



ביטוח ופיננסים

| בשביל השקט הנפשי שלך

הראל גמל והשתלמות בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח דירקטוריון

הראל גמל והשתלמות בע"מ

(להלן: "הראל גמל והשתלמות" או "החברה")

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2014 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "הראל גמל" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013, אשר פורסם ביום 27 במרס 2014 (להלן: "הדוח התקופתי").

דוח הדירקטוריון כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

1. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

הראל גמל התאגדה ביום 14 בספטמבר 1995, כחברה פרטית בישראל, בהתאם לפקודת החברות (נוסח חדש), התשמ"ג - 1983, בשם אייל גמל בע"מ. ביום 11 באפריל 1999 שינתה החברה את שמה ל"הראל גמל בע"מ". ביום 15 במאי 2011 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי.

לחברה אין חברות בנות. החברה הינה חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"). בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי המפקח במסגרת האישור שניתן להראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") לרכישת פעילות קופות גמל מאת בנק לאומי, נדרשה הראל השקעות להעביר את מלוא החזקותיה של הראל פיננסיים (לשעבר: הראל בית השקעות בע"מ) (שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות) בחברה, להראל ביטוח. בהתאם להנחיה זו, אישרו הדירקטוריונים של חברות הקבוצה הרלבנטיות את שינוי מבנה החזקות בחברה והחברות הגישו בקשה לרשות המסים לאישור ביצוע שינוי המבנה כאמור, בהתאם לחלק ה(2) לפקודת מס הכנסה. ביום 31 בדצמבר 2008 התקבל אישור רשות המסים, בתוקף מיום 31 בדצמבר 2007 ושינוי המבנה בוצע באותו מועד. עם השלמת הליך שינוי המבנה, החברה הינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל ביטוח.

ביום 27 בדצמבר 2006 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה הראל ביטוח, חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות, מבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "בנק לאומי") ולאומי שירותי שוק ההון בע"מ, תמורת סך של 575 מיליון ש"ח, את הפעילות של 5 קופות גמל שהעיקריות שבהן הינן עצמה ותעוז (להלן: "קופות לאומי"). במסגרת ההסכם התחייבה הראל ביטוח, כי ניהול קופות הגמל על-פי חוק קופות גמל, יועבר בד בבד עם השלמת העסקה לחברה מנהלת, כמשמעות מונח זה בחוק קופות גמל, וכי החברה תהיה החברה המנהלת שתבצע עבור הראל ביטוח את ניהול קופות הגמל.

במועד השלמת רכישת קופות לאומי נחתם הסכם הפצה בין בנק לאומי לבין החברה. במועד השלמת רכישת קופות לאומי על ידי הראל ביטוח נכנס לתוקף הסכם בין הראל ביטוח לבין לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי גמל"), לפיו מעניקה לאומי גמל שירותי תפעול עבור קופות לאומי. בנוסף מעניקה לאומי גמל שירותי תפעול עבור קופות נוספות שמנוהלות בידי החברה.

ביום 3 בינואר 2008 נחתם הסכם בין בנק הפועלים בע"מ, לבין הראל ביטוח, במסגרתו בנק הפועלים העניק שירותי תפעול לקופת הגמל הראל ניב, הראל השתלמות ניבה, הראל פנסיה תקציבית (ראה סעיף 4.8.4 לדוח התקופתי). לצורך עמידה בהוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב – 2012 החל מ-1 ביולי 2013 מוזגו או הוסבו הקופות שתופעלו בבנק הפועלים לתוך קופות המתופעלות בבנק לאומי (ראה פירוט בסעיף 1.1 לדוח התקופתי).

נכון למועד עריכת דוח זה, מנוהלות על ידי החברה 6 קופות גמל הכוללות 22 מסלולי השקעה. קופות גמל אשר בניהולה של החברה:

1.1. קופת גמל לא משלמות לקצבה, לתגמולים ואישיות לפיצויים שבניהול החברה:

הראל עצמה תעוז:

הקופה הוקמה בשנת 1957. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים, המיועדת לעצמאיים ולשכירים וקופה לא משלמת לקצבה. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת בנק לאומי בדצמבר 2006. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה מנהלת של הקופה. הקופה מונה שמונה מסלולי השקעה.

1.2. קרן ההשתלמות שבניהול החברה:

הראל השתלמות:

קרן ההשתלמות הראל השתלמות הוקמה בשנת 1997 כקרן השתלמות המיועדת לשכירים ועצמאיים. בקופה שישה מסלולי השקעה אשר שמם שונה במסגרת תיקון תקנון הקופה אשר נכנס לתוקפו בחודש יולי 2013.

1.3. קופות מרכזיות לפיצויים שבניהול החברה הן:

הראל קופה מרכזית לפיצויים:

הראל קופה מרכזית לפיצויים הוקמה בשנת 1997. הקופה הינה קופת גמל מרכזית לפיצויים, המיועדת למעסיקים בלבד.

הראל פרופיל אישי למעסיק:

הראל פרופיל אישי למעסיק הוקמה בשנת 2003. הקופה הינה קופת גמל רב מסלולית בניהול אישי למטרת פיצויים, המיועדת למעסיקים בלבד.

הראל גמל לפיצויים - מסלולית:

הראל גמל לפיצויים - מסלולית הוקמה בשנת 2001. הקופה הינה קופת גמל מסלולית למטרת פיצויים, המיועדת למעסיקים בלבד. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת בנק לאומי בדצמבר 2006. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה החברה משמשת כחברה מנהלת של הקופה. בקופה חמישה מסלולי השקעה: מסלול מדדי, מסלול מניות, מסלול מט"ח, מסלול שקלי ומסלול כללי.

1.4. קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית שבניהול החברה:

הראל קופה לפנסיה תקציבית:

הראל קופה לפנסיה תקציבית הוקמה בינואר 2008. הקופה הינה קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית המיועדת למעסיקים בלבד.

1.5. הסכמים

1.5.1. **הסכם מיום 23 בינואר 2007 בין הראל ביטוח והראל גמל והשתלמות:**

ביום 23 בינואר 2007 נחתם הסכם בין הראל חברה לביטוח בע"מ, בעלת השליטה המלאה בחברה (להלן: "הראל ביטוח") (כבעלים של קופות לאומי) לבין החברה בקשר עם ניהולן של קופות לאומי עבור הראל ביטוח (ראה סעיף 1 לעיל). בהתאם להוראות ההסכם, החברה אחראית כלפי העמיתים בקופות לאומי וכלפי הראל ביטוח לקיום כל הוראות הדין הנוגעות לניהול קופות גמל וקיום כל ההתחייבויות המוטלות על חברה מנהלת כלפי עמיתים בקופות גמל. בהסכם נקבע כי הראל ביטוח רשאית להביא את ההסכם לידי סיום בכל עת בהודעה מראש בת 45 ימים, ואילו החברה רשאית להביא את ההסכם לידי סיום בכל עת בהודעה מראש 180 ימים. בהתאם להוראות ההסכם, החברה תגבה מאת עמיתי הקופות את דמי הניהול ותעבירם להראל ביטוח לאחר תשלום, מתוך דמי הניהול שיגבו על ידה כאמור, של עמלות ההפצה והעמלות למשווקים פנסיונים. עבור ביצוע ניהול קופות לאומי עבור הראל ביטוח, תהיה זכאית החברה להחזר הוצאותיה הישירות בקשר עם ניהול קופות לאומי בתוספת 2%.

1.5.2. **תוספת מיום 31 ביולי 2007 להסכם רכישה מיום 23 בינואר 2007, בין הראל חברה לביטוח**

לבין הראל גמל והשתלמות:

על פי התוספת להסכם רכישתן של קופות גמל (שנערך בין הראל חברה לביטוח בע"מ לבין צד שלישי) שנערכה בין החברה להראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") לחברה, מספקת החברה שירותי ניהול לקופות שבבעלותה של הראל ביטוח, לרבות שירותי ניהול לקופת הגמל הראל ניב (מס' 871).

על פי הודעה עליה הסכימו החברה והראל ביטוח ואשר אושרה בדירקטוריון החברה ביום 19 באוגוסט 2013, הסכימו הצדדים על סיום יחסיהם בעניין ניהול של קופת הגמל הראל ניב (מס' 871) ביום 30 ביוני 2013, כפי שנקבעו בתוספת האמורה. זאת, בהמשך למהלך של העברת ניהול מרצון של ניהול של הראל ניב מהראל גמל והשתלמות לחברה המנהלת הראל עתידית קופות גמל בע"מ. ביום 1 ביולי 2013 בוצעה העברת ניהול הקופה כאמור ומיזוגה כמסלול השקעה בתוך קופת הגמל "הראל גילעד".

1.5.3. **הסכם מחודש נובמבר 2009 בין הראל ביטוח והראל גמל והשתלמות:**

לחברה הסכם עם הראל ביטוח שמטרתו ליצור שיטת חיוב עבור שירותים שונים שמעניקה הראל ביטוח לחברה תוך שהחברה מנצלת את היתרון לגודל של הראל ביטוח ובכך חוסכת את רכישתם של שירותים שונים. על פי הסכם בין החברה להראל ביטוח, החברה, יחד עם הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "הראל עתידית") וקרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "קחצ"ק"), חברות מנהלות של קופות גמל בשליטת הראל השקעות, משלמת להראל ביטוח עבור שירותי ניהול ההשקעות הניתנים לחברה, להראל עתידית ולקחצ"ק על ידי חטיבת ההשקעות של הראל ביטוח. הקצאת העלויות בין החברות המנהלות מבוצעת לפי שלושה פרמטרים: היקף הנכסים המנוהלים בידי כל חברה מנהלת; תמהיל ההשקעות, לפי אפיקי השקעה; ושיעור גידול התיק. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית.

1.5.4. הסכם משנת 2007 בין הראל עתידית והראל גמל והשתלמות :

לשם ניצול של "יתרון לגודל" וחסכון בעלויות תפעול שוטף, להראל עתידית, הסכם עם החברה בדבר קבלת שירותי תפעול וניהול מאת החברה. שירותים אלו כוללים, בין היתר, שירותי מחשוב, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות וביטוח דירקטורים. מטרתו של הסכם זה הינה ליצור שיטת חיוב עבור שירותים שונים שמעניקה החברה להראל עתידית, תוך שהראל עתידית מנצלת את היתרון לגודל של החברה ובכך חוסכת בעלויות התפעול והניהול. בהתאם להוראות הסכם זה, הראל עתידית משלמת לחברה דמי תפעול וניהול בשיעור של 95% מדמי הניהול נטו שמקבלת הראל עתידית מקופות הגמל שבניהולה. התמורה דלעיל כוללת תשלום עבור שירותים שונים שרוכשת החברה עבור הקופות שמנוהלות על ידה והראל עתידית לא תחויב בתשלום נוסף בקשר עם השירותים כאמור. כמו כן, בהתאם להסכם שבין החברה להראל עתידית, המחתה הראל עתידית לחברה את זכאותה לקבלת דמי ניהול מאת הראל ביטוח בגין קופות גמל שהינן בבעלות הראל ביטוח ומנוהלות בידי הראל עתידית. ביום 27 באוקטובר 2008 נחתמה תוספת להסכם זה, אשר במסגרתה הווארך תוקפו כך שתוקפו יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנה אלא אם תינתן על ידי אחד הצדדים הודעה בדבר אי חידושו. ביום 20 בנובמבר 2013 נחתמה תוספת שנייה להסכם אשר במסגרתה בוטלה החל ממועד החתימה התוספת הראשונה, ההסכם יחול עד לשנת 2015 ויווארך לתקופות של 3 שנים בכל פעם אלא אם תינתן על ידי אחד מהצדדים הודעה בדבר אי חידושו, והתמורה עבור ההסכם תועבר אחת לרבעון ולא אחת לחודש. ההסכם אושר בועדת הביקורת של החברה ביום 18 בנובמבר 2013 ובדירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר 2013.

1.5.5. הסכם שירותי תפעול וניהול בין קחצ"ק והראל גמל והשתלמות :

לשם ניצול של "יתרון לגודל" וחסכון בעלויות תפעול שוטף, לקחצ"ק הסכם עם החברה בדבר קבלת שירותי תפעול וניהול מאת החברה. שירותים אלו כוללים, בין היתר, שירותי מחשוב, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות וביטוח דירקטורים. מטרתו של הסכם זה הינה ליצור שיטת חיוב עבור שירותים שונים שמעניקה החברה לקחצ"ק, תוך שקחצ"ק מנצלת את היתרון לגודל של החברה ובכך חוסכת בעלויות התפעול והניהול. בהתאם להוראות הסכם זה, קחצ"ק משלמת לחברה דמי תפעול וניהול בשיעור של 95% מדמי הניהול נטו שמקבלת קחצ"ק מקרן ההשתלמות שבניהולה. התמורה דלעיל כוללת תשלום עבור שירותים שונים שרוכשת החברה עבור הקופות שמנוהלות על ידה וקחצ"ק לא תחויב בתשלום נוסף בקשר עם השירותים כאמור. ביום 20 בנובמבר 2013 נחתמה תוספת להסכם אשר במסגרתה ההסכם יוארך באופן אוטומטי לתקופה של 3 שנים אלא אם תינתן על ידי אחד מהצדדים הודעה בדבר אי חידושו, והתמורה עבור ההסכם תועבר אחת לרבעון ולא אחת לחודש. ההסכם אושר בועדת הביקורת של החברה ביום 18 בנובמבר 2013 ובדירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר 2013.

1.5.6. הסכם מיום 31 במאי 2009 בין הראל השקעות והראל גמל והשתלמות :

על פי הסכם בין החברה להראל השקעות, משלמת החברה להראל השקעות סך של 3% מדמי הניהול שגובה החברה מקופות הגמל שבניהולה, וזאת בתמורה לשירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית.

1.6. להלן מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 במרס 2014*:

שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות כללי	13,659	56,145	69,804
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות שקלי	1,231	4,569	5,800
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות נץ (מנייתי)	2,096	3,698	5,794
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות שלדג (עד 10% מניות)	5,047	19,743	24,790
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות אג"ח	344	1,380	1,724
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות ניבה (עד 20% מניות)	426	714	1,140
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל קופת גמל	10,237	28,785	39,022
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה שקלי	1,116	1,585	2,701
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל גמל בז (מנייתי)	1,927	1,320	3,247
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	8,002	8,352	16,354
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה אג"ח	391	316	707
הראל קופה מרכזית לפיצויים	-	710	710
הראל פרופיל אישי למעסיק	-	8	8
הראל קופה לפנסיה תקציבית	-	71	71
סה"כ	44,476	127,396	171,872
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל גמל			
שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה תעוז	223,166	93,431	316,597
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה שקלי קצר	4,375	1,647	6,022
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה ללא מניות	3,263	809	4,072
הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות	-	61	61
הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח	-	8	8
הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד	-	266	266
הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי	-	265	265
הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי	-	466	466
סה"כ	230,804	96,953	327,757
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	275,280	224,349	499,629

* עמיתים שלהם צבירה במסלולים שונים באותה קופה, מספר החשבונות נספר בגין כל מסלול בנפרד.

1.7. להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת נכון ליום 31 במרס 2014:

שם הקופה	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות כללי	2,150,676
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות שקלי	240,774
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות נץ (מנייתי)	215,039
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות שלדג (עד 10% מניות)	1,160,293
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות אג"ח	69,684
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות ניבה (עד 20% מניות)	33,720
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל קופת גמל	941,293
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה שקלי	115,266
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל גמל בז (מנייתי)	98,776
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	1,579,878
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה אג"ח	54,909
הראל קופה מרכזית לפיצויים	211,093
הראל פרופיל אישי למעסיק	119,478
הראל קופה לפנסיה תקציבית	13,602
סה"כ	7,004,481
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל גמל	
שם הקופה	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה תעוז	12,415,935
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה שקלי קצר	368,415
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה ללא מניות	385,909
הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות	3,719
הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח	652
הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד	73,356
הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי	76,318
הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי	91,479
סה"כ	13,415,783
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	20,420,264

1.8. שינוי מסמכי היסוד של החברה המנהלת

לא שונו מסמכי היסוד של החברה המנהלת במהלך תקופת הדוח.

2. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעולות, מקורות מימון

מאזן החברה ליום 31 במרס 2014 הסתכם בכ- 63,687 אלפי ש"ח, לעומת כ-55,939 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2013, גידול של כ-13.9%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בניירות ערך סחירים ומזומנים.

ההון ליום 31 במרס 2014 הסתכם ב-38,756 אלפי ש"ח בהשוואה ל-30,514 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2013, גידול של כ-27%.

הגידול בהון נובע מרווח של כ-8,299 אלפי ש"ח ומקיטון בקרן הון בסך של כ-57 אלפי ש"ח.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2014 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול בכ-15,626 אלפי ש"ח בהשוואה לכ-13,603 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-14.9% הגידול בדמי הניהול נובע בעיקרו מגידול בהיקף הממוצע של הנכסים המנוהלים, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, הגידול קוזז בחלקו מירידה שנבעה מהרפורמה בדמי ניהול למוצרי חיסכון ארוך טווח (להרחבה בעניין הרפורמה בדמי ניהול ראה סעיף 2.2.5 לדוח התקופתי).

מידע נוסף לגבי היקף נכסי הקופות ראה סעיף 6 להלן.

נכון ליום 31 במרס 2014, ההכנסות מדמי ניהול מצדדים קשורים כוללות, בין היתר, את המרווח לו זכאית החברה מתוקף הסכם מתן שרותי ניהול לקופות הגמל בבעלותו של הצד הקשור. סכום זה מוצג בנטו לאחר קיזוז ההוצאות המיוחדות לשירות כאמור, בסך של כ-143 אלפי ש"ח.

בנוגע לנזילות ומקורות מימון, עיקר ההכנסות של החברה הן מדמי ניהול קופות הגמל.

3. נתונים נוספים

לא היו שינויים במהלך תקופת הדוח.

4. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח

התפתחויות בשוק ההון

כללי .4.1

הרבעון הראשון של 2014 לא המשיך את המומנטום החיובי מהרבעון הקודם, כאשר מזג אוויר קשה בארה"ב עיוות את האינדיקטורים הכלכליים מהמדינה, והמצב בין רוסיה לאוקראינה תרם ללחצים מחודשים לפיחות בחלק מהמטבעות של השווקים המתעוררים ולחשש ממשבר רחב יותר. למרות זאת, רוב האינדיקטורים האחרונים מצביעים על כך שההתאוששות הכלכלית של המדינות המפותחות נמשכה במהלך הרבעון הראשון.

בישראל האינדיקטורים האחרונים לרבעון הראשון של 2014 מצביעים על כך שהמשק ממשיך לצמוח בקצב מתון, תוך התאוששות מסוימת, כאשר על רקע הגידול בסחר העולמי נרשם שיפור ביצוא הישראלי. במקביל, ממשיך להירשם שיפור בשוק התעסוקה עם ירידה באבטלה ועלייה בשיעור ההשתתפות.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון היו מעורבים והצביעו על ירידה בשיעור הצמיחה בהשוואה לרבעון הקודם, למרות שחלק מהאינדיקטורים ניתן לייחס למזג האוויר הקשה ששרר במדינה. ה-FED המשיך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תכנית הרכישות שלו.

בגוש האירו מרבית האינדיקטורים הכלכליים הצביעו על שיפור בצמיחה במהלך הרבעון, והירידה בתשואות אג"ח הממשלתיות נמשכה. הבנק המרכזי בגוש האירו הותיר את הריבית ללא שינוי, זאת למרות המשך הירידה באינפלציה.

בסין הצביעו הנתונים על חולשה יחסית בצמיחה וגבר חוסר הוודאות בשל הצורך בשינויים מבניים והתפתחויות בשוק האשראי המקומי.

- 4.2. התפתחויות במשק הישראלי**
- הקבוצה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של חברות הקבוצה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.
- 4.3. שוק המניות**
- מדד ת"א 100 עלה ב-6.2% ברבעון הראשון של 2014. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים ברבעון הראשון עמד על 1.3 מיליארד ש"ח, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הקודם אך עלייה של 10% לעומת המחזור הממוצע במהלך 2013.
- 4.4. שוק איגרות החוב**
- מדד האג"ח הכללי עלה ב-2.1% ברבעון הראשון של 2014. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-2.0% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2.4%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך הרבעון הראשון עמד על 3.9 מיליארד ש"ח, ירידה של 2% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הקודם וירידה של 9% לעומת המחזור היומי הממוצע ב-2013.
- 4.5. קרנות נאמנות**
- בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 14.5 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2014, עלייה של 43% בהשוואה לרבעון הקודם אך ירידה של 15% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. מרבית הגיוסים ברבעון היו בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (14.2 מיליארד ש"ח) כאשר הקרנות הכספיות רשמו פידיונות נטו של 1.8 מיליארד ש"ח.
- 4.6. מוצרי מדדים**
- על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 106.4 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון הראשון של 2014, לעומת 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף רבעון רביעי 2013, עלייה של 5%. בלטו לחיוב במהלך הרבעון הראשון של 2014 תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 1.6 מיליארד ש"ח.
- 4.7. שוק המט"ח**
- השקל נחלש במהלך הרבעון הראשון של 2014 ב-0.5% אל מול הדולר (לרמה של 3.487 שקל לדולר). השקל נחלש ב-0.6% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון (לרמה של 4.8124 שקל לאירו).
- 4.8. אינפלציה**
- על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של 2014 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד פברואר ב-1.2%, זאת לאחר ירידה של 0.7% במהלך הרבעון הראשון.
- 4.9. ריבית בנק ישראל**
- ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.25 נקודת אחוז ל-0.75% במהלך הרבעון הראשון של 2014.

5. מגמות והתפתחויות בשוק קופות הגמל**השפעות חוקים, תקנות והוראות חדשות בתקופת הדוח על פעילות החברה והקרנות שבניהולה**

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה במסגרתה פועלת החברה, מאז הדוח התקופתי:

5.1 הוראות דין**5.1.1 חוק ה- (Foreign Account Tax Compliance Act) FATCA**

בחודש מרס 2010 חוקק בארה"ב חוק הידוע בשם (Foreign Account Tax Compliance) FATCA Act ("FATCA"), שלפיו מחויבים מוסדות פיננסיים זרים להעביר מידע אודות חשבונות המנוהלים על ידי לקוחות אמריקאים. בכך מרחיב החוק באופן ניכר את דרישת הגילוי והדיווח המוטלת על מוסדות פיננסיים זרים ביחס לחשבונות שבבעלות אמריקאים. בחודש ינואר 2013 פורסמו תקנות סופיות על ידי משרד האוצר האמריקאי ורשות המיסוי האמריקאית המספקות הנחיות אופרטיביות ליישום החוק. באופן כללי, על פי הוראות החוק והתקנות, על מוסדות פיננסיים זרים להתקשר בהסכם עם ה-IRS שבמסגרתו יתחייב הגוף הפיננסי הזר, בין היתר, לאתר חשבונות אמריקאים, לדווח עליהם ל-IRS ולנכות מס מלקוחות שיסרבו לספק את המידע והמסמכים הנדרשים. גוף פיננסי זר שלא יתקשר בהסכם כאמור עם ה-IRS יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים והכנסות מתקבולים על מכירה של נכסים שעשויים לייצר הכנסות ממקורות אמריקאים. הוראות החוק לא יחולו, באופן כללי, על התחייבויות (obligations) שהונפקו לפני 1 ביולי 2014. יישום החוק צפוי להיות כרוך בעלויות תפעוליות.

ביום 8 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים, ובו הודיע כי נוכח המאמצים שנעשים בימים אלו לזירוז גיבוש הסכם בין מדינת ישראל כאמור, נדרשים הגופים המוסדיים להיערך ליישום הוראות ה- FATCA עד ליום 1 ביולי 2014, לרבות בחינת הצורך ברישום בפורטל ה- FATCA עד ליום 5 במאי 2014, וזאת בין אם יחתם הסכם בין מדינת ישראל מועד ובין אם לאו. כן הורה המפקח כי על גוף מוסדי לקיים דיון בדירקטוריון בדבר היערכות ליישום ה- FATCA ולקבוע מדיניות ונהלים בהתאם.

ביום 28 באפריל 2014 הגיעה ישראל ל"הסכם שבמהותו", מסוג Model 1, עם ארה"ב בנוגע ליישום FATCA, והיא צורפה לרשימת המדינות המפורסמת באתר ה- IRS (בהתאם להודעה מטעם ה- IRS, יש להתייחס למדינות אלו כאילו כבר חתמו על ההסכם). ההסכם מכיל הקלות משמעותיות בקשר עם יישום החוק. ביום 4 במאי 2014 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים ובו הודיע כי המועד האחרון לביצוע רישום על-ידי גופים פיננסיים ישראלים לפורטל ה- FATCA לצורך קבלת GIIN, הינו יום 22 בדצמבר 2014 או מועד סמוך לו שיימסר על-ידי ה- IRS. כמו כן, בחודשים הקרובים צפויה להתפרסם חקיקה פנימית של מדינת ישראל, אשר תסדיר נושאים שונים בקשר עם יישום החוק בישראל.

במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח בוצע מיפוי של החברות (ביניהן החברה) בקבוצת החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, אשר יהיו כפופות ל-FATCA וכן מופו הפעולות שיידרשו מכל אחת מחברות אלו על-מנת לעמוד בדרישות החוק. כמו כן, בוצע מיפוי הפעילות התפעולית והמיכונית הנדרשת מהחברה לצורך יישום הוראות החוק.

ביום 27 במרס 2014 מינה דירקטוריון החברה את מר צחי דברת, סמנכ"ל תפעול ל Responsible RO Officer.

5.1.2 ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה)(הוראת שעה), התשע"ד-2014. התקנות קובעות כי עמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל מורשית (קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל אישית לפיצויים, שאינן קופת ביטוח) קיימים כספים

ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד, יהא רשאי למשוך את כספי התגמולים מחשבונו בקופה בסכום חד פעמי, בכפוף לתנאים הבאים: (א) בחשבונו בקופת הגמל המורשית לא הופקדו כספים מיום 1 בינואר 2012 ואילך; (ב) לא הועברו לחשבונו של העמית או ממנו כספים מקופת גמל אחרת או אל קופת גמל אחרת, לפי העניין, מיום 1 בינואר 2013 ואילך; (ג) היתרה הצבורה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופת הגמל המורשית ביום שלפני יום 1 בינואר 2013 לא עלתה על 7,000 ש"ח. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין הודעה נפרדת שעל חברה מנהלת של קופת גמל מורשית לשלוח לעמיתים בנושא, במועד ובנוסח עליהם יורה המפקח. החברה תהא רשאית לצרף את ההודעה לדיווחים שעליה לשלוח לעמיתים. התקנות יכנסו לתוקף בתוך 30 ימים ממועד הפרסום והן יעמדו בתוקף עד ליום 31 במרס 2015.

ביום 26 במרס 2014 פורסם חוזר שעניינו משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל, במסגרתו נקבעו הוראות בנושאים הבאים: (א) חברה מנהלת תשלח לעמית, אשר רשאי למשוך כספים כאמור בתקנות, הודעה נפרדת על זכותו למשיכת כספי התגמולים ועל משמעות הותרת הכספים בקופת הגמל לעניין גביית דמי ניהול מינימאליים החל מיום 1 בינואר 2016. ההודעה תהיה במתכונת הקבועה בנספח לחוזר, ותשלח לכל המאוחר עד ליום 30 באפריל 2014; (ב) חברה מנהלת תציג באופן בולט ומודגש בדף הבית של אתר האינטרנט שלה קישור לדף אינטרנט ייעודי בעניין משיכת כספים כאמור, אשר יכלול דברי הסבר בעניין האפשרות למשיכת כספים אלו ופירוט הדרכים למשיכתם; (ג) הוראות לעניין דיווחים רבעוניים למפקח על חשבונות קטנים בגוף המוסדי. הוראות החוזר חלות על חברות מנהלות של קופות גמל החל ממועד כניסתן לתוקף של התקנות כאמור. סכום הצבירה בחשבונות עליהם חלה ההוראה אינו מהותי ביחס לסך הנכסים המנוהלים בחברות המנהלות בקבוצה. בשלב זה לא ניתן להעריך את מספר העמיתים שיממשו את הזכאות למשיכת הכספים בפטור ממס, ולפיכך לא ניתן להעריך את ההשפעה על היקף הנכסים המנוהלים בידי החברות המנהלות בקבוצה.

5.1.3 ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ד-2014, במסגרתן נקבע כי קופת גמל שאינה קופת ביטוח תהיה רשאית לגבות מעמית, אשר באחד מחשבונותיו קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, דמי ניהול על פי הגבוה מבין דמי הניהול המקסימליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

5.1.4 ביום 1 בינואר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ד-2013, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות, עד ליום 31 במרס 2014. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2014.

ביום 1 באפריל 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, במסגרתן הוגבל שיעור ההוצאות אותו ניתן לגבות מנכסי החוסכים בנוסף על דמי הניהול, וכן נקבע כי סך כל ההוצאות הישירות המפורטות בתקנות, לרבות "עמלת ניהול חיצוני", עד ליום 31 בדצמבר 2017, לא יעלה על 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על-ידי הגוף המוסדי. המגבלה כאמור לא תחול על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. תחילתן של התקנות ביום 1 באפריל 2014. יחד עם זאת, נקבעו הוראות מעבר ביחס להוצאות ישירות שמקורן בעסקאות שבוצעו לפני יום התחילה.

ביום 8 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה חוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות שמשפרו 2012-9-4 - תיקון. במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה המפקח ובתנאים שיוורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל. מטרת

הטייטה הינה לקבוע באילו מדדים ותנאים תותר ההוצאה כאמור, ובין היתר, כי בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, יהיה גוף מוסדי רשאי לגבות את עמלת הניהול שגובה מנפיק תעודת סל, העוקבת אחר אחד המדדים הקבועים בטייטה, בשיעור שלא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה. רשימת המדדים תיבחן על-ידי המפקח אחת לתקופה בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובקרב הגופים המוסדיים. הוראות הטייטה, לכשיתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט מבטחים ביחס להתחייבויות שאינן תלויות תשואה. תחילתן של ההוראות ביום 1 במאי 2014, ואולם בשנת 2014 גוף מוסדי יהא רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחר מדדים הנמנים בטייטה, ובלבד שהתעודות נרכשו לפני יום 1 באפריל 2014.

5.1.5 במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:

- מבוא לחוזר המאוחד - מגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדם של הוראותיו.
- פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח בתחום הפעילות.
- פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בתחום הפעילות.
- פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת בתחום הפעילות.
- פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי ותנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת.
- פרק ביקורת פנימית - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מבקר פנים.
- פרק ניהול סיכונים - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מנהל סיכונים.
- פרק רואה חשבון מבקר - מכיל הוראות לעניין מינוי וכהונה של רואה חשבון מבקר.
- כניסתן לתוקף של מרבית ההוראות ביום 1 באפריל 2014, ושל חלקן ביום 1 במאי 2014.

כמו כן, המפקח פרסם טיוטות של פרקים שונים בחוזר המאוחד, וביניהן שער הוראות למוצרים, פרק ממשל תאגידי וניהול סיכונים, פרק הדיווחים לממונה על שוק ההון, פרק המדידה, פרק מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי ופרק הוראות לתוכניות ופוליסות ביטוח בריאות.

5.2 הצעות חוק, תזכירי חוק וטיטות תקנות

5.2.1 ביום 10 במרס 2014 פורסמה ברשומות הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים)(תיקון מס' 6), התשע"ד-2014, במסגרתה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה במוצר פנסיוני בכך שתבוצע באמצעות בעל רישיון מסוים, ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול. כמו כן, המעביד לא יוכל להתנות מתן שירות אחר אשר עליו לספק לעובד, ובכלל זה שירותי התפעול עצמם או מתן הטבה מטעמו, לרבות הנחה שהשיג בדמי הניהול בעבור עובדיו, בביצוע העסקה כאמור; (ב) בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר, ממנו או מאדם אחר, אלא אם קיים קשר עסקי סביר בין הביטוח המבוקש לבין קיום התנאי, וזאת למעט אם קיבל אישור לכך מהממונה; (ג) החלת מגבלות בעניין אבטחת מידע, החלות כיום לגבי מידע המועבר באמצעות מערכת סליקה פנסיונית, גם על כספים, אשר יועברו בעתיד באמצעות המסלקה ועל נתונים אודות הכספים כאמור.

5.3 חוזרים

5.3.1 ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מבטל את החוזר הקיים בנושא), שקובע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בחוזר נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בחוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול, יאשר אחת ל-3 שנים מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים ויקבע את אופן הפיקוח של יישום מדיניות התגמול. כמו כן, בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: המדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלוונטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול: קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד; (ג) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ד) הוראות לקיום בקרה, ביקורת, תיעוד המדיניות ופרסומה.

הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים, למעט חברות ביטוח ממשלתיות, ותחילתן ביום 1 ביולי 2014. על אף זאת, הסכמי תגמול שאושרו לפני יום 25 בדצמבר 2013 (יום פרסום טיוטת החוזר), יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2016; הסכמי תגמול שאושרו בין יום פרסום הטיטה (25 בדצמבר 2013) ליום פרסום החוזר (10 באפריל 2014) יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014; והסכמי תגמול שאושרו בין יום פרסום החוזר (10 באפריל 2014) לבין יום התחילה (1 ביולי 2014), יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. הוראות החוזר לא חלות על זכויות שנצברו למועסק על-ידי גוף מוסדי עד ליום התחילה.

טיטות חוזרים	5.4
<p>5.4.1 ביום 7 במאי 2014 פורסמה טיטת חוזר גמל שעניינה משיכת כספים מחשבון עם יתרה נמוכה של עמית שנפטר. החוזר מאפשר משיכת כספים מחשבוננו של נפטר על ידי קרובי משפחה שאינם מוטבים ללא המצאת צו ירושה או קיום צוואה בהתקיימם של מספר תנאים מצטברים: במועד המשיכה נצבר סכום של עד 5,000 ₪, עברו שלוש שנים מפטירתו של המנוח, מדובר בקרוביו של המנוח (בן זוג, הורה, ילד), הקרובים חתמו על כתב שיפוי שהם היורשים היחידים והחברה המנהלת בדקה ברישומים שאין צו ירושה או צוואה. כמו כן, מאפשר החוזר משיכת כספים על ידי מוטבים ששםם לא נכתב מפורשות בהוראת נהנים בהתקיימם של אותם תנאים מצטברים שהוזכרו לעיל ובנוסף חתימה על נוסח כתב שיפוי שהם המוטבים היחידים. עוד קובע החוזר הוספת פסקה למכתבי נפטרים אודות אפשרויות המשיכה שהוזכרו לעיל וחובת פרסום אפשרויות המשיכה וטופס המשיכה באתר האינטרנט.</p>	5.4.1
<p>5.4.2 ביום 28 באפריל 2014 פרסם המפקח שתי טיטות חוזרים גופי מוסדיים בנושא הדוחות הכספיים של חברות מנהלות. האחת עניינה עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) השנייה עדכון מבנה הגילוי בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית (IFRS). עדכונים אלו נובעים מעדכונים דומים שבוצעו בדוחות הכספיים השנתיים של חברות ביטוח ומעדכונים תקינה בינלאומית.</p>	5.4.2
<p>5.4.3 ביום 10 באפריל 2014 פורסמה טיטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי. במסגרת הטיוטה, מוצע לקבוע הוראות אשר בהתקיימן גוף מפוקח יהא רשאי להתקשר עם גוף חיצוני (אדם או גוף שאינו בעל רישיון) בקשר לשיווק או מכירת מוצר ביטוח פרטי, שאינו קבוצתי. תחילתן של הוראות הטיוטה, לכשתתפרסם כחוזר, ביום פרסומו של החוזר. לענין שימוש של גוף מוסדי במיקור חוץ לביצוע חלק מפעילותו יחול גם חוזר גופים מוסדיים שעניינו מיקור חוץ בגופים מוסדיים. על אף האמור, לגבי מכירת ביטוח חיים וביטוח מבנה הנדרשים כבטוחה להלוואה לדיר בסניפי בנק, יחולו הוראות החוזרים הקיימים בנושא. תוקפו של כל אישור אשר אינו עומד בהוראות החוזר וניתן על-ידי המפקח טרם מועד תחילתו של החוזר, יפוג תוך 6 חודשים ממועד התחילה.</p>	5.4.3
<p>5.4.4 ביום 10 באפריל 2014 פורסמה טיטת חוזר גופים מוסדיים שעניינה דיווח שנתי בגין פרמיות, פוליסות ותשלום עמלות של גופים מוסדיים, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל גופים מוסדיים להגיש לממונה לגבי היקף הפעילות בשוק ההפצה, ובכלל זה, היקף הפרמיות המועברות אליהם, דמי עמילות המשולמים על ידם לסוכני ביטוח ועמלות ההפצה המשולמות על ידם ליועצים פנסיוניים. הוראות הטיוטה, לכשתתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט קרנות פנסיה ותיקות, החל מיום 1 בינואר 2015.</p>	5.4.4
<p>באותו יום פורסמה טיטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח שנתי בגין עמלות ופרטי תאגיד - טיוטה, שמטרתה הינה להסדיר דיווח שוטף ממוכן של בעלי רישיון תאגיד לממונה, על מנת לאפשר לממונה לקבל מידע עדכני לגבי בעלי רישיון שבפיקוחו. הדיווח יכלול מידע לגבי פרטי בעלי רישיון תאגיד ונתונים לגבי היקף פעילותם, בחלוקה לפי ענפי ביטוח. טיטת החוזר, לכשתתפרסם כחוזר, תחול על בעלי רישיון תאגיד, החל ביום 1 בינואר 2015.</p>	
<p>כמו כן, פורסמה טיטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח נתוני הייעוץ הפנסיוני – טיוטה, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל תאגידי בנקאיים בעלי רישיון יועץ פנסיוני להגיש לממונה, לגבי היקף הפעילות של התאגיד בתחום הייעוץ הפנסיוני. הדיווח יכלול נתונים לגבי היקף פעילות הייעוץ הפנסיוני בחלוקה לסניפים ובחלוקה למוצרים הפנסיוניים. בנוסף, הדיווח יכלול שינויים שבוצעו במהלך הרבעון בהסכמי ההפצה עליהם חתם התאגיד הבנקאי עם גופים מוסדיים. הוראות הטיוטה, לכשתתפרסם כחוזר, יחולו על כל התאגידי בעלי רישיון יועץ פנסיוני, החל ביום 1 בינואר 2015.</p>	

5.4.5 ביום 5 במרץ 2014 פורסמה טיוטת חוזר גמל 18-2014 שעניינה הצטרפות לקופת גמל, אשר מציעה לבטל את חוזר גמל 1-2-2011 שעניינו הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל. במסגרת טיוטת החוזר, מוצע לערוך, בין היתר, את השינויים הבאים: מוצע לקבוע כי ניתן יהיה לזהות את העמית במעמד ההצטרפות גם עפ"י רישיון נהיגה, ולא רק עפ"י תעודת זהות או דרכון, מוצע לבטל את החובה לפיה על הקופה לשלוח לעמית ולמעביד הודעה בדואר רשום במידה ובתוך שלושה חודשים מהצטרפות עמית באמצעות מעביד לא מסר המעביד או העמית מסמך הצטרפות מלא וחתום והעתק תעודת זהות או דרכון (ובהתאמה לבטל את החובה להודיעו כי אם בתוך חודשיים לא יתקבלו המסמכים והנתונים המבוקשים עבור העמית לא תקבל הקופה כספים מהמעביד עבור עמית זה). מוצע לקבוע כי עמית המצטרף יוכל למסור לקופה הוראת מוטבים (או לערוך שינוי בהוראת מוטבים) גם באמצעות בעל רישיון. כמו כן, מוצע לקבוע כי במידה והעמית מסר העתק של הוראת המוטבים (או של שינוי בהוראת המוטבים) או שלח אותה במדיה דיגיטלית או אם מסר הוראת מוטבים מקורית לבעל הרישיון, ובעל הרישיון מבקש להעבירה לחברה המנהלת במדיה דיגיטלית, על החברה להתקשר לעמית עם קבלת הוראת המוטבים בהתאם להוראות. מוצע לבטל את החובה למסור לעמית העתק עדכני מתקנון קופת הגמל (אלא אם העמית ביקש לקבל זאת). מוצע כי תחילתה של הטיוטה, לכשתתפרסם כחוזר, תהא 30 ימים מיום פרסומו.

5.5 הנחיות והבהרות

5.5.1 ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה. החברה הכינה תכנית עבודה בהתאם להוראות ההכרעה וקיימת הפרשה בספרי החברה בקשר עם ההכרעה.

ביום 7 במאי 2014 פורסם נוסח הצהרה לפי סעיף 2(ג)1(ג) להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. עפ"י ההכרעה העקרונית לעניין דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת מיום 27 באוגוסט 2013, קיימים מספר מקרים בהם הגוף המוסדי פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים יזומה, ובהם, בין היתר, כאשר ניתנה הצהרת הדירקטוריון, מנכ"ל החברה או מבקר הפנים של החברה, בנוסח שקבע הממונה, על קיום תהליך עבודה סדור בעניין אישור ומשלוח הודעות על הנחות בדמי ניהול אשר כללו גם את המידע על תקופת ההנחה, בתקופת ההשבה. ע"פ ההצהרה, על יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל או מבקר הפנים של החברה המנהלת, להצהיר ולאשר את נכונות ההצהרה בפני עו"ד, כי בתאריכים הרלוונטיים התקיים בחברה המנהלת תהליך עבודה סדור של אישור ומשלוח הודעות לעמיתים על הנחות בדמי ניהול אשר כללו מידע גם על תקופת ההנחה.

5.5.2 ביום 6 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב שעניינו ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום, לפיו על הגופים המוסדיים לערוך במהלך חודש יוני 2014 תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת, וזאת בהמשך לתרגיל שנערך במהלך חודש אוקטובר 2013. עיקרו של התרגיל הינו בחינה מתודית של מוכנות ההנהלה הבכירה של הגוף מוסדי לתרחיש

בו אתר הפעילות הראשי של החברה ספג פגיעה קשה וכתוצאה מכך הוא איננו זמין. במסגרת המכתב ניתנו לגופים המוסדיים הוראות פרטניות לגבי אופן ביצוע התרגיל וכן נקבע כי התרגיל יתייחס לכל התחומים בהם פועל הגוף המוסדי (ביטוח לסוגיו, גמל ופנסיה), ולכל הפחות, לתהליכים הבאים בכל תחום: פדיונות, תשלום קצבאות, תביעות, ניהול השקעות וניהול קשרי לקוחות. התרגיל יבחן הן מוכנות לעבודה בחירום והן התמודדות עם עומס פניות אל מול זמינות חלקית של משאבי החברה ויתורגלו במסגרתו תגובות לאירועים (כדוגמת הפסקת מסחר בבורסה, תקלות במערכות בנקאיות וכו'), הערכות מצב שוטפות של מנכ"ל החירום בגוף לגבי ניהול המשבר בכללותו ותהליכים קריטיים שעלולים להיפגע כתוצאה מהמשבר, לרבות תרגול תגובות להערכות מצב אלו.

5.5.3 ביום 12 בפברואר 2014 פרסם המפקח מסמך מדיניות שליטה בגוף מוסדי, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין שליטה בגוף מוסדי ובעניין הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. הוראות המדיניות יחולו על כל מבקש היתר חדש ועל מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר נעשה שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת המפקח מדובר בשינוי בלתי מהותי של ההיתר.

5.6 טיוטת הנחיות והבהרות

5.6.1 ביום 27 באפריל 2014 פורסמה טיוטת הכרעה עקרונית לעניין הצטרפות לביטוח חיים קולקטיבי. עניינה של הטיוטה בהשבתם של כספים, במקרים בהם מבוטחים צורפו לביטוח חיים קולקטיבי מבלי שניתנה הסכמתם המפורשת בכתב ומראש, על אף שהם נשאו בעלות הביטוח (בצורה מלאה או חלקית). במסגרת הטיוטה, מוצע לקבוע כי במקרים בהם לא אירע מקרה ביטוח, יהא על חברת הביטוח לקבל הסכמה מפורשת בכתב של מבוטחים בביטוח חיים להמשיך להיות מבוטחים בחברה. למבוטחים שיוודיעו כי הם אינם מעוניינים בביטוח ולמבוטחים שלא יודיעו על החלטתם חרף הניסיונות ליצירת קשר עמם לקבלת הסכמתם כאמור, תבטל חברת הביטוח את הכיסוי הביטוחי ותשיב את הפרמיה ישירות למבוטח (או את החלק היחסי למעסיק, במידה ושילם חלק מהפרמיה), בגובה סך הפרמיה ששילמו החל ממועד הצטרפותם לראשונה לביטוח, ולכל היותר שלוש שנים ממועד פרסום הטיוטה כמחייבת, ועד למועד ביטול הכיסוי הביטוחי (בצירוף הפרשי הצמדה וריבית). על חברת הביטוח יהא להעביר למפקח מתווה לביצוע ההשבה ובירור רצונם של כל אחד מהמבוטחים להמשיך להיות מבוטח, בהתאם למפורט בטיוטה. בנוסף, יהא על חברת הביטוח להעביר למפקח רשימת מבוטחים שלא הצליחה להשיג את תגובתם. כמו כן, בסיום התהליך יוגש למפקח דוח ממבקר הפנים של החברה, אשר יכלול את פירוט תהליך ההשבה ובקורות שנוספו על מנת למנוע הישנות מקרים בהם קיימת הפרה בהקשר זה.

5.7 טיוטות עמדות ממונה

- 5.7.1 ביום 7 במאי 2014 פורסמה טיוטת עמדת ממונה בנושא יום עסקים. הטיוטה קובעת כי יום עסקים הנו כל יום, למעט יום שבת, יום שישי, ימי שבתון, ערב ראש השנה, שני ימי ראש השנה, ערב יום הכיפורים, יום הכיפורים, ערב חג ראשון של סוכות, חג ראשון של סוכות, ערב שמיני עצרת של סוכות, שמיני עצרת של סוכות, ערב ראשון של פסח, ראשון של פסח, ערב שביעי של פסח, שביעי של פסח, ערב חג השבועות, חג השבועות, פורים, יום העצמאות ותשעה באב. כמו כן הובהר כי תחילתו של יום עסקים תהיה עם סיום יום העסקים שקדם לו וסופו בשעה 18:30 באותו יום עסקים, וזאת בדומה לקבוע בתקנה (9א) להוראות הבנקאות.
- 5.7.2 ביום 26 במרץ 2014 פורסמה טיוטת עמדת ממונה (שה. 2014-6037) שעניינה ממצאי ביקורת רוחב בנושא שיווק פנסיוני. במסגרת הטיוטה מפורטים עיקרי הממצאים שעלו בביקורת האגף בקרב בעלי רישיון לבחינת אופן התנהלותם בשיווק מוצרים פנסיונים ועמידתם בהוראות הדין הרלוונטיות, וביניהן, סעיפים 12-14 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית), התשס"ה-2005 והוראות חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2009 שעניינן הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח. ממצאי הביקורת בטיוטה מתייחסים ליישומים ראויים ויישומים לקויים אשר נתגלו במהלך הביקורת, בין היתר, בנושאים הבאים: ליקויים בהליך בירור צרכי לקוח, צירוף למוצר פנסיוני ללא תהליך של שיווק פנסיוני והעדר מסמך הנמקה, ליקויים בהצגת נתונים ומידע והטעיה בתהליך השיווק הפנסיוני, ליקויים בעריכת מסמך הנמקה, אי מתן גילוי נאות, אחריות בעלי רישיון בגין פעילות סוכני משנה. הובהר, כי הטיוטה משקפת את עיקרי הממצאים בלבד, ולא את כלל הממצאים, במטרה לשקף את עמדת הממונה לגביהם וכדי לתרום לשיפור התנהלות בעלי רישיון בנושא זה, ואין בטיוטה כדי לגרוע מכל חובה עפ"י כל דין.
- 5.7.3 ביום 13 במרץ 2014 פורסמה טיוטת עמדת ממונה - ממצאי ביקורת (שה. 2014-7592) שעניינה ממצאי ביקורת רוחב בנושא איסור הלבנת הון בחברות מנהלות של קופות גמל, במסגרתה מפורטים הממצאים העיקריים שעלו בביקורת האגף בעניין עמידה בהוראות חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 ("החוק") וצו איסור הלבנת הון (חובת זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001 ("הצו"). ממצאי הביקורת מתייחסים, בין היתר, ליישומים ראויים ויישומים חסרים אשר נתגלו במהלך הביקורת בנושאים הבאים: חובות זיהוי - רישום פרטי זיהוי, פרטי זיהוי של מבצע פעולה מעל 50,000 ש"ח, אימות פרטים ודרישת מסמכים, שמירת מסמכי הזיהוי, ניהול רישומים ושמירתם, תהליך תנועת הכסף בחברה - הפקדות ומשיכות 'דיווחים לרשות איסור הלבנת הון - דיווחים רגילים ודיווחים בלתי רגילים, ממשל תאגידי - דירקטוריון, נהלים, אחראי למילוי חובות והדרכות עובדים. הטיוטה אינה משקפת את כלל הממצאים שעלו, אלא רק את העיקריים, ומטרתה לשקף את עמדת הממונה לגביהם, לתרום לאחידות ביחס ליישום הוראות החוק והצו ולשיפור התנהלות החברות בנושא.

6. תאור מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת (באלפי ש"ח)

שם הקופה	יתרת הקופה ליום 31.12.13	הפקדות	משיכות	העברות נטו	הכנסות (הוצאות), נטו	יתרת הקופה ליום 31.03.14
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות כללי	2,011,651	91,534	46,137	48,364	45,264	2,150,676
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות שקלי	238,920	7,891	7,213	(2,131)	3,307	240,774
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות נץ (מנייתי)	202,758	7,054	2,672	686	7,213	215,039
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות שלדג (עד 10% מניות)	1,086,695	35,825	17,358	37,538	17,593	1,160,293
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות אג"ח	66,924	1,853	636	692	851	69,684
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות ניבה (עד 20% מניות)	30,735	1,153	648	1,895	585	33,720
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל קופת גמל	884,791	10,944	7,491	31,378	21,671	941,293
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה שקלי	114,702	618	2,359	534	1,771	115,266
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל גמל בו (מנייתי)	94,291	910	331	533	3,373	98,776
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	1,496,137	3,029	10,985	65,840	25,857	1,579,878
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה אג"ח	53,806	137	668	934	700	54,909
הראל קופה מרכזית לפיצויים	197,884	-	4,034	13,225	4,018	211,093
הראל פרופיל אישי למעסיק	118,058	-	1,206	-	2,626	119,478
הראל קופה לפנסיה תקציבית	10,988	2,485	152	76	205	13,602
סה"כ	6,608,340	163,433	101,890	199,564	135,034	7,004,481
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל גמל						
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה תעוז	12,277,538	42,979	151,374	(38,574)	285,366	12,415,935
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה שקלי קצר	382,088	696	4,917	(10,620)	1,168	368,415
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה ללא מניות	392,463	320	3,112	(8,385)	4,623	385,909
הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות	3,833	-	238	-	124	3,719
הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח	790	-	-	(146)	8	652
הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד	74,016	-	1,437	-	777	73,356
הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי	77,616	-	2,002	(544)	1,248	76,318
הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי	89,543	-	1,208	1,498	1,646	91,479
סה"כ	13,297,887	43,995	164,288	(56,771)	294,960	13,415,783
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	19,906,227	207,428	266,178	142,793	429,994	20,420,264

היקף הנכסים המנוהלים גדל במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2014, ביחס ליום 31 בדצמבר 2013 בהיקף של כ- 514 מיליוני ש"ח. גידול של כ- 2.58%.

בקופות שבבעלות החברה היה גידול בהיקף הנכסים שנבע מצבירה נטו חיובית בקופות ומתשואה חיובית. בקופות הגמל שבבעלות הראל ביטוח ובניהול החברה היה גידול בהיקף הנכסים, הגידול נבע מתשואה חיובית שקוּזז בחלקו על ידי צבירה נטו שלילית בקופות.

ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בתקופת הדוח

שם הקופה	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2014 באחוזים
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות כללי	2.47
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות שקלי	1.67
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות נץ (מנייתי)	3.80
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות שלדג (עד 10% מניות)	1.83
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות אג"ח	1.50
הראל השתלמות - מסלול הראל השתלמות ניבה (עד 20% מניות)	2.07
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל קופת גמל	2.62
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה שקלי	1.78
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל גמל בז (מנייתי)	3.81
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	1.88
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה אג"ח	1.51
הראל קופה מרכזית לפיצויים	2.21
הראל פרופיל אישי למעסיק	תשואה אישית לכל מעסיק
הראל קופה לפנסיה תקציבית	2.27
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל גמל	
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה תעוז	2.56
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה שקלי קצר	0.50
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל עצמה ללא מניות	1.37
הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות	3.61
הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח	1.29
הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד	1.24
הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי	1.83
הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי	2.04

7. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

8. נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו. עם זאת, רואה החשבון ציין כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה לתלויות".

9. תיאור אופן ניהול החברה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי קופות הגמל

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

11. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן 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 המסתיים ביום 31 במרס 2014 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.

מישל סיבוני, יו"ר הדירקטוריון

חגית ציטיאט-לוין, מנכ"ל

תאריך: 18 במאי, 2014

הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט- לויין מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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; וכך-
 - (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; וכך-
 - (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. וכך-
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; וכך-
 - (ב) 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.

18 במאי 2014

חגית ציטיאט-לויין, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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; וכך-
 - (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; וכך-
 - (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. וכך-
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; וכך-
 - (ב) 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.

18 במאי 2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל גמל והשתלמות בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2014

(בלתי מבוקרים)

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל גמל והשתלמות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2014 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. 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 היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין

רואי חשבון

18 במאי 2014

תוכן העניינים

עמוד

תמצית דוחות כספיים ביניים

4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
6	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
9	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
10	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

31 בדצמבר		31 במרס		באור	
2013	2013	2014	2014		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5,452	3,702	5,933			נכסים
684	656	713			הוצאות רכישה נדחות
21,944	16,804	17,536			נכסים בגין הטבות לעובדים
					חייבים ויתרות חובה
27,466	25,720	27,677			השקעות פיננסיות
					נכסי חוב סחירים
3,328	9,057	11,828			מזומנים ושווי מזומנים
58,874	55,939	63,687			סך כל הנכסים
				5	הון
1,075	1,075	1,075			הון מניות
584	910	853			קרנות הון
34,900	28,529	36,828			עודפים
36,559	30,514	38,756			סך כל ההון
					התחייבויות
7	177	170			התחייבויות בגין מסים נדחים
1,157	1,421	1,192			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
401	338	379			התחייבויות בגין מסים שוטפים
20,750	23,489	23,190			זכאים ויתרות זכות
22,315	25,425	24,931			סך כל ההתחייבויות
58,874	55,939	63,687			סך כל ההון וההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט לוין
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 במאי 2014

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור	
	2013	2013		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
56,971	13,603	15,626	6 (ב)	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל
107,490	28,809	27,345	6 (ג)	דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח
<u>(107,490)</u>	<u>(28,809)</u>	<u>(27,345)</u>		
56,971	13,603	15,626		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,821	225	55		
8,713	2,095	2,596	8 (ב)	הכנסות דמי ניהול מצדדים קשורים
62	-	120		הכנסות אחרות
<u>67,567</u>	<u>15,923</u>	<u>18,397</u>		סך כל ההכנסות
				הוצאות
28,791	6,782	8,173		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
26,417	6,512	6,984		הנהלה וכלליות
75	23	18		מימון
<u>55,283</u>	<u>13,317</u>	<u>15,175</u>		סך כל ההוצאות
12,284	2,606	3,222		רווח לפני מסים על הכנסה
<u>(4,292)</u>	<u>(935)</u>	<u>(1,294)</u>	7	מסים על הכנסה
<u><u>7,992</u></u>	<u><u>1,671</u></u>	<u><u>1,928</u></u>		רווח לתקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור
	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,992	1,671	1,928	רווח לתקופה
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
22	(109)	490	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(612)	-	(59)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
195	40	(162)	7 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(395)	(69)	269	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
80	-	-	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
(30)	-	-	7 מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
50	-	-	סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(345)	(69)	269	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה
7,647	1,602	2,197	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
1,075	584	34,900	36,559
-	-	1,928	1,928
-	490	-	490
-	(59)	-	(59)
-	(162)	-	(162)
-	269	-	269
1,075	853	36,828	38,756

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2014

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים
למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים
למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2014

הון מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
1,075	979	26,858	28,912
-	-	1,671	1,671
-	(109)	-	(109)
-	40	-	40
-	(69)	-	(69)
1,075	910	28,529	30,514

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2013

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים
למכירה

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2013

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים	
		למכירה אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
28,912	26,858	979	1,075
7,992	7,992	-	-
22	-	22	-
(612)	-	(612)	-
80	80	-	-
165	(30)	195	-
(345)	50	(395)	-
<u>36,559</u>	<u>34,900</u>	<u>584</u>	<u>1,075</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2013

רווח לשנה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים
למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים
למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2013	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,992	1,671	1,928
		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
		רווח לתקופה
		פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
		רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(1,637)	(167)	(19)
(2,035)	(285)	(481)
4,292	935	1,294
620	483	794
		נכסי חוב סחירים
		שינוי בהוצאות רכישה נדחות
		הוצאות מיסים על הכנסה
		שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
167	5,307	4,408
(1,716)	1,023	2,440
(203)	9	6
(1,752)	6,339	6,854
		שינוי בחייבים ויתרות חובה
		שינוי בזכאים ויתרות זכות
		שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
		מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
(4,976)	(1,635)	(1,315)
2	-	-
(4,974)	(1,635)	(1,315)
		מסים ששולמו
		מסים שהתקבלו
1,886	6,858	8,261
		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
874	251	310
(14,164)	-	(4,922)
12,806	22	4,851
(484)	273	239
		ריבית שהתקבלה
		רכישות של השקעות פיננסיות
		תמורה ממימוש השקעות פיננסיות
		מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
1,402	7,131	8,500
		עלייה במזומנים ושווי מזומנים
1,926	1,926	3,328
		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
3,328	9,057	11,828
		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

היישות המדווחת

א. הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל, וכתובתה הרשמית היא אבא הלל סילבר 3, רמת גן. החברה הינה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "הראל השקעות" או "חברה אם סופית"), בהיותה מוחזקת ב-100% בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל ביטוח"), חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות.

ב. החברה מנהלת שש קופות גמל במסגרתן עשרים ושניים מסלולים, כמפורט להלן:

■ הראל השתלמות מסלולית:

- הראל השתלמות כללי.
- הראל השתלמות שקלי.
- הראל השתלמות נץ (מניית) (להלן - "הראל נץ").
- הראל השתלמות שלדג (עד 10% מניות) (להלן - "הראל שלדג").
- הראל השתלמות אג"ח.
- הראל השתלמות ניבה (עד 20% מניות) (להלן - "הראל השתלמות ניבה").

■ הראל פרופיל אישי למעסיק.

■ הראל קופה לפנסיה תקציבית.

■ הראל קופה מרכזית לפיצויים.

■ הראל עצמה תעוז מסלולית:

- הראל עצמה תעוז⁽⁴⁾.
- הראל עצמה שקלי קצר⁽⁴⁾.
- הראל עצמה ללא מניות⁽⁴⁾.
- הראל קופת גמל.
- הראל עצמה שקלי.
- הראל גמל בז (מניית) (להלן - "הראל בז").
- הראל גמל שחף (עד 10% מניות) (להלן - "הראל שחף").
- הראל עצמה אג"ח.

■ הראל גמל לפיצויים מסלולית⁽⁴⁾:

- הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד.
- הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות.
- הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח.
- הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי.
- הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי.

(*) מנוהל על ידי החברה עבור הראל ביטוח.

ג. ביום 14 באפריל 2013 הוגשו בקשות להעברת ניהול מרצון ולביצוע מיזוג טכני ביחס לקופת הגמל "הראל ניב" אשר אושרו על ידי הממונה ביום 18 ביוני 2013. בהתאם לבקשות כאמור, הועברה קופת הגמל "הראל ניב", ביום 1 ביולי 2013, מניהולה של החברה, לניהולה של החברה המנהלת הראל עתידית קופות גמל בע"מ ומוזגה לתוך קופת הגמל "הראל גילעד גמל", כמסלול השקעה נפרד. במסגרת תיקון תקנון של קופת הגמל הראל גילעד גמל, שונה שמו של מסלול ההשקעה ל- "הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)". לאור האמור לעיל, בוטל ההסכם בין הראל ביטוח לבין החברה בדבר ניהול הקופה.

ד. לנכסי קופות הגמל (להלן - "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של קופות הגמל.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה") ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במאי 2014.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

(1) בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל- 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.

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

(2) שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).

ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שווי ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 30 באפריל 2014 נקבע כי מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור. עם זאת, נכון ליום 31 במרס 2014, החברה אינה מחזיקה בנכסי חוב שאינם סחירים שהאמור לעיל יחול לגביהם.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שישומה בדוחות הכספיים השנתיים.

תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי (2010) IFRS 9, מכשירים פיננסיים ותקן דיווח כספי בינלאומי (2013) IFRS 9, מכשירים פיננסיים, תיקונים ל- (2010) IFRS 9, IFRS 7 ו- IAS 39. בהמשך לאמור בגילוי בדבר תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו בביאור עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים, החברה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים, ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה זהה לזו המתוארת בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- 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 31 במרס		ליום 31 בדצמבר		
2014	2013	2013	2013	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,748	29,375	31,052	1,307	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
1,298	1,283	29,745		הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג)
30,450	28,092	23,796		הפרש
24,360	16,855	25,103		סכום ההפרש הנדרש להשלמה (ד)
25,658	18,138	36,559		הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון
38,756	30,514	11,456		הון עצמי קיים
13,098	12,376			עודף
17,710	16,954	17,453		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
14,038	12,421	13,599		היקף נכסים מנוהלים
31,748	29,375	31,052		הוצאות לתקופה
				סך כל הסכום הנדרש

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים.

בתקנות נקבע, כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליוני ש"ח וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני) לא יפחת מהגובה מביין הסכומים שלהלן: (א) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור - 10 מיליוני ש"ח; (ב) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארדי ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות.

בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012.

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין. כמו כן, בהתאם להוראות חוזר אגף שוק ההון, הוצאות רכישה נדחות לא יחשבו כנכס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.

(ג) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001.

(ד) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

ביאור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

א. שיעור דמי הניהול

החברה רשאית על פי דין לגבות דמי ניהול בשיעורים הבאים:

קופות גמל	קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויים, וקופה מרכזית לפנסיה תקציבית
עד ליום 31 בדצמבר 2012	עד 2% לשנה מהצבירה
בשנת 2013	עד 1.1% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות
החל מיום 1 בינואר 2014	עד 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות

ראה בנוסף באור 6ד.

ב. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2013	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
485	70	125	דמי ניהול מדמי גמולים
47	6	11	הראל קופת גמל
152	18	32	הראל עצמה שקלי
45	6	8	הראל שחף
6	1	2	הראל בז
735	101	178	הראל עצמה אג"ח
			סך הכל דמי ניהול מדמי גמולים
20,038	4,778	5,725	דמי ניהול מצבירה
2,553	638	631	הראל השתלמות כללי
1,954	474	546	הראל השתלמות שקלי
9,571	2,237	2,702	הראל נץ
670	164	166	הראל שלדג
6,853	1,755	1,801	הראל השתלמות אג"ח
943	242	225	הראל קופת גמל
10,218	2,390	2,760	הראל עצמה שקלי
710	168	195	הראל שחף
409	97	104	הראל בז
1,422	354	357	הראל עצמה אג"ח
266	61	75	הראל קופה מרכזית לפיצויים
422	93	107	הראל השתלמות ניבה
207	51	54	הראל פרופיל אישי למעסיק
56,236	13,502	15,448	הראל קופה לפנסיה תקציבית
			סך הכל דמי ניהול מצבירה
56,971	13,603	15,626	סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

ביאור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל (המשך)

ג. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,696	426	588	דמי ניהול מדמי גמולים
55	6	8	הראל עוצמה תעוז
29	4	5	הראל עוצמה שקלי קצר
210	164	-	הראל עוצמה ללא מניות
2,990	600	601	הראל גילעד גמל ניב (*)
			סך הכל דמי ניהול מדמי גמולים
			דמי ניהול מצבירה
95,026	25,292	24,903	הראל עוצמה תעוז
2,978	841	687	הראל עוצמה שקלי קצר
2,836	751	678	הראל עוצמה ללא מניות
523	123	128	הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד
40	10	11	הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות
8	3	1	הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח
610	136	155	הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי
686	167	181	הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי
1,793	886	-	הראל גילעד גמל ניב (*)
104,500	28,209	26,744	סך הכל דמי ניהול מצבירה
107,490	28,809	27,345	סך הכל דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול

(*) לפרטים בדבר העברה מרצון ומיזוג קופת הגמל הראל גילעד גמל ניב, ביום 1 ביולי 2013, ראה באור ג.ג.

ד. הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חיסכון ארוך טווח

ביום 21 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה. במסגרת התקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% (שנת) מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% (שנת) מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות ישלמו עד 0.6% (שנת) מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, בחלוף שנה לאחר ניתוק הקשר, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ד - 2014, במסגרתן נקבעה הוראה לפיה קופת גמל שאינה קופת ביטוח תהיה רשאית לגבות מעמית אשר באחד מחשבונותיו קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעסיק אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 דמי ניהול על פי הגבוה מבין דמי הניהול המקסימאליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ד-2014, לפיהן ניתן יהיה למשוך כספים בפטור ממס מקופת גמל אם היתרה הצבורה לא עלתה על 7,000 ש"ח, לא הופקדו כספים בקופה מיום 1 בינואר 2012 ולא בוצע ניוד מהקופה עד ליום 1 בינואר 2013.

התקנות נכנסו לתוקף בתוך 30 יום ממועד הפרסום והן תהיינה בתוקף עד יום 31 במרס 2015. לצד התקנות פורסם ביום 26 במרץ 2014 חוזר שעניינו הודעות שעל החברה לשלוח לעמיתה בקשר עם הוראת השעה.

ביאור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל (המשך)**ד. הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חיסכון ארוך טווח (המשך)**

לרפורמה כאמור השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול ועל הרווחיות של החברה. לקביעת שיעור דמי הניהול בהתאם לתקנות מיום 24 במרס 2014 כאמור לעיל, עשויה להיות השפעה ממתנת על הפגיעה בהיקף דמי הניהול שייגבו, אולם בשל ההוראות שנקבעו לגבי הזכאות למשיכת יתרות נמוכות בקופות גמל בפטור ממס, לא ניתן להעריך את ההשפעה הכוללת של קביעת דמי ניהול כאמור.

טיוטת תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), תשע"א - 2011, במסגרתה מוצע לשנות את מבנה ושיעור עמלות ההפצה צפויה אף היא למתן את השפעת הרפורמה כאמור, ככל שהטיוטה תאושר.

ביאור 7 - מסים על הכנסה**שיעורי המס החלים על הכנסות החברה**

א. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות	שנה
במוסדות כספיים	%		
(*)36.21	(*)17.58	25.0	2013
37.71	18.00	26.5	2014 ואילך

(*) שיעור משוקלל.

ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים****הרכב:**

חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	חברות בעלות שליטה	ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
2,447	-	
15	17,162	
1,961	-	ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)
13	18,369	חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
2,213	-	ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)
14	14,949	חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות

ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	
			לתקופה של שלושה חודשים
			שהסתיימה ביום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)
-	2,453	143	הכנסות דמי ניהול מצדדים קשורים
100	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות - שכר דירקטורים
-	46	544	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות
			שכר מנכ"ל (*)
			לתקופה של שלושה חודשים
			שהסתיימה ביום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)
-	1,959	136	הכנסות דמי ניהול מצדדים קשורים
192	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות - שכר דירקטורים
-	40	476	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות
			שכר מנכ"ל (*)
			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)
-	8,154	559	הכנסות דמי ניהול מצדדים קשורים
492	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות - שכר דירקטורים
-	174	2,010	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות
			שכר מנכ"ל (*)

(*) חלק מנושאי המשרה הבכירים בחברה אינם מועסקים על ידי החברה אלא על ידי חברות אחרות בקבוצת הראל ועובדים עבור החברה ועבור חברות אחרות בקבוצת הראל, בעיקר במסגרת חטיבת חסכון ארוך טווח הכוללת חברות מנהלות נוספות, והחברה אינה נושאת, הלכה למעשה, בחלק הארי של עלות העסקתם. לפיכך, קיים קושי בייחוס וכימות שיעור היקף העסקתם של אותם נושאי המשרה בענייניה של החברה ובהוצאות השכר של החברה בגינם.

ביאור 9 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות, תואם או קרוב לשווי הוגן שלהם.

ב. היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי הוגן בהיררכיה.

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

31 בדצמבר		31 במרס	
2013	2013	2014	2014
רמה 1	רמה 1	רמה 1	רמה 1
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,154	15,979	24,401	24,401
3,312	9,741	3,276	3,276
27,466	25,720	27,677	27,677

נכסים פיננסיים זמינים למכירה:

אגרות חוב מממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות סחירות:

שאינן ניתנות להמרה

ביאור 10 - התחייבויות תלויות

- א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קופות הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של המפקח, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה זכויות העמיתים הינן לאורך שנים רבות בהן מתרחשים שינויים במדיניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.
- במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 18 בנובמבר, 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החברה פועלת בהתאם ללוחות הזמנים המוגדרים בחוזר. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. במהלך יישום הפרויקט עד לשלב זה, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.
- ב. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים.
- על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.
- ג. משיכות והעברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע משיכות והעברות תוך פרק זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.
- ד. חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת
- ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, בהתאם למתכונת הנדרשת על פי תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת בהתאם להוראות ההכרעה, בספרי החברה נכללה הפרשה על בסיס הערכת ההנהלה.