנת 2013.

הון

הון החברה נכון ליום 30 בספטמבר, 2014 הסתכם בכ- 11,743 אלפי ש"ח לעומת כ- 11,412 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 11,411 אלפי ש"ח לסוף שנת 2013.

להלן נתונים כספיים של המסלולים שבניהול החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות

צבירה נטו לשנה 31.12.2013	צבירה נטו ל- 9 חודשים 30.09.2013	צבירה נטו ל- 9 חודשים 30.09.2014	העברות החוצה ל- 9 חודשים 30.09.2014	משיכות ל- 9 חודשים 30.09.2014	העברות פנימה ל- 9 חודשים 30.09.2014	הפקדות ל- 9 חודשים 30.09.2014	היקף נכסים לתקופה 30.09.2014	היקף נכסים לתקופה 30.09.2013	היקף נכסים לשנה 31.12.2013	
מליוני ש"ח										
(242)	(170)	(153)	(210)	(79)	5	131	2,245	2,278	2,264	מסלול כללי
(8)	(2)	(9)	(14)	(3)	4	4	81	90	85	מסלול אנ"ח
(1)	(1)	-	(1)	-	-	1	9	8	8	מסלול מנייתי
(251)	(173)	(162)	(225)	(82)	9	136	2,335	2,376	2,357	סה"כ

צבירה נטו ל- 3 חודשים 30.09.2013	צבירה נטו ל- 3 חודשים 30.09.2014	העברות החוצה ל- 3 חודשים 30.09.2014	משיכות ל- 3 חודשים 30.09.2014	העברות פנימה ל- 3 חודשים 30.09.2014	הפקדות ל- 3 חודשים 30.09.2014	היקף נכסים לתקופה 30.09.2014	היקף נכסים לתקופה 30.09.2013	היקף נכסים לשנה 31.12.2013	
מליוני ש"ח									
(56)	(49)	(69)	(25)	1	44	2,245	2,278	2,264	מסלול כללי
(3)	(2)	(4)	(1)	1	2	81	90	85	מסלול אנ"ח
-	-	-	-	-	-	9	8	8	מסלול מנייתי
(59)	(51)	(73)	(26)	2	46	2,335	2,376	2,357	סה"כ

היקף נכסים

נכון ליום 30 בספטמבר, 2014 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עמד על סך של כ- 2,335 מיליוני ש"ח, לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בתקופה המקבילה אשתקד עמד על סך של כ- 2,376 מיליוני ש"ח ולעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 אשר עמד על סך של כ- 2,357 מיליוני ש"ח, קיטון של כ- 22 מיליוני ש"ח ביחס ליום 31 בדצמבר, 2013. השינוי נובע מתשואה חיובית בניכוי דמי ניהול ובניכוי צבירה שלילית נטו.

צבירה נטו

לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014, הסתכמה צבירה שלילית נטו לסך של כ- 162 מיליוני ש"ח וכ- 51 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 173 מיליוני ש"ח וכ- 59 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הצבירה נטו מורכבת מהפקדות בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014 בסך של כ- 136 מיליוני ש"ח וכ- 46 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 151 מיליוני ש"ח וכ- 50 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בתוספת העברות פנימה בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח וכ- 2 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 15 מיליוני ש"ח וכ- 2 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בניכוי משיכות בסך של כ- 82 מיליוני ש"ח וכ- 26 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 107 מיליוני ש"ח וכ- 27 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. ובניכוי העברות החוצה בסך של כ- 225 מיליוני ש"ח וכ- 73 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 232 מיליוני ש"ח וכ- 84 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

תשואת המסלולים בקרן לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2014

שוי נכסים ל- 30.09.2014 מיליוני ש"ח	תשואה נומינלית ברוטו		שם קופה	מס' מ"ה
	לתקופה של 7-9.2014	לתקופה של 1-9.2014		
2,245	2.25%	6.04%	אומגה קרן השתלמות	286
81	1.78%	5.14%	אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	1445
9	3.70%	7.01%	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), 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 & וקרטי, 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 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.

4. הסכמי התקשרות

- א. החל מחודש ינואר 2014 החברה מקבלת את מלוא שירותי התפעול מממפ"ג, בין בעצמה ובין באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן - הבנק), ובמסגרת זאת הסבה החברה את כל זכויותיה והתחייבויותיה בהסכם שבינה לבין הבנק לממפ"ג.
- ב. החל מיום 1 ביוני, 2014 חל שינוי בתנאי ההתקשרות שבין החברה לבין ממפ"ג, אשר מספקת לחברה את מלוא שירותי התפעול הדרושים לה (ראה סעיף א' לעיל), כך שגובה התשלום שמשלמת החברה לממפ"ג הופחת לכדי סכום קבוע מראש לסך של 5.5 מיליון ש"ח לשנה. ההתקשרות הנ"ל הינה לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2019, ולאחר מכן תוארך ל- 5 שנים נוספות, אלא אם מי מהצדדים הודיע כי הוא לא מעוניין בהארכת תוקף ההתקשרות כאמור.

5. הון עצמי נדרש מחברה מנהלת

נכון ליום 30 בספטמבר, 2014 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ- 11,743 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 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 באור 5 בדוחות הכספיים ביניים.

6.

התפתחויות בסביבה המאקרו כלכליתהתפתחות המשק, שוקי ההון והכספים

במהלך החודשים האחרונים התפרסמו מספר אינדיקטורים מקרו כלכליים שליליים שחיזקו את ההערכה על פיה נמשכה ההאטה בפעילות הכלכלית במשק הישראלי. הדבר מתבטא, בין היתר, בנתוני הפעילות הריאלית, בנתוני האינפלציה ובעליה בשיעור האבטלה. בהקשר זה נציין שצמיחת המשק ברבעון השני של 2014, הסתכמה בכ- 1.5% בלבד כאשר אינדיקטורים מקרו כלכליים מצביעים על האטה נוספת ברבעון השלישי, בין היתר על רקע מבצע צוק איתן ברצועת עזה. בעקבות נתונים אלה עדכן בנק ישראל את תחזית הצמיחה למשק הישראלי בשנת 2014 לכ- 2.3% בלבד לעומת תחזית קודמת של כ- 2.9%.

על רקע ההאטה כאמור, סביבת האינפלציה במשק הישראלי נותרה נמוכה מאוד. במהלך 12 החודשים שהסתיימו בחודש אוגוסט 2014 נרשמה אינפלציה אפסית וציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו נמוכות ונעות סביב 1%, בסמוך לגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. מדד המחירים לצרכן אף ירד בחודש אוגוסט בשיעור של כ- 0.1%, בניגוד לתחזיות, שצפו במוצע עליה של 0.2% במדד המחירים. בעקבות נתוני המקרו החלשים ובעקבות רמת האינפלציה הנמוכה כאמור, החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית לחודש ספטמבר 2014 לרמת שפל היסטורי של 0.25%. במקביל ועל רקע הגידול ביתרת המשכנתאות ובמחירי הדירות (מחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו ב- 12 החודשים שהסתיימו ביולי 2014 בכ- 6.8%), פרסם החודש המפקח על הבנקים טיוטת הוראה המורה למערכת הבנקאית להגדיל את כריות ההון בהתאם להיקף האשראי לדיוור. מספר העסקאות בשוק הדיוור המשיך לרדת, על רקע אי הודאות השוררת בשוק, בין היתר לגבי תוכנית מע"מ אפס לדירות חדשות. במשק העולמי נרשמה במהלך התקופה הסקורה מגמה מעורבת. בעוד שבארה"ב ובבריטניה ניכרת התאוששות כלכלית המתבטאת בנתוני צמיחה חיוביים ומתחיל להסתמן תוואי מוניטרי של צמצום ההרחבה הכמותית, הרי שבאירופה, בסין, ביפן ובחלק מהמשקים המתעוררים מסתמן כי ההרחבה הכמותית תימשך. כך, למשל, הודיע הבנק המרכזי האירופאי על הקצאת כ- 82 מיליארד אירו לתוכנית ההלוואות ארוכת הטווח שלו ועל הורדת הריבית באירופה לרמה אפסית, כאשר גם ממשלת סין הודיעה בחודש אוקטובר 2014, על הזרמת כ- 81 מיליארד דולר לבנקים הגדולים במדינה. בארה"ב, הודיע הבנק המרכזי כי הוא מעריך שהריבית תמשיך להיות נמוכה לתקופה משמעותית ושהכלכלה ממשיכה להתאושש בקצב מתון. באוקראינה, נמשכה המתוחות עם רוסיה דבר שהביא להטלת סנקציות נוספות מצד מדינות המערב על רוסיה. משאל העם שנערך בחודש אוקטובר 2014, לגבי עצמאות סקוטלנד מבריטניה נענה בשלילה ובעקבותיו סקוטלנד ובריטניה לא נפרדו.

שוקי האג"ח והמניות

במקביל לנתוני המקרו השליליים ועל רקע הריבית הנמוכה המשיכו שווקי ההון בישראל ובעולם לכבוש רמות שיא חדשות. מדד ת"א 25 עלה בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2014 בשיעור של כ- 9.8% לרמת שיא היסטורי חדש, כאשר מדד הדאו ג'ונס עלה בכ- 2.8% ומדד הקאק הצרפתי בכ- 2.8%. לעומת זאת, על רקע המשבר באוקראינה מדדי המניות ברוסיה ירדו בשיעור חד של למעלה מ- 20%. בלטו לחיוב מדדי הנדל"ן, הבנקים והתקשורת בבורסה בת"א שעלו בשיעור של עד כ- 7% לעומת מדד הביומד שירד בכ- 27%.

שוק האג"ח אופייני במהלך החודשים האחרונים בהמשך מגמת ירידת תשואות על רקע סביבת הריבית הנמוכה ועל רקע ההרחבה הכמותית בעולם. מאז הורדת ריבית בנק ישראל בחודש אוגוסט 2014, חלה עלייה בביקושים לקרנות נאמנות המתמחות בניהול אג"ח קונצרני, כאשר רמת המרווחים בשוק זה מוסיפה להיות נמוכה. בסיכום שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2014, מדדי האג"ח המובילים בישראל עלו בשיעור של כ- 3% - 7%.

מתחילת שנת 2014 ועד לסוף הרבעון השלישי של שנת 2014, פוחת שיעור היציג של השקל מול הדולר בכ- 6.5%, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ- 2.8%.

התפתחויות לאחר תאריך המאזן

בסוף חודש אוקטובר 2014, הודיע הבנק המרכזי בארה"ב על סיום ההרחבה הכמותית בארה"ב. במקביל, הודיע הבנק המרכזי ביפן, כי החליט להרחיב את ההרחבה הכמותית ביפן ב- 10 טריליון ין נוספים, ל- 80 טריליון ין בשנה, תוך התמקדות באג"ח ארוכות (7-10 שנים).

7. תהליכי חקיקה ותקינה

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

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

טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), התשע"ד-2014 - בחודש יוני 2014 פורסמה טיוטה שלישית של התקנות, שבה מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע שיעור עמלת הפצה מירבי של 0.2% מהצבירה ועד 1.6% מההפקדות השוטפות לאותם המוצרים (על בסיס חודשי). במקרה שבו דמי הניהול הנגבים נמוכים משיעור עמלת ההפצה המירבית כאמור לעיל מוצע לאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדי הניהול בגין הצבירה ו/או ההפקדות השוטפות, לפי העניין. לגבי קרן השתלמות לא יחול שינוי בתקרת עמלת ההפצה המותרת.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) התשע"ד-2014 - בחודש אוגוסט 2014 הותקנו התקנות הנ"ל, שמסדירות את אופן הדיווח והתשלום של מעסיקים לקופות גמל, ובכלל זה החובה לדווח לקופות גמל באופן ממוכן, בקובץ שמתכונתו תיקבע על ידי הממונה. התקנות וחובת הדיווח הממוכן יכנסו לתוקף ב-1.1.2016. (אך חובת הדיווח הממוכן של מעסיקים המעסיקים פחות מ-10 עובדים תחל מיום 1.1.2017). בעקבות התקנות הנ"ל פרסמה הממונה בחודש ספטמבר 2014 חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, שמחליף חוזר קודם באותו העניין, כאשר בחוזר החדש נוסף, בין היתר, נספח ה' - ממשק מעסיקים, שמסדיר את מבנה קובץ הדיווח הממוכן האמור לעיל. החברה צופה, כי התקנות והחוזר זה, לאחר השלמת ההיערכות המיכונית הנדרשת לצורך ביצועם, יביאו להגדלת היעילות התפעולית שלה.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ד-2014 - בחודש ספטמבר 2014 פורסמה טיוטה רביעית של התקנות הנ"ל, שבמסגרתה מוצע להסדיר את המותר והאסור בכל הנוגע לתשלום דמי עמילות לסוכני ביטוח ולקבוע הוראות המסדירות תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל במסגרת מעבר לקוחות בין סוכני ביטוח.

טיוטת חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל - בחודש נובמבר 2014 פרסמה הממונה את טיוטת החוזר הנ"ל, שאיחדה טיוטאות של תקנות וחוזרים שפורסמו בעבר. הטיוטה מחייבת התאמת מסלול ההשקעה למאפייני העמית (המודל החכ"מ), אשר יהוו ברירת מחדל עבור עמיתים שלא בחרו במסלול אחר וקובעת כללים בנוגע למסלולי השקעה מתמחים, בנוגע להתאמת שמו של המסלול למדיניות ההשקעות של המסלול, אופן ביצוע שינוי מדיניות השקעות תקנונית במסלול השקעה ועוד. החוזר המוצע אינו מיועד לחול על קופות גמל מבטיחות תשואה ועל פוליסות ביטוח חיים ששווקו לפני תחילת החוזר.

8. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

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

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 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 30.09.2014 (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.

18.11.2014

משה קליין, מנכ"ל

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

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

נספח א' הצהרה (certification)

אני, רן קלמי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2014 (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.

18.11.2014

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

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

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2014

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2014 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, 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 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון 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 כפי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,343	1,348	1,304	נכסים: חייבים ויתרות חובה
9,692	9,291	10,754	השקעות פיננסיות: נכסי חוב סחירים
3,664	4,360	2,295	מזומנים ושווי מזומנים
<u>14,699</u>	<u>14,999</u>	<u>14,353</u>	סך כל הנכסים
1	1	1	הון: הון מניות
1,400	1,400	1,400	פרמיה על מניות
10,010	10,011	10,342	יתרת רווח
<u>11,411</u>	<u>11,412</u>	<u>11,743</u>	סך כל ההון
-	-	24	התחייבויות: התחייבויות בגין מסים נדחים
734	1,609	556	חברות קשורות - חשבון שוטף
2,283	1,707	1,781	התחייבות בגין מסים שוטפים
271	271	249	זכאים ויתרות זכות
<u>3,288</u>	<u>3,587</u>	<u>2,610</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>14,699</u>	<u>14,999</u>	<u>14,353</u>	סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

18 בנובמבר, 2014

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 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
16,368	4,032	3,902	12,307	11,810	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל רווחים מהשקעות, והכנסות מימון
170	45	33	146	88	
<u>16,538</u>	<u>4,077</u>	<u>3,935</u>	<u>12,453</u>	<u>11,898</u>	סך כל ההכנסות
725	183	268	539	710	עמלות והוצאות ושיווק הנהלה וכלליות
<u>7,247</u>	<u>1,772</u>	<u>1,390</u>	<u>5,385</u>	<u>4,635</u>	
<u>7,972</u>	<u>1,955</u>	<u>1,658</u>	<u>5,924</u>	<u>5,345</u>	סך כל ההוצאות
8,566	2,122	2,277	6,529	6,553	רווח לפני מסים על ההכנסה מסים על ההכנסה
<u>3,103</u>	<u>760</u>	<u>859</u>	<u>2,365</u>	<u>2,471</u>	
5,463	1,362	1,418	4,164	4,082	רווח נקי רווח כולל אחר
-	-	-	-	-	
<u>5,463</u>	<u>1,362</u>	<u>1,418</u>	<u>4,164</u>	<u>4,082</u>	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח				
11,411	10,010	1,400	(* 1)	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
(3,750)	(3,750)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
4,082	4,082	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>11,743</u>	<u>10,342</u>	<u>1,400</u>	<u>(* 1)</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)
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
<u>11,412</u>	<u>10,011</u>	<u>1,400</u>	<u>(* 1)</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)
11,575	10,174	1,400	(* 1)	יתרה ליום 1 ביולי, 2014 (בלתי מבוקר)
(1,250)	(1,250)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
1,418	1,418	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>11,743</u>	<u>10,342</u>	<u>1,400</u>	<u>(* 1)</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (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
<u>11,412</u>	<u>10,011</u>	<u>1,400</u>	<u>(* 1)</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 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 30 בספטמבר 2013	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2013	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014	
מבוקר					
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
5,463	1,362	1,418	4,164	4,082	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
					רווח נקי לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					רווחים מהשקעות פיננסיות:
(119)	(32)	(28)	(102)	(65)	נכסי חוב סחירים
(51)	(13)	(6)	(44)	(23)	הכנסות מימון, נטו
3,103	760	859	2,365	2,471	מסים על ההכנסה
2,933	715	825	2,219	2,383	
					שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
133	3	12	128	39	חייבים ויתרות חובה
(631)	(17)	14	244	(178)	חברות קשורות - חשבון שוטף
(68)	(13)	(105)	(68)	(22)	זכאים ויתרות זכות
(566)	(27)	(79)	304	(161)	
(3,126)	(241)	(253)	(2,964)	(2,949)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
4	-	-	4	-	מסים ששולמו
51	13	6	44	23	מסים שהתקבלו
(3,071)	(228)	(247)	(2,916)	(2,926)	ריבית שהתקבלה
4,759	1,822	1,917	3,771	3,378	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(453)	(69)	(6)	(69)	(997)	רכישת השקעות פיננסיות, נטו
(453)	(69)	(6)	(69)	(997)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(2,510)	(1,210)	(1,250)	(1,210)	(3,750)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(2,510)	(1,210)	(1,250)	(1,210)	(3,750)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
1,796	543	661	2,492	(1,369)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,868	3,817	1,634	1,868	3,664	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
3,664	4,360	2,295	4,360	2,295	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2014 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר לוו 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 אנף ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

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

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

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

ב. להלן שיעורי השינוי שחלו במדד:

מדד ידוע	מדד בגין	
%	%	
		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
0.10	(0.29)	30 בספטמבר, 2014
2.01	1.82	30 בספטמבר, 2013
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
0.29	(0.29)	30 בספטמבר, 2014
1.29	0.49	30 בספטמבר, 2013
1.91	1.82	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

באור 3: - גילוי לתקן IFRS חדש בתקופה שלפני יישומו

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - התקן) פורסם על ידי ה-IASB במאי, 2014.

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-SIC 31 הכנסות - עסקאות הליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:
שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.

שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.

שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.

שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.

שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

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

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

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

באור 4: - מכשירים פיננסיים

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

באור 5: - ניהול ודרישות הון

א. מדיניות 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 ההון יחד עם המידע הכלול בבאור 6 לדוחות הכספיים השנתיים.

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

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 30 בספטמבר 2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א')
1,307	1,308	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון (ד')
8,693	8,692	הפרש
1,307	1,308	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון ערב פרסום התיקון
6,954	6,954	80% מההפרש הנדרש להשלמה (ד')
8,261	8,262	הסכום הנדרש
11,411	11,743	הון עצמי קיים
3,150	3,481	עודף (**)
(1,250)	(1,400)	פעולה הוגית שאירעה לאחר תאריך הדיווח: דיבידנד שהוכרז
1,900	2,081	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
2,357	2,335	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: היקף נכסים מנוהלים
1,993	1,848	הוצאות שנתיות
5,650	5,817	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 ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינם.

באור 5: - ניהול ודרישות הון (המשך)

- ד. בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (להלן - התקנות החדשות).
- בהתאם לתקנות החדשות הורחבו דרישות ההון מחברות מנהלות והן כוללות דרישות ההון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.
- הממונה רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה.
- בהתאם לסמכותו פרסם הממונה בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות.
- התקנות החדשות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש מהחברה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן - הפרש), ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי, הגדלת ההון תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 לפחות 30% מההפרש;
 - עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 לפחות 60% מההפרש;
 - עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 80% מההפרש;
 - עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא ההפרש.
- ה. ביום 17 במרס, 2014, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,250 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 20 במרס, 2014.
- ו. ביום 20 במאי, 2014, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,250 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 25 במאי, 2014.
- ז. ביום 14 באוגוסט, 2014, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,250 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 17 באוגוסט, 2014.
- ח. ביום 18 בנובמבר, 2014, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 1,400 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 23 בנובמבר, 2014.

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). עניינה של התובענה והבקשה לאישור הוא בדרישת המבקשים להשבת תמורת המכר ששולמה למדינת ישראל, במסגרת עסקת רכישת אחזקות בנתבעת, שכללה את מכירת מלוא אחזקותיה של מדינת ישראל בנתבעת לחברה האם (להלן - העסקה), לידי עמיתי קרן ההשתלמות "אומגה" (להלן - קרן ההשתלמות) ו/או תשלום פיצוי לעמיתי קרן ההשתלמות, בגובה תמורת המכר ששולמה למדינת ישראל במסגרת העסקה.

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

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

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

ב. בחודש אוגוסט 2013, פרסם הממונה 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 9-16-2012 מיום 18 בנובמבר, 2012 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים החברה המנהלת נערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים במערכתיה 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 7: - הסכמי התקשרות

- א. החל מחודש ינואר 2014 החברה מקבלת את מלוא שירותי התפעול ממנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - ממפ"ג), בין בעצמה ובין באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן - הבנק), ובמסגרת זאת הסבה החברה את כל זכויותיה והתחייבויותיה בהסכם שבינה לבין הבנק לממפ"ג.
- ב. החל מיום 1 ביוני, 2014 חל שינוי בתנאי ההתקשרות שבין החברה לבין ממפ"ג, אשר מספקת לחברה את מלוא שירותי התפעול הדרושים לה (ראה סעיף א' לעיל), כך שגובה התשלום שמשלמת החברה לממפ"ג הופחת לכדי סכום קבוע מראש לסך של 5.5 מליון ש"ח לשנה. ההתקשרות הנ"ל הינה עד ליום 31 בדצמבר, 2019, ולאחר מכן תוארך ל- 5 שנים נוספות, אלא אם מי מהצדדים הודיע כי הוא לא מעוניין בהארכת תוקף ההתקשרות כאמור.
