

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצבה של החברה

לששה חודשים שנסתיימו ביום

30 ביוני 2015

1. מאפיינים כלליים של החברה

1.1 שם החברה

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ (להלן: "החברה").

שמות הקופות שבניהולה:

- רשף קופת גמל לתגמולים (להלן: "רשף").
- הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (להלן: "הילה").

להלן ביחד "הקופות".

הקופות הינן תוכניות המנוהלות בנאמנות על ידי החברה המנהלת.

1.2 בעלי המניות בחברה

החל מיום 7 במאי, 2015 החברה מצויה בבעלותה המלאה (100%) של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "חברת האם"). עד לאותו המועד היתה החברה בבעלותו המלאה (100%) של ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל (להלן: "ארגון המורים"). העברת המניות בוצעה בהתאם להסכם שנחתם ביום 30 בספטמבר, 2014 בין ארגון המורים לחברת האם, ולאחר שהתקבלו כל האישורים הנדרשים לכך, לרבות אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה").

בהתאם לחוזר גמל 1-2-2015 בעניין כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת, על החברה להעביר את ניהול הקופות לחברת האם לא יאוחר מ-90 ימים ממועד השלמת רכישת המניות כאמור.

בגין רכישת מניות החברה לא שולמה תמורה, ובמקביל התחייבה חברת האם, כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי הקופות במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם. במועד השלמת העסקה הזרימה חברת האם כ-10 מיליון ש"ח לחברה, על מנת שהחברה תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנתה החברה בעבר, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, התבטלה במועד השלמת העסקה האמורה לעיל.

ביום 5 באוגוסט, 2015 הושלם הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו מוזגה החברה לתוך חברת האם, באופן שחברת האם הפכה להיות החברה המנהלת של הקופות, והחברה התחסלה ללא פירוק. יצוין, כי מבחינת היבטי המיסוי מועד המיזוג הינו יום 30 ביוני 2015. בהתאם להוראות הממונה החברה האם מדווחת דוחות כספיים מלאים לרבעון השני של 2015: לחברה האם בנפרד ולחברה בנפרד. החל מהדוחות לרבעון השלישי של 2015 תדווח החברה האם דוח כספי לכלל פעילותה.

1.3 סוגי האישורים שיש לקופות

לקופות רשף והילה אישורים המונפקים על ידי הממונה והמתחדשים מידי שנה.

לרשף אישור קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים.

להילה אישור קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.

האישורים כקופות גמל לא משלמות לקצבה הינם לכספים שהופקדו בקופות בגין שנת 2008 ואילך.

האישורים כקופות גמל לתגמולים וכקופת גמל אישית לפיצויים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 בלבד, או שהועברו אליהן מקופת גמל לתגמולים אחרת.

תוקף האישורים הנוכחיים של רשף ושל הילה הינם עד ליום 31 בדצמבר 2015, כדלקמן:

רשף - מסלול כללי - מס' אישור 636

רשף - מסלול אג"ח - מס' אישור 1447

הילה - מסלול כללי - מס' אישור 1478

הילה - מסלול אג"ח - מס' אישור 2132

1.4 מספר חשבונות העמיתים

31.12.2014	30.6.2014	30.6.2015	
137,914	137,654	134,449	רשף - מסלול כללי
138	118	145	רשף - מסלול אג"ח
61,668	61,599	60,885	הילה - מסלול כללי
56	49	58	הילה - מסלול אג"ח

1.5 היקף הנכסים

היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופות הינו כדלקמן:

31.12.2014 אלפי ש"ח	30.6.2014 אלפי ש"ח	30.6.2015 אלפי ש"ח	
615,463	609,273	618,847	רשף - מסלול כללי
83	58	165	רשף - מסלול אג"ח
1,437,174	1,441,154	1,433,771	הילה - מסלול כללי
550	505	874	הילה - מסלול אג"ח

1.6 התנועה בהון העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2014 אלפי ש"ח	לשלושה חדשים שהסתיימו ביום 30.6.2014 אלפי ש"ח	לשלושה חדשים שהסתיימו ביום 30.6.2015 אלפי ש"ח	לששה חדשים שהסתיימו ביום 30.6.2014 אלפי ש"ח	לששה חדשים שהסתיימו ביום 30.6.2015 אלפי ש"ח	
2,031,396	2,057,951	2,101,402	2,031,396	2,053,270	יתרה לתחילת תקופה
93,407	8,039	22,719	30,055	42,178	הפקדות
287	-	262	34	448	ניוד נכנס
(92,026)	(13,488)	(23,315)	(35,686)	(46,970)	משיכות
(84,044)	(5,269)	(13,513)	(23,795)	(28,870)	ניוד יוצא
104,250	3,757	(33,899)	48,986	33,600	עודף הכנסות, נטו
2,053,270	2,050,990	2,053,656	2,050,990	2,053,656	יתרה לסוף תקופה

צבירה נטו

לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015, הסתכמה צבירה שלילית נטו לסך של כ- 33 מיליוני ש"ח וכ- 14 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת צבירה שלילית בסך של כ- 29 מיליוני ש"ח וכ- 11 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הצבירה נטו מורכבת מהפקדות בתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015 בסך של כ- 42 מיליוני ש"ח וכ- 23 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 30 מיליוני ש"ח וכ- 8 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בניכוי משיכות בסך של כ- 47 מיליוני ש"ח וכ- 23 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 36 מיליוני ש"ח וכ- 14 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. ובניכוי העברות החוצה בסך של כ- 29 מיליוני ש"ח וכ- 14 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 24 מיליוני ש"ח וכ- 5 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

1.7

עד למועד השלמת העסקה האמורה בסעיף 1.2 לעיל, תמורת שירותי הניהול של החברה שילמו לה הקופות כל אחת דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל, אולם בכל מקרה לא יעלה סכום דמי הניהול על 2% אפקטיבי לשנה, כאמור בהסדר התחוקתי ובהתאם לאישור משרד האוצר.

רשף והילה שילמו לחברה החזר הוצאות המשמשות בין השאר לכיסוי העלויות של ארגון המורים בגין שימוש בנכסי הארגון ושירותיו לצרכי רשף והילה.

החל ממועד השלמת העסקה האמורה בסעיף 1.2 לעיל, אין רשף והילה רשאיות להמשיך ולשלם לחברה דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל, והן משלמות לחברה דמי ניהול בהתאם להוראות הדין החלות על קופות גמל שאינן קופות ענפיות ובהתאם להסכם שבין חברת האם לארגון המורים האמור בסעיף 1.2 לעיל.

1.8

עד למועד השלמת העסקה האמורה בסעיף 1.2 לעיל היתה החברה פטורה מדרישת ההון העצמי המזערי בהתאם לאישורו של הממונה מיום 8 במרס, 2004, כי תיקון משנת 2002 בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, שבו נקבע הון עצמי מזערי בסך 1 מליון ש"ח הנדרש בחברה המנהלת קופות גמל לא חל על החברה. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012 (להלן: "תקנות ההון העצמי") לא חלו על החברה, שכן חברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות אינה כפופה לתקנות ההון העצמי.

החל ממועד השלמת העסקה האמורה בסעיף 1.2 לעיל, חדלו הקופות להיחשב כקופות גמל ענפיות, ועל כן החלה החברה להיות כפופה לתקנות ההון העצמי.

על פי תקנות ההון העצמי - ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימלי של 10 מיליוני ש"ח (למעט חריגים) (להלן - סכום ההון העצמי ההתחלתי). ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח לא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות של החברה כפי שהוגדרו בתקנות ההון החדשות.

בסמוך להשלמת העסקה האמורה בסעיף 1.2 לעיל הזרימה חברת האם לחברה כ-10.25 מליון ש"ח, המאפשרים לחברה לעמוד בדרישות ההון העצמי האמורות לעיל.

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

2. תיאור מצבה הכספי של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014 אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 אלפי ש"ח	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014 אלפי ש"ח	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 אלפי ש"ח	
5,662	1,451	1,243	2,946	2,582	הכנסות החברה מדמי ניהול
1,466	1,762	11,818	1,762	11,818	סה"כ נכסי החברה

הכנסות

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2015 הסתכמו לסך של כ- 2,582 אלפי ש"ח וכ- 1,243 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 2,946 אלפי ש"ח וכ- 1,451 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

הוצאות

הוצאות החברה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2015 הסתכמו לסך של כ- 2,579 אלפי ש"ח וכ- 1,232 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 2,948 אלפי ש"ח ו- 1,452 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

נכסי החברה

סך נכסי החברה נכון ליום 30 ביוני, 2015 עומד על כ- 11,818 אלפי ש"ח לעומת 1,762 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 1,466 אלפי ש"ח לסוף שנת 2014.

התחייבויות

סך התחייבויות החברה, נכון ליום 30 ביוני, 2015 הסתכמו לכ- 1,568 אלפי ש"ח לעומת כ- 1,761 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 1,465 אלפי ש"ח לסוף שנת 2014.

3. תשואות הקופות

תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 באחוזים	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 באחוזים	תשואה נומינלית נטו לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014 באחוזים	תשואה נומינלית ברוטו לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014 באחוזים	תשואה נומינלית נטו לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 באחוזים	תשואה נומינלית ברוטו לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 באחוזים	קופת הגמל
4.89	5.20	3.48	3.63	1.68	1.81	רשף – מסלול כללי
1.23	1.52	0.86	1.00	0.00	0.06	רשף – מסלול אג"ח
5.36	5.64	3.40	3.54	1.60	1.73	הילה – מסלול כללי
1.25	1.52	0.86	1.00	(0.32)	(0.26)	הילה מסלול אג"ח

4. בקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על הדיווח הכספי

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמות בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל ומנהל אגף 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 הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל אגף הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל אגף הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש 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 שהסתיים ביום 30 ביוני, 2015, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

5. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק בתקופת הדוח

תיאור הסביבה העסקית

שוק ההון - התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

פעילות הקבוצה, שעיקרה בתחום הפיננסי, מושפעת באופן מובהק מרמת הפעילות הכלכלית במשק בכלל ובשוק ההון בפרט, וכן מהשפעות מאקרו כלכליות עולמיות כמפורט להלן.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

לאחר תנודות משמעותיות בקצב הצמיחה ברבעון השלישי והרביעי של שנת 2014, על רקע ההאטה במהלך מבצע צוק איתן וההתאוששות ממנה, הנתונים המקרו כלכליים שפורסמו במהלך החודשים האחרונים מצביעים על קצב צמיחה מתון של כ- 2.0% בלבד של המשק הישראלי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015. קצב הצמיחה המתון נובע מהתפתחות שלילית, ביחס להערכות הקודמות, ברכיב ההשקעות שירד בקצב שנתי של כ-8.1% במקביל לדשדוש של היצוא שירד בקצב שנתי של כ-2.1%. המגמות ביצוא מדאיגות במיוחד לאור העובדה שתעשיות היצוא מהוות מקור לתעסוקה איכותית בשכר נאות ולאור הפחתת תחזיות הצמיחה העולמית של המוסדות הבינלאומיים. קרן המטבע העריכה בחודשים האחרונים שמדינות רבות עוברות סוג של שינוי מבני, שבעקבותיו הצמיחה העולמית תהיה פחות מבוססת סחר ולפיכך הסחר העולמי צפוי לצמוח בשיעורי צמיחה מתונים יותר מבעבר. עבור משקים קטנים ופתוחים, דוגמת המשק הישראלי, מדובר בתחזיות לא טובות.

מנגד, את צמיחת התוצר ברבעון הראשון של שנת 2015 הובילה בעיקר הצריכה הפרטית שצמחה בשיעור שנתי של כ-7.9%, בין היתר, כתוצאה מכך שהריבית נמצאת ברמה נמוכה. יצוין, שהאינדיקטורים שנוספו במהלך החודשים האחרונים לגבי הפעילות הריאלית, ובהם נתונים ראשוניים מסקר החברות לרבעון השני, המדד המשולב, נתוני גביית המיסים ונתוני שוק העבודה, תומכים בהערכה שצמיחת הפעילות, המובלת על ידי הצריכה הפרטית, נמשכת בקצב מתון, כאשר על פי תחזיות בנק ישראל התוצר במשק הישראלי בשנת 2015 צפוי לצמוח בכ- 3.0%. הנתונים משוק העבודה המשיכו להיות חיוביים, כשהם מצביעים על התבססות של האבטלה ברמות נמוכות ושל שיעורי ההשתתפות והתעסוקה ברמות גבוהות. שיעור האבטלה במשק הישראלי עמד על שיעור (מנוכה עונתיות), של כ- 5.2% בסוף יוני 2015 כאשר תקבולי מס הבריאות (שמהווים אומדן לגידול השכר במשק), היו גבוהים נומינלית במאוס-מאי 2015 בכ-4.7% לעומת החודשים המקבילים אשתקד. יצוין, שהכנסת אישרה את העלאת שכר המינימום בשלוש פעימות ל-5,000 ש"ח, והוא עלה באפריל 2015 מ-4,300 ל-4,650 ש"ח לחודש.

סביבת האינפלציה במשק הישראלי נותרה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 נמוכה מאוד על רקע הייסוף בשער החליפין וירידת מחירי האנרגיה. במהלך 12 החודשים האחרונים שהסתיימו בחודש יוני 2015 נרשמה אינפלציה שלילית של 0.4%, כאשר סעיף הדיור המשיך לרשום עלייה משמעותית בעקבות פעילות ערה בשוק הדיור, הן מצד ההיצע והן מצד הביקוש, אשר באה לידי ביטוי בהיקפים גבוהים של עסקאות, התחלות וסיומי בנייה ורמה גבוהה מאוד של נטילת משכנתאות.

ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. בעקבות רמת האינפלציה הנמוכה כאמור, החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 לרמת שפל היסטורי של 0.1%. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד.

שתי התפתחויות בכלכלה העולמית ניצבו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 במרכז תשומת הלב – המשבר ביוון וצניחת מחירי המניות בסין – אך בשני המקרים חלה התייצבות מסוימת לקראת סוף התקופה, והשפעתם נותרה מוגבלת בעיקר למשקים אלו.

בבנוסף, ה-OECD הפחית במהלך חודש יוני 2015 באופן חד יחסית את תחזיותיו לצמיחת התוצר והסחר העולמיים ב-2015 (3.1% לעומת 3.7% בתחזית הקודמת לגבי התוצר, ו-3.9% לעומת 4.6% לגבי הסחר), ובמידה מתונה יותר את התחזיות ל-2016 (3.8% לעומת 3.9%, ו-5.3% לעומת 5.5%, בהתאמה). שינויים דומים נערכו בתחזיות הבנק העולמי.

בארה"ב הסתמנה ברבעון השני התאוששות מתונה, ולפי ההערכות היא לא פיצתה על נתוני הצמיחה החלשים של הרבעון הראשון בארה"ב. הגידול במספר המשרות היה גבוה מהממוצע מתחילת השנה והאבטלה ירדה ל-5.3%, אולם שיעור ההשתתפות ירד והשכר עלה במידה מתונה בלבד. המדדים לפעילות בשוק הדיור מצביעים על פעילות ערה, בשעה שהצריכה הפרטית צמחה באופן מתון, היצוא נחלש על רקע התחזקות הדולר, והייצור התעשייתי התרחב במידה מתונה. יו"ר ה-Fed חזרה על ההערכות שהבנק עשוי להעלות את הריבית עוד השנה. בכל מקרה, תוואי הריבית העולה מהערכות חברי ה-FOMC בישיבה האחרונה נמוך מהתוואי הקודם, ואף כי העלאת הריבית עדיין צפויה ב-2015, יו"ר ה-Fed הדגישה שאין חשיבות מיוחדת למועד ההעלאה הראשונה היות שהמדיניות תיוותר מרחיבה לזמן ממושך.

החרפת המשבר ביוון לא פגעה באופן משמעותי בפעילות הכלכלית בגוש האירו, כאשר למרות שבמשאל עם שבוצע ביוון היה רוב מוחץ למתנגדי ההסכם עם אירופה, אישר הפרלמנט היווני את המתווה המשופר שהוצע לנושים אשר סלל במהלך חודש יולי 2015 את הדרך לחתימת ההסכם עם הנושים האירופאים, דבר שמנע מיוון להגיע לכדי חדלות פירעון ואת יציאתה של יוון מגוש האירו.

ה-ECB החל ליישם את תכנית ההרחבה הכמותית, ולהערכת כלכלניו ישנן עדויות ברורות לכך שהתכנית אפקטיבית. בעקבות תכנית ההרחבה הכמותית באירופה נמשכה היחלשות האירו, והוא הגיע לשפל של למעלה מעשור מול הדולר. הבנק המרכזי של שווייץ הודיע במפתיע על ביטול הרצפה לשער החליפין והפחית את הריבית לרמה שלילית של 0.75%, והפרנק השוויצרי התחזק בעשרות אחוזים.

היחלשות האירו והמדיניות המוניטרית המרחיבה תמכו ביצוא ובביקוש לאשראי בגוש האירו כאשר בנוסף מדדי מנהלי הרכש היו חיוביים יחסית, ומדדי אמון הצרכנים נותרו ברמות גבוהות ביחס לשנים האחרונות. למרות זאת, האבטלה בגוש האירו נותרה ברמה גבוהה – 11.1%. ההסדר עם יוון הביא לעת עתה לרגיעה, אולם עדיין אין זה ברור באיזו מידה הוא בר קיימא.

כלכלת יפן הראתה סימני האטה. בעקבות כך, הבנק המרכזי של יפן הפחית את תחזית הצמיחה והאינפלציה, וגוברות ההערכות שהוא יאיץ את תכנית ההרחבה.

אשר לסין, לאחר ששוק המניות עלה בשנה האחרונה בכ-150%, נרשמו לקראת סוף המחצית הראשונה של שנת 2015 ירידות חדות, ורק לאחר פעולות ממשלתיות שונות התייצב השוק. במשקים המתעוררים, ככלל, נמשכה האטה, בעיקר בכלכלות המבוססות על סחורות בעקבות ירידה חדה של מחירי הנפט והסחורות האחרות. במשקים העיקריים האינפלציה ממשיכה להיות נמוכה ונמשכו הורדות הריבית מצד מספר בנקים מרכזיים ובהם הבנקים בשוודיה, קנדה, וסין.

שוקי האג"ח והמניות

על רקע הריבית הנמוכה, המשיכו שוקי ההון בישראל ובעולם לכבוש רמות שיא חדשות כאשר הרבעון השני החלש קיזז חלקית רבעון ראשון מוצלח. מדד ת"א 25 עלה במהלך המחצית הראשונה של 2015 בשיעור של כ- 12.5% לרמת שיא היסטורי חדש, כאשר מדד הנאסד"ק עלה בכ- 4.5% ומדד הדאקס הגרמני עלה בכ- 11.6%. מדד המניות הסיני עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של כ- 6.1%, לאחר שבאמצע יוני החלה הבורסה בסין לקרוס אולם שורה של צעדים שנקט הממשל הסיני בעקבות הנפילות במדד הביאו לעצירת המפולת בשוק המניות הסיני.

שוק האג"ח אופיין במהלך החודשים האחרונים במגמת עליית תשואות. בסיכום המחצית הראשונה של 2015, מדדי האג"ח הממשלתי המובילים בישראל עלו בשיעור של עד כ- 0.7%, כאשר מדדי האג"ח הקונצרני המובילים ירדו בשיעור של עד כחצי אחוז.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015, יוסף שערן היציג של השקל מול הדולר בכ- 3.1%, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ- 10.7% על אף רכישות אגרסיביות של מט"ח מצד בנק ישראל.

6. חקיקה

להלן יפורטו החוקים, התקנות וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) שפורסמו ברבעון הראשון לשנת 2015 ושעשויה להיות להם השלכה מהותית על החברה:

תיקונים לחוק קופות הגמל: בחודש אוגוסט 2015 חוקק תיקון מס' 12 לחוק קופות הגמל, שבמסגרתו נתנה סמכות לממונה לקבוע הוראות בתקנוני קופות גמל והורחבו הוראות סעיף 20 שמגדילות את חופש הבחירה של עובד במוצר הפנסיוני שבו יבוטח. בנוסף, הוראת השעה, שהתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד פעמי (לפרטים ראה ביאור 8. א לדוחות הכספיים) ושתוקפה הסתיים ביום 30 ביוני 2015, הוחלפה בהוראה קבועה, שהוחלה גם ביחס לקרן ותיקה, כאשר הסכום שהותר למשיכה חד פעמית הועלה מ-7,000 ₪ ל-8,000 ₪.

בחודש אוגוסט 2015 פורסמה הצעת חוק לתיקון חוק קופות הגמל (אשר חלקה כבר אושר והפך לתיקון מס' 12 דלעיל, וחלקה נמצא בתהליכי אישור לקראת קריאה שניה ושלישית בכנסת), שבמסגרתה הוצע, בין היתר, להחליף את המונח "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ב-"קופת גמל לחסכון", ביטול החיוב לבצע משיכה של כספים קצבתיים מקופת גמל לחסכון רק על דרך של העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה, מתן אפשרות לבצע משיכת החסכון מקופת גמל לחסכון בדרך של קבלת אנונה מהקופה בתוספת קבלת תשלום בהתאם לביטוח נגד התארכות החיים ועוד.

חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל - בחודש פברואר, 2015, פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולו (למעט קרנות השתלמות) שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר).

במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחויבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב לייזע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלוי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלוי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרס 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר.

חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל - בחודש מרס, 2015 פורסם חוזר 2015-9-12 בעניין הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, שבמסגרתו נקבע נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטפסי הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל וטפסי עריכת שינויים בהם, הסדרת צירוף עמיתים על ידי מעסיק באמצעות דיווח ממוכן בנוסח שנקבע בחוזר, המידע שעל הגוף המוסדי למסור לעמית המצטרף.

חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני - בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-16 בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני, שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המרביים שקבע עבור מצטרפים חדשים לקופות גמל שבניהול, לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שמקים משרד האוצר, שנועד לאפשר לחוסכים להשוות בין דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים לקופות הגמל השונות. מחשבון זה צפוי להגביר עוד יותר את התחרות על המחיר הקיימת בין הגופים המוסדיים השונים.

חוזר דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי - בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-17 בעניין דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי, שנועד לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי הניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל. החוזר ייכנס לתוקף בינואר, 2016.

טיוטת תיקון תקנות רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך - בחודש יולי, 2015 התפרסמו טיוטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופות גמל בניהול אישי), שבמסגרתן הוצע לחייב גופים מוסדיים לבצע לפחות אחת ל-3 שנים מכרז נפרד לקבלת שירותי קניה ומכירה של ני"ע (ברוקראז') בין 8 משתתפים לפחות, ומכרז נפרד לקבלת שירותי החזקה (משמרת) של ני"ע בין 5 משתתפים לפחות. גוף מוסדי לא יוכל לקבל שירותי ברוקראז' או תפעול מתאגיד בנקאי שמספק שירותי ניהול או תפעול לקבוצת המשקיעים שעליה נמנע הגוף המוסדי. טיוטת תיקון התקנות עשויה לגרום לתאגידים הבנקאים לבחור בין מתן שירותי תפעול/ניהול לגופים מוסדיים לבין מתן שירותי ברוקראז' ומשמרת, באופן שמספר הספקים האפשריים לכל אחד מסוגי השירותים יקטן מחד, ומאיזן המחיר שישולם בגין השירותים יעלה.

תזכיר חוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2015 ו-2016 (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2015 - בחודש אוגוסט, 2015 פורסם תזכיר חוק ההסדרים, שבמסגרתו הוצע, בין היתר, לבצע תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, שבמסגרתו הוצע למנוע מסוכן ביטוח (או מצד קשור לו) ליתן למעסיק בד בבד שירותי שיווק פנסיוני ושירותי תפעול, לאפשר לעובד לבחור את בעל הרשיון שיספק לו שירותי ייעוץ/שיווק פנסיוני (למעט ביצוע הפקדות), לחייב סוכן ביטוח לבחור בין קבלת שכר והחזר הוצאות מהלקוח לבין קבלת עמלות מהגוף המוסדי, לקבוע שביצוע עסקה במוצר פנסיוני בעקבות פניה של הלקוח אל הגוף המוסדי עצמו אינה דרושה בייעוץ/שיווק פנסיוני ועוד. כמו כן הוצע לבצע תיקונים בפקודת מס הכנסה ובמסגרת זאת להפחית את תקרת הטבת הניכוי מהכנסה לעובד בגין הפקדות שביצע המעסיק עבורו לקופת גמל או בגין רכישת ביטוח מועדף מפני אובדן כושר עבודה מ-4 פעמים השכר הממוצע במשק ל-3 פעמים השכר הממוצע במשק (דהיינו - לכ-28,800 ש"ח). הפחתת תקרת הטבות המס עשויה לגרום להקטנה מסוימת בהיקף ההפקדות של עובדים (שהפקידו עד כה בגין שכר העולה על 28,800 ש"ח) למוצרים פנסיוניים, אך לא ניתן להעריך את השפעתה על ההפקדות למוצרים הפנסיוניים של החברה שכן היא תלויה בהתנהגות הלקוחות, ובבחירה שלהם לאיזה מהמוצרים שהם מפקידים להם הם יבחרו להפחית את היקף ההפקדות, אם בכלל.

רמת-גן, 23 באוגוסט, 2015

.....
יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

.....
ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, יהודה בן אסייג, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2015 (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 ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן -
 - 4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - 4.2 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;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - 4.4 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:
 - 5.1 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 -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יהודה בן אסייג
מנכ"ל

23 באוגוסט, 2015

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

הצהרה (certification)

אני, רן קלמי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2015 (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 ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן -
 - 4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - 4.2 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;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - 4.4 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:
 - 5.1 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 -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

23 באוגוסט, 2015

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

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

דוחות כספיים

ליום

30 ביוני 2015

בלתי מבוקרים

התוכן

עמוד

2	דוח סקירה של רואה חשבון
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח הכולל
5	דוחות על תזרימי המזומנים
6 - 11	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

Shmuel Rosenblum רח' ארלוזורוב 111, תל אביב 62098, טל. 03-6092020, פקס. 03-6091113
Uri Holtzman 111 Arlozorov St., Tel Aviv 62098, Israel, Tel. 972-3-6092020, Fax. 972-3-6091113
Gali Gana E-mail: rhcpa@rhcpa.co.il
Haya Dagan
Meir Ilia
Yossi Ernst

שמואל רוזנבלום
אורי הולצמן
גלי גנה
חיה דגן
מאיר איליה
יוסי ארנסט

תל-אביב, 23 אוגוסט, 2015
215999 (3436) / אכ

לכבוד
הדירקטוריון של
רשף חברה לניהול
קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ
מכובדינו,

**הנדון: דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות
של רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על
יסודיים בע"מ**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ (להלן - החברה) הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2015, את הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים, לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע 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. מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הרינו להפנות את תשומת הלב לאמור בביאור 1 ב' לדוחות הכספיים ביניים בדבר העברת הבעלות בחברה לידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ בתאריך 7 במאי 2015, מיזוג החברה לתוך חברת האם באופן שחברת האם הפכה להיות החברה המנהלת של הקופות רשף והילה וחיסול החברה עקב המיזוג בתאריך 5 באוגוסט 2015. בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

בכבוד רב,
רוזנבלום-הולצמן
רואי חשבון

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום	ליום 30 ביוני		ביאור	
31 בדצמבר	2014	2015		
2014	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח				
808	868	749	(ג'1)	נכסים
80	77	289		רכישת זכות לניהול עמיתים
-	-	10,000		חייבים ויתרות חובה
578	817	780		השקעות פיננסיות
				מזומנים ושווי מזומנים
1,466	1,762	11,818		סך כל הנכסים
				הון:
(* 1)	(* 1)	(* 1)	(4)	הון מניות
-	-	10,250		פרמיה על מניות
-	-	-		עודפים
(* 1)	(* 1)	10,250		סך כל ההון
				התחייבויות:
186	166	191		התחייבויות בשל הטבות לעובד
323	576	265		זכאים ויתרות זכות
-	-	205		חברה אם
-	-	907		הלוואה מחברה אם
140	139	-		חלות שוטפת בגין התחייבות לזמן ארוך
816	880	-		הלוואה מתאגיד בנקאי
1,465	1,761	1,568		סך כל ההתחייבויות
1,466	1,762	11,818		סך כל ההון וההתחייבויות

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

23 באוגוסט, 2015

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

יהודה בן אסייג
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				ביאור
	אלפי ש"ח				
5,662	1,451	1,243	2,946	2,582	(5) הכנסות דמי ניהול מקופות גמל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
2	1	(11)	2	(3)	סך כל ההכנסות
<u>5,664</u>	<u>1,452</u>	<u>1,232</u>	<u>2,948</u>	<u>2,579</u>	
5,636	1,440	1,218	2,935	2,564	(6) הוצאות הנהלה וכלליות
28	12	14	13	15	הוצאות מימון
<u>5,664</u>	<u>1,452</u>	<u>1,232</u>	<u>2,948</u>	<u>2,579</u>	סך כל ההוצאות
-	-	-	-	-	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	-	-	מסים על ההכנסה
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	רווח כולל

- הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם -

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

דוחות על השינויים בהון

סה"כ	עודפים	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח				
(* 1)	-	-	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)</u>
-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
10,250	-	10,250	-	הנפקת מניות
<u>10,250</u>	<u>-</u>	<u>10,250</u>	<u>(* 1)</u>	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
(* 1)	-	-	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)</u>
-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>(* 1)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(* 1)</u>	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
(* 1)	-	-	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
10,250	-	10,250	-	הנפקת מניות
<u>10,250</u>	<u>-</u>	<u>10,250</u>	<u>(* 1)</u>	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
(* 1)	-	-	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
-	-	-	-	רווח כולל
<u>(* 1)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(* 1)</u>	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
(* 1)	-	-	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)</u>
-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
<u>(* 1)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(* 1)</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 (מבוקר)</u>

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

- הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם -

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
-	-	-	-	-
120	30	29	60	59
-	-	5	-	5
17	(62)	(274)	20	(209)
(11)	133	(178)	242	(59)
-	-	205	-	205
26	3	2	6	5
152	104	(211)	328	6
-	-	902	-	902
(127)	(26)	(909)	(64)	(956)
-	-	10,250	-	10,250
(127)	(26)	10,243	(64)	10,196
-	-	(10,000)	-	(10,000)
-	-	(10,000)	-	(10,000)
25	78	32	264	202
553	739	748	553	578
578	817	780	817	780

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה לפי דוח על הרווח הכולל

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

פחת בגין רכישת זכות לניהול עמיתים
שערוך הלוואה לחברה אם

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה
שינוי בזכאים ויתרות זכות
שינוי בחוז חברה אם
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובד

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרים מזומנים מפעילות מימון

קבלת הלוואה מחברה אם
פרעון הלוואה מבנק
הנפקת הון מניות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

תזרים מזומנים מפעילות השקעה

רכישת ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

עליה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

- הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם -

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים (בלתי מבוקרים)

ביאור 1 - כללי

- א -** החברה הוקמה ביום 14 בדצמבר 1998.
- ב -** החל מיום 7 במאי, 2015 החברה מצויה בבעלותה המלאה (100%) של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "חברת האם"). עד לאותו המועד היתה החברה בבעלותו המלאה (100%) של ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל (להלן: "ארגון המורים"). העברת המניות בוצעה בהתאם להסכם שנחתם ביום 30.9.2014 בין ארגון המורים לחברת האם, ולאחר שהתקבלו כל האישורים הנדרשים לכך, לרבות אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").
- בהתאם לחוזר גמל 2015-2-1 בעניין כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת, על החברה להעביר את ניהול הקופות לחברת האם לא יאוחר מ-90 ימים ממועד השלמת רכישת המניות כאמור.
- בגין רכישת מניות החברה לא שולמה תמורה, ובמקביל התחייבה חברת האם, כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי הקופות במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם. במועד השלמת העסקה הזרימה חברת האם כ-10.25 מיליון ש"ח לחברה, על מנת שהחברה תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנתה החברה בעבר, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, התבטלה במועד השלמת העסקה האמורה לעיל. ביום 5 באוגוסט, 2015 הושלם הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו מוזגה החברה לתוך חברת האם, באופן שחברת האם הפכה להיות החברה המנהלת של הקופות, והחברה התחילה ללא פירוק. יצוין, כי מבחינת היבטי המיסוי מועד המיזוג הינו יום 30 ביוני 2015. בהתאם להוראות הממונה החברה האם מדווחת דוחות כספיים מלאים לרבעון השני של 2015: לחברה האם בנפרד ולחברה בנפרד. החל מהדוחות לרבעון השלישי של 2015 תדווח החברה האם דוח כספי לכלל פעילותה.
- ג -** החברה מנהלת את קופת הגמל רשף קופת גמל לתגמולים (להלן: "קופת הגמל רשף"). ואת קופת הגמל הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (להלן: "קופת הגמל הילה").
- להלן נתונים בדבר זכויות העמיתים בקופות לימים 30 ביוני 2015 ו-2014 וכן ליום 31 בדצמבר 2014:
- | (מבוקר) | (בלתי מבוקר) | | |
|-----------|--------------|-----------|----------------|
| 31 בדצמבר | 30 ביוני | | |
| 2014 | 2014 | 2015 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 615,546 | 609,331 | 619,012 | קופת הגמל רשף |
| 1,437,724 | 1,441,659 | 1,434,644 | קופת הגמל הילה |
| 2,053,270 | 2,050,990 | 2,053,656 | |
- ד -** קופת הגמל רשף הינה קופת גמל לתגמולים בגין הרכיבים הלא פנסיוניים לשכירים חברי ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים.
- ה -** בקופת הגמל הילה חברים מורים ועובדי הוראה והיא מיועדת להפרשות עבור מעל 100% משרה בגין רכיבי השכר הפנסיוניים בלבד.
- ו -** עד ליום 7 במאי, 2015 הוצאות החברה כוסו כולן באמצעות תשלום דמי ניהול מכספי הקופות, הנגבים לפי הוצאות בפועל.
- החל מיום 7 במאי, 2015 רשף והילה אינן רשאיות להמשיך ולשלם לחברה דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל, והן משלמות לחברה דמי ניהול בהתאם להוראות הדין החלות על קופות גמל שאינן קופות ענפיות ובהתאם להסכם שבין חברת האם לארגון המורים (ראה ביאור ב' לעיל).

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים (בלתי מבוקרים) (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א - הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הממונה) 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 של החברה.

ב - 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.

ביאור 3 - פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%	%	
		לששה חודשים שהסתיימו ביום:
(3.09)	(0.50)	30 ביוני, 2015
(0.95)	(0.20)	30 ביוני, 2014
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(5.30)	1.12	30 ביוני, 2015
(1.41)	0.49	30 ביוני, 2014
12.04	(0.10)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

ביאור 4 - ניהול דרישות הון

ליום			
31 בדצמבר 2014		30 ביוני 2015	
מונפק	רשום	מונפק	רשום
ונפרע		ונפרע	
מבוקר		בלתי מבוקר	
כמות מניות			
1	36	3	38

102 מניות רגילות בנות
1 ש"ח ע.נ. כ"א

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים (בלתי מבוקרים) (המשך)

ביאור 4 - ניהול דרישות הון (המשך)

א. ביום 26 במאי, 2015 החליט דירקטוריון החברה על הנפקת 2 מניות נוספות לחברת האם כנגד ערך הנקוב, כאשר יתרת הזרמת ההון שבוצעה עד לאותו המועד (בסך של כ-10.25 מליון ש"ח) נרשמה כפרמיה בגין המניות. (ראה ביאור 1ב לעיל)

ב. 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	
30 ביוני	
2015	
בלתי	
מבוקר	
10,000	הסכום הנדרש, על פי תקנות ההון
10,250	הון עצמי קיים
250	עודף
	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
2,055	היקף נכסים מנוהלים
641	הוצאות שנתיות
7,304	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה
10,000	סך כל הסכום הנדרש

(*) הסכום הנדרש הינו בגין הסכום ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת.

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

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים (בלתי מבוקרים) (המשך)

ביאור 5 - הכנסות מדמי ניהול

א. הכנסות החברה נובעות מדמי הניהול שהחברה גובה מעמיתי הקופות. הקופות היו, עד ליום 7 במאי, 2015, קופות גמל ענפיות ולפיכך החברה גבתה מהקופות דמי ניהול על פי הוצאותיה, אולם בכל מקרה לא יעלה שיעור דמי הניהול על 2% לשנה. הוצאות החברה המנהלת התחלקו בין עמיתי הילה לבין עמיתי רשף בהתאם לחלקם היחסי בסך כל הנכסים, למעט תשלום לבנק מסד בגין רכישת הזכות לניהול עמיתי הילה, הוצאות המימון הכרוכות בתשלום וכן הפחתת הזכות לניהול עמיתי הילה, המיוחסות לעמיתי הילה בלבד.

החל מיום 7 במאי, 2015 רשף והילה אינן רשאיות להמשיך ולשלם לחברה דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל, והן משלמות לחברה דמי ניהול בהתאם להוראות הדין החלות על קופות גמל שאינן קופות ענפיות ובהתאם להסכם שבין חברת האם לארגון המורים (ראה ביאור 1 ב' לעיל)

ב. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

דמי ניהול מקופות גמל:

דמי ניהול מצבירה:

1,749	444	379	904	782	מקופת גמל רשף- מסלול כללי
(* -	(* -	(* -	(* -	(* -	מקופת גמל רשף- מסלול אג"ח
3,912	1,007	864	2,041	1,799	מקופת גמל הילה- מסלול כללי
1	(* -	(* -	1	1	מקופת גמל הילה- מסלול אג"ח
5,662	1,451	1,243	2,946	2,582	

(* סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ביניים (בלתי מבוקרים) (המשך)

ביאור 6 - הוצאות הנהלה וכלליות

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,826	406	315	904	776	דמי תפעול (*)
783	187	157	380	367	שירותים מקצועיים ורגולטוריים
952	337	303	578	557	דמי ניהול תיקי השקעות
221	58	-	121	11	דיוור
298	84	81	151	147	שכר מנהלת חברה
248	61	53	127	114	ביטוח דירקטורים
234	58	92	117	151	ביקורת פנים
393	110	71	261	138	שכר דירקטורים
133	32	59	66	86	ביקורת חשבונות
					הפרשה לחופשה ומחלה והטבות
80	3	(7)	7	-	לעובד
92	15	7	37	37	ייעוץ משפטי
38	9	10	19	20	אחזקת רכב
11	-	-	-	-	השתלמויות מקצועיות
24	4	2	15	9	אגרות ומשרדיות
183	46	46	92	92	השתתפות בהוצאות שכר ומשרד
120	30	29	60	59	הפחתת זכות לניהול עמיתים
5,636	1,440	1,218	2,935	2,564	סה"כ דמי ניהול

(*) החברה מקבלת שירותי תפעול מבנק מסד בע"מ באמצעות הבנק הבינלאומי בע"מ. השירות כולל בין היתר ניהול חשבונות הקופה וחשבונות העמיתים, חשבות ומערך עורפי.