

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 ב- 31 במרס 2013 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן: "הראל גמל והשתלמות" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2012, אשר פורסם ביום 18 במרס 2013 (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 שמנהלות בידי החברה.

נכון למועד עריכת דוח זה, החברה מנהלת בנאמנות עבור עמיתי הקופות שבניהולה 8 קופות גמל הכוללות 23 מסלולי השקעה כמפורט להלן.

ראוי לציין כי לאחר כניסתם הצפויה ביום 1 ביולי 2013 של מיזוגים המפורטים בסעיף זה ינוהלו על ידי החברה 6 קופות גמל אשר יכללו 22 מסלולי השקעה בלבד.

קופות גמל אשר בניהולה של החברה:

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

הראל עצמה תעוז (לשעבר: הראל עוצמה):

הקופה הוקמה בשנת 1957. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים, המיועדת לעצמאיים ולשכירים. 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: מסלול כללי, הראל קופת גמל כללי, מסלול שקלי קצר, מסלול ללא מניות, הראל בז (מנייתי), הראל גמל מסלול אג"ח, הראל גמל מסלול שקלי, והראל שחף (עד 10% מניות).

הראל ניב:

הראל ניב הוקמה בשנת 2003. הקופה הינה קופה לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת אסיף חברה לניהול קופות גמל. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה. במסגרת בקשה, שהוגשה לאחר תקופת הדוח ביום 14 באפריל, להעברת ניהול מרצון בהתאם להוראות נוהל שה. 18084-2006 ובקשה למיזוג שהוגשה בהתאם לחוזר גמל 1-2012, צפויה, קופת הגמל הראל ניב לעבור ביום 1 ביולי 2013 לניהולה של החברה המנהלת הראל עתידית קופות גמל בע"מ ולהתמזג לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל – וזאת בכפוף לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").

1.2. קרנות ההשתלמות שבניהול החברה הן:

הראל קרן השתלמות:

הראל קרן השתלמות הוקמה בשנת 1997 כקרן השתלמות המיועדת לשכירים ועצמאיים. בקופה חמישה מסלולי השקעה: מסלול כללי, מסלול שלדג - עד 10% במניות, מסלול נץ - מסלול מנייתי, מסלול שקלי ומסלול אג"ח.

הראל ניבה:

הראל ניבה הוקמה בשנת 2004 כקרן השתלמות המיועדת לשכירים ועצמאיים. בקופה מסלול השקעה כללי.

ביום 13 בינואר 2013 הוגשה בקשה לאישור ביצוע מיזוג טכני של קרן השתלמות הראל ניבה (להלן: "הראל ניבה") לתוך קרן ההשתלמות הראל קרן השתלמות. המיזוג אושר ביום 20 בפברואר 2013 ויכנס לתוקפו ביום 1 ביולי 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. קופת מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית שבניהול החברה היא:**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. 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.

1.5.3. 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

עתידי, תוך שהראל עתידי מנצלת את היתרון לגודל של החברה ובכך חוסכת בעלויות התפעול והניהול. בהתאם להוראות הסכם זה, הראל עתידי משלמת לחברה דמי תפעול וניהול בשיעור של 95% מדמי הניהול נטו שמקבלת הראל עתידי מקופות הגמל שבניהולה. התמורה דלעיל כוללת תשלום עבור שירותים שונים שרוכשת החברה עבור הקופות שמנוהלות על ידה והראל עתידי לא תחויב בתשלום נוסף בקשר עם השירותים כאמור. כמו כן, בהתאם להסכם שבין החברה להראל עתידי, המחתה הראל עתידי לחברה את זכאותה לקבלת דמי ניהול מאת הראל ביטוח בגין קופות גמל שהינן בבעלות הראל ביטוח ומנוהלות בידי הראל עתידי. ביום 27 באוקטובר 2008 נחתמה תוספת להסכם זה, אשר במסגרתה הוארך תוקפו כך שתוקפו יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנה אלא אם תינתן על ידי אחד הצדדים הודעה בדבר אי חידוש.

1.5.4. 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.

1.5.5. 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 2013*:

שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל קרן השתלמות - מסלול כללי	11,750	47,868	59,618
הראל קרן השתלמות - מסלול שקלי	1,362	4,800	6,162
הראל קרן השתלמות - מסלול נץ (מנייתי)	1,933	3,421	5,354
הראל קרן השתלמות - מסלול שלדג (עד 10% מניות)	4,468	14,515	18,983
הראל קרן השתלמות - מסלול אג"ח	334	1,111	1,445
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל קופת גמל	9,842	27,009	36,851
הראל עצמה תעוז - הראל גמל מסלול שקלי	1,217	1,559	2,776
הראל עצמה תעוז - מסלול בז (מנייתי)	1,782	1,253	3,035
הראל עצמה תעוז - מסלול שחף (עד 10% מניות)	7,060	7,656	14,716
הראל עצמה תעוז - הראל קופת גמל מסלול אג"ח	385	285	670
הראל קופה מרכזית לפיצויים	-	688	688
הראל השתלמות ניבה	363	582	945
הראל פרופיל אישי למעסיק	-	7	7
הראל קופה לפנסיה תקציבית	-	77	77
סה"כ	40,496	110,831	151,327
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל גמל			
שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל - ניב	11,251	17,550	28,801
הראל עצמה תעוז - מסלול כללי	234,115	92,112	326,227
הראל עצמה תעוז - מסלול שקלי קצר	4,870	1,708	6,578
הראל עצמה תעוז - מסלול ללא מניות	3,564	835	4,399
הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות	-	63	63
הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח	-	10	10
הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד	-	276	276
הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי	-	271	271
הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי	-	442	442
סה"כ	253,800	113,267	367,067
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	294,296	224,098	518,394

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

להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת נכון ליום 31 במרס 2013:

היקף נכסים (אלפי ש"ח)	שם הקופה
1,656,219	הראל קרן השתלמות - מסלול כללי
234,382	הראל קרן השתלמות - מסלול שקלי
165,106	הראל קרן השתלמות - מסלול נץ (מנייתי)
870,820	הראל קרן השתלמות - מסלול שלדג (עד 10% מניות)
65,910	הראל קרן השתלמות - מסלול אג"ח
793,783	הראל עצמה תעוז - מסלול הראל קופת גמל
115,713	הראל עצמה תעוז - הראל גמל מסלול שקלי
78,495	הראל עצמה תעוז - מסלול בז (מנייתי)
1,276,849	הראל עצמה תעוז - מסלול שחף (עד 10% מניות)
51,194	הראל עצמה תעוז - הראל קופת גמל מסלול אג"ח
177,515	הראל קופה מרכזית לפיצויים
22,866	הראל השתלמות ניבה
80,945	הראל פרופיל אישי למעסיק
11,151	הראל קופה לפנסיה תקציבית
5,600,948	סה"כ
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל גמל	
היקף נכסים (אלפי ש"ח)	שם הקופה
365,776	הראל - ניב
11,856,132	הראל עצמה תעוז - מסלול כללי
440,352	הראל עצמה תעוז - מסלול שקלי קצר
417,244	הראל עצמה תעוז - מסלול ללא מניות
3,450	הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות
1,198	הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח
72,378	הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד
80,058	הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי
70,212	הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי
13,306,800	סה"כ
18,907,748	סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח

1.7. 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 2013 הסתכם בכ- 55,939 אלפי ש"ח, לעומת כ-48,695 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2012, גידול של כ-14.9%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בניירות ערך סחירים.

ההון ליום 31 במרס 2013 הסתכם ב-30,514 אלפי ש"ח בהשוואה ל-21,951 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2012, גידול של כ-39%.

הגידול בהון נובע מרווח של כ-7,971 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של כ-592 אלפי ש"ח.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2013 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול לכ-13,603 אלפי ש"ח בהשוואה לכ-12,900 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5.4%. הגידול בדמי הניהול נובע בעיקרו מגידול בהיקף הממוצע של הנכסים המנוהלים, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, הגידול קוּזַז בחלקו מירידה שנבעה מהרפורמה בדמי ניהול למוצרי חיסכון ארוך טווח.

מידע נוסף לגבי היקף נכסי הקופות ראה סעיף 6 להלן.

נכון ליום 31 במרס 2013, 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 המיוחסות לשירות כאמור, בסך של כ-136 אלפי ש"ח.

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

3. נתונים נוספים

3.1 ביום 20 בפברואר אושרו על ידי הממונה מיזוגים בקופות הגמל שבניהול החברה כמפורט בסעיף 1 לעיל.

ביום 14 באפריל הוגשה בקשה למיזוג אגב העברת ניהול מרצון של קופת הגמל ניב מהחברה להראל עתידית קופות גמל בע"מ ומיזוגה לקופת הראל גילעד גמל, כמפורט בסעיף 1 לעיל.

המיזוגים והעברת הניהול האמורים התבקשו, בין היתר, לשם עמידה בהוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב - 2012. במסגרת התקנות נקבע, כי חברה מנהלת שניהלה מספר קופות גמל באמצעות גופים מתפעלים אחדים תהא רשאית להמשיך ולנהל, באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים, קופת גמל אחת מכל סוג עד ליום 1 בינואר 2014.

3.2 התקשרות בעסקה לרכישת מחצית הזכויות בנדל"ן ברעננה

ביום 21 בינואר 2013 התקשרה החברה וחברות בנות נוספות של הקבוצה אליה משתייכת החברה שהינן גופים מוסדיים ("החברות הבנות") בהסכם עם רבוע כחול נדל"ן ("רבוע כחול") בקשר עם רכישת מחצית מזכויות רבוע נדל"ן במקרקעין, בשטח של כ-11 דונם הידועים כחלק מחלקה 4 בגוש 7657, והמצויים באזור התעשייה הצפוני של רעננה ("המקרקעין").

בכוונת החברות הבנות ורבוע נדל"ן להקים על המקרקעין מבנה משרדים ("משרדים"), אשר מושכר מראש, בכפוף להשלמת בניית המשרדים, לצד ג' לתקופה של 10 שנים עם אופציה לחמש שנים נוספות.

במסגרת העסקה נחתם בין הצדדים הסכם מכר, לפיו החברות הבנות רוכשות מאת רבוע נדל"ן 50% מהזכויות במקרקעין, וכן הסכם שיתוף במסגרתו הוסדרו יחסי הצדדים כבעלים במשותף במקרקעין, ובכלל כן את נשיאת הצדדים בעלויות תכנונו, הקמתו, שיווקו, ניהולו ותפעולו של המשרדים בחלקים שווים ביניהם.

המשרדים יכללו שטחים להשכרה בהיקף של כ-25,500 מ"ר על פני 16 קומות מעל קומת קרקע, וכן 868 מקומות חניה. במקרקעין זכויות בניה נוספות על פי תב"ע בתוקף, שלא ינוצלו בשלב ראשון.

היקף ההשקעה הצפויה של החברות הבנות הינו כ- 143 מ"ש"ח, כאשר כ-30% הינה עבור תיקי הנוסטרו והיתרה עבור תיקי התחייבויות תלויות תשואה.

העסקה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של הקבוצה ו/או החברות הבנות.

3.3 עסקה לרכישת בניין משרדים במיניאפוליס, מניסוטה

ביום 5 באפריל 2013, החברה וחברות בנות נוספות של הקבוצה, שהינן גופים מוסדיים ("החברות הבנות") התקשרו בהסכם עם משקיע מוסדי ישראלי ומשקיע אמריקאי לרכישת בניין משרדים, המסווג כבניין Class A+, הכולל 51 קומות וכ- 130 אלף מ"ר שטחים להשכרה (כ- 94% כבר מאוכלסים) הנמצא במרכז העיר מיניאפוליס במדינת מיניסוטה, ארה"ב ("הנכס").

רכישת הזכויות בוצעה באמצעות הקמת שותפות בו מחזיקה החברה ב- 49% מן הזכויות, המשקיע המוסדי הנוסף ב- 25% והמשקיע האמריקאי ב- 26% אשר לאור מומחיותו ינהל את הנכס.

סכום התמורה הכולל הינה כ- 277 מיליון דולר. הרכישה תמומן על ידי הון השותפים וחוב בנקאי שיועמד על ידי מוסד פיננסי אמריקאי, כאשר סך מרכיב ההון על ידי כלל השותפים בנכס יעמוד על כ- 94 מיליון דולר.

היקף ההשקעה הכולל של החברות הבנות צפוי להסתכם לסכום של כ- 46 מיליון דולר.

ההשקעה של החברות הבנות מותנית בקבלת המימון הבנקאי עד למועד השלמת העסקה וכן באישורים נוספים סטנדרטים שעל המוכר למסור במועד השלמת העסקה.

התקשרות החברות הבנות בעסקה נעשתה בעיקרה מעתודות כנגד התחייבויות תלויות תשואה ומתיקי קופות גמל וקרנות פנסיה. לפיכך, לעסקה כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של הקבוצה או החברות הבנות.

4. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח

4.1 כללי:

4.1.1 הרבעון הראשון של 2013 היה חיובי בשוקי המניות בעולם, לאור ירידת החששות מהרעה נוספת במצב בגוש האירו. יחד עם זאת, הנתונים הכלכליים באירופה המשיכו להיות חלשים, בעוד האינדיקטורים מארה"ב ושאר העולם היו חיוביים יותר.

4.1.2 במרבית המדינות הבעייתיות בגוש האירו נמשכו תוכניות הצנע והרפורמות המבניות שנועדו להפחית את החוב הציבורי, ולחזק את ביטחון המשקיעים, ומרבית מדינות האיחוד האירופאי חתמו על אמנה למשמעת פיסקלית. תוכנית ההלוואות של הבנק המרכזי בגוש האירו שסיפקה התחייבות לאשראי ללא הגבלה לבנקים האירופאיים, נמשכה במהלך הרבעון, והקטינה באופן משמעותי את החששות ממשבר נזילות בגוש האירו ותרמה לסנטימנט החיובי בשווקים.

4.2 התפתחויות במשק הישראלי

4.2.1 הקבוצה אליה משתייכת החברה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום

לשינוי בהיקף ההכנסות ולשינוי בעלויות התפעול. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחומי הפעילות.

4.3. שוק המניות

4.3.1. מדדי המניות בעולם ובארץ עלו במהלך הרבעון הראשון של 2013. מדד מניות תל אביב 100 עלה ב- 5% במהלך הרבעון הראשון לאחר עלייה של 7% ב-2012.

4.4. שוק איגרות החוב

4.4.1. מדד האג"ח הכללי עלה ב- 0.6% במהלך הרבעון הראשון של 2013. במהלך הרבעון מדד האג"ח הממשלתיות ירד ב-0.2%, זאת לאחר עלייה של 8% ב-2012, ומדד האג"ח הקונצרניות עלה ב-2%, זאת בהמשך לעלייה של 10% ב-2012.

4.5. קרנות נאמנות

4.5.1. בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 17 מיליארדי ש"ח ברבעון הראשון של 2013, יותר ממחצית מכך (9.5 מיליארדי ש"ח) בקרנות הכספיות, עלייה של 160% לעומת הרבעון הקודם ולעומת גיוסים נטו של 20 מיליארדי ש"ח בשנת 2012. גם קרנות המתמחות באג"ח בלטו לחיוב ברבעון הראשון של 2013 עם גיוסים נטו של 8 מיליארדי ש"ח.

4.6. מוצרי מדדים

4.6.1. על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 82 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון הראשון של 2013, לעומת 69 מיליארדי ש"ח בסוף 2012, עלייה של 19%. בלטו לחיוב ברבעון הראשון תעודות הפיקדון שרשמו גיוסים של 6.6 מיליארדי ש"ח ותעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 2.5 מיליארדי ש"ח.

4.7. שוק המט"ח

4.7.1. השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של 2013 ב- 2.3% אל מול הדולר (לרמה של 3.648 שקל לדולר) והתחזק ב-5.3% אל מול האירו (לרמה של 4.6612 שקל לאירו).

4.8. אינפלציה

4.8.1. האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים עד מרס 2013 ב-1.3%, בחלק התחתון של יעד האינפלציה. במהלך הרבעון הראשון של 2013 מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי.

4.9. ריבית בנק ישראל

4.9.1. בסוף דצמבר 2012 בנק ישראל הפחית את הריבית ב-0.25% ל-1.75%, זאת בהמשך לירידה של 0.75% בריבית במהלך 2012. במהלך הרבעון הראשון הבנק הותיר את הריבית ללא שינוי בעיקר בשל שיפור מסתמן באינדיקטורים הכלכליים בישראל, הגירעון הגבוה של הממשלה והעלייה במחירי הדירות.

5. מגמות והתפתחויות בשוק קופות הגמל

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה, מאז הדוח התקופתי או שאירעו בתקופת הדוח.

5.1. חוק ה- (FATCA) (Foreign Account Tax Compliance Act):

בחודש מרס 2010 חוקק בארה"ב חוק הידוע בשם FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) 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. עם זאת, הרשויות האמריקאיות מקיימות מגעים עם רשויות המס של מדינות שונות לצורך התקשרות בין מדינתית (Intergovernmental Agreement), אשר עשויה להשליך על אופן יישום הוראות ה- FATCA על מוסדות פיננסיים באותן מדינות. הוראות החוק לא יחולו, באופן כללי, על התחייבויות (obligations) שהונפקו לפני 1 בינואר 2014. יישום החוק צפוי להיות כרוך בעלויות תפעוליות. נכון למועד פרסום הדוח, לא ברור האם ישראל תחתום על הסכם בין מדינתה עם ארה"ב ומה יהא תוכנו של אותו הסכם, ועל כן לא ברור היקף תחולת החוק על התיק הקיים. לאור זאת, בשלב זה לא ניתן להעריך את מכלול הפעילויות שיידרשו, ובכלל זה היקף הדיווחים לרשויות האמריקאיות, היקף הפעילות התפעולית והמיכונית וההשלכות בכללותן. ביום 24 באפריל 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל, אשר קובע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים, או שינויים בהם.

5.2. ביום 15 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר, שעניינו רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, אשר מבטל את חוזר 2011-9-8. בחוזר נקבע כי גופים מוסדיים ידווחו למפקח על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. החוזר קובע הוראות לעניין מתכונת הדיווח, תדירות ואופן הדיווח. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, החל מהדיווח השנתי לשנת 2012 ואילך.

5.3. ביום 1 בינואר 2013 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין כיסויים ביטוחיים שרשאית חברה מנהלת להציע או לרכוש עבור עמיתיה ואת התנאים לכך. קופת גמל לקצבה רשאית לקבוע במסגרת התקנון: כיסוי ביטוחי לאריכות ימים, כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות וכיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום. העלות המצטברת של כל הכיסויים לא תעלה על 35% מההפקדות. דמי ביטוח של מבטח שהוא צד קשור לחברה המנהלת יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים אצלו בפוליסה דומה למבוטחים בעלי מאפיינים דומים. קופות גמל לא משלמות לקצבה שאינן קופות ביטוח רשאיות לערוך לעמיתים ביטוח חיים קבוצתי וביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי. דמי הביטוח בפוליסות הקבוצתיות יחושבו, בין היתר, לפי הסכום המבוטח, גיל המבוטח ומינו. נקבעו הוראות לעניין שמירת הכיסוי הביטוחי במקרה של הפסקת הפקדות או משיכה, וכן ההוראה כי לא ניתן יהיה לגבות דמי ביטוח ממרכיב הפיצויים או מדמי הניהול שגובה החברה המנהלת. כמו כן, נקבעו הוראות נפרדות לביטוח חיים קבוצתי של קרן השתלמות.

לצד התקנות, פורסם ביום 12 בדצמבר 2012 חוזר הקובע הוראות לעניין יישום האפשרות למכירת כיסויים ביטוחיים כאמור.

בנוסף, פורסמו התקנות הבאות :

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ג - 2012, אשר מבטלות את תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, החל מיום 1 בינואר 2013. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (החלת סעיף 16(ד)(6) לחוק על קופת ביטוח ומבטח), התשע"ג-2012. במסגרתן הוחל סעיף 16(ד)(6) לחוק קופות גמל, אשר מסמיך את השר לקבוע הוראות לעניין סוגי הביטוחים בהם יבוטחו עמיתים בקופת גמל ותנאים לגבי ביטוחים כאמור, גם על קופת ביטוח ומבטח המנהל קופה כאמור. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2013.

5.4. רפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון 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% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות ישלמו עד 0.6% 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.

השיעורים כאמור יחולו גם על פוליסות ביטוח חיים חדשות, וזאת בשונה מקופות הגמל שם ההוראה חלה על הכספים הישנים והחדשים כאחד. שינוי דמי הניהול לא יחול על פוליסות ביטוח שהוצאו לפני יום תחילתן של התקנות, קופת ביטוח מבטיחת תשואה, קופת גמל מבטיחת תשואה, קרן ותיקה, קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן השתלמות, קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל ענפית, קופת גמל לדמי מחלה וקופת גמל לחופשה.

להלן טבלה המרכזת את שיעור דמי הניהול בהתאם לרפורמה כאמור :

קופת גמל	קופת גמל	ביטוח מנהלים	שיעור דמי ניהול מקסימאליים
קרן פנסיה כללית (חדשה)	קופת גמל	ביטוח מנהלים	שיעור דמי ניהול מקסימאליים
עד 2% (שנתי) מהצבירה	עד 2% (שנתי) מהצבירה	עד 2% (שנתי) מהצבירה או שיעור שנתי נמוך יותר מהצבירה ושיעור מההפקדות (בין 0% ל- 13% מההפקדות)	המצב הקיים
עד 1.1% (שנתי) מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות	עד 1.1% (שנתי) מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות		לתקופה שבין 1.1.2013 ועד 31.12.2013
עד 1.05% (שנתי) מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות	עד 1.05% (שנתי) מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות		החל מ- 1.1.2014

ביום 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ג- 2012. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע כי חברה מנהלת תוכל לגבות דמי ניהול לפי הגבוה מבין : (א) 1.05% (שנתי) מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות השוטפות ; (ב) סכום שלא יעלה על 9 ש"ח לחודש (צמוד למדד).

לצד טיוטת התקנות הני"ל פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ג- 2012, לפיה ניתן יהיה למשוך כספים בפטור ממס מקופת גמל אם היתרה הצבורה לא עלתה על 5,000 ש"ח ולא הופקדו כספים בקופה מיום 1 בינואר 2012.

לרפורמה כאמור השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול של החברות המנהלות של קופות גמל וכן השפעה על הרווחיות של החברות כאמור ושל הראל ביטוח.

5.5. ביום 7 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, אשר קובע מבנה של "רשומה אחודה" להעברת מידע, אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני במסגרת הפעולות השונות המתבצעות ביניהם.

5.6. ביום 3 בינואר 2013 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בעניין תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"א-2010. במסגרת המכתב הובהר, כי הוראת השעה משנת 2008, אשר הוארכה גם לשנים 2011 ו-2012, המאפשרת הפקדת כספים רק בשל מרכיב הפיצויים לקופות גמל לא משלמות לקצבה, תעמוד בתוקפה עד תום שלושה חודשים מתחילת תקופת כהונתה של הכנסת הנכנסת.

5.7. ביום 13 בינואר 2013 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה תקנון תקני לקופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים. בטיטוט החוזר מפורטות הוראות בדבר קביעת תקנון תקני בקופות הגמל, ובמסגרתה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) חברה מנהלת תקבע את נוסח תקנון קופת הגמל שבניהולה בהתאם לנוסח התקנון התקני המצורף כנספח לחוזר המוצע. הוראות התקנון התקני יחולו אף אם החברה המנהלת לא התאימה את תקנון קופת הגמל שבניהולה להוראות התקנון התקני; (ב) בעת שינוי נוסח התקנון התקני על-ידי הממונה, תישלח הודעה לכל החברות המנהלות עם פירוט השינויים ומועד כניסתם לתוקף, ובהתאם יעדכנו החברות את התקנון התקני; (ג) במידה וחברה מנהלת תהיה מעוניינת לקבוע בתקנונה הוראה שלא בהתאם לתקנון התקני, יהיה עליה להגיש לממונה בקשה מנומקת בכתב לביצוע השינוי האמור. שינוי בתקנון התקני יעשה רק בכפוף לקבלת אישור בכתב מהממונה.

לכשתפורסם הטייטה כחוזר, הוראותיו יחולו על חברות מנהלות של קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים וקופות גמל אישיות לפיצויים, למעט קופות גמל ענפיות וקופות גמל מבטיחות תשואה כהגדרתן בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012. על חברה מנהלת של קופת גמל יהיה להתאים את תקנוני קופות הגמל שבניהולה לנוסח התקנון התקני, עד ליום 30 ביוני 2013.

5.8. ביום 30 בינואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע כי על גוף מוסדי לפעול לעדכון פרטים באמצעות פניה למרשם האוכלוסין לאימות הפרטים של העמיתים, לקבלת פרטי הזיהוי של עמית חדש שהצטרף ולקבלת שם המשפחה ותאריך הפטירה של עמיתים בקופת הגמל. התקנות קובעות את הפעולות (ותדירויותיהן) שעל הגוף המוסדי לבצע לאיתור עמית שהקשר עמו נותק או לאיתור מוטבים, לרבות פניה לגופים אחרים ולמאגרי מידע שונים. התקנות נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013 וכן קיימות הוראות מעבר לגבי מנותקי קשר או מוטבים קיימים טרם כניסת התקנות לתוקף.

5.9. ביום 31 בדצמבר 2012 פורסם חוזר שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, (המתקן ומחליף את חוזר 8-9-2012). החוזר קובע תקופה מזערית למתן הטבות בדמי הניהול והוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי ניהול הנגבים מהעמית. הסכמים קיימים יותאמו לקבוע בהוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. עד לכניסת החוזר לתוקף ביום 1 במרץ 2013, נקבעה הוראת מעבר, לפיה העלאת דמי ניהול עד ליום 30 באפריל 2013 מחייבת משלוח הודעה בדבר העלאת דמי הניהול, והעלאה כאמור תבוצע בתום חודשיים ממועד משלוח ההודעה.

החוזר יחול על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית וחברה מנהלת של קופת גמל מבטיחת תשואה.

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

שם הקופה	יתרת הקופה ליום 31.12.12	הפקדות	משיכות	העברות נטו	יתרת הקופה ליום 31.03.13
הראל קרן השתלמות - מסלול כללי	1,583,232	72,654	39,397	1,449	1,656,219
הראל קרן השתלמות - מסלול שקלי	234,959	6,876	7,286	(1,283)	234,382
הראל קרן השתלמות - מסלול נץ (מנייתי)	157,273	5,498	2,958	(4,290)	165,106
הראל קרן השתלמות - מסלול שלדג (עד 10% מניות)	809,978	23,964	13,904	41,817	870,820
הראל קרן השתלמות - מסלול אג"ח	60,904	1,523	1,288	4,462	65,910
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל קופת גמל	778,855	6,290	7,661	(4,665)	793,783
הראל עצמה תעוז - הראל גמל מסלול שקלי	116,615	498	1,346	(730)	115,713
הראל עצמה תעוז - מסלול בז (מנייתי)	74,918	652	510	(1,331)	78,495
הראל עצמה תעוז - מסלול שחף (עד 10% מניות)	1,212,468	4,068	9,465	55,475	1,276,849
הראל עצמה תעוז - הראל קופת גמל מסלול אג"ח	47,164	34	243	3,966	51,194
הראל קופה מרכזית לפיצויים	162,011	-	1,460	13,157	177,515
הראל השתלמות ניבה	19,124	659	318	3,118	22,866
הראל פרופיל אישי למעסיק	81,337	-	780	(1)	80,945
הראל קופה לפנסיה תקציבית	9,742	1,258	34	-	11,151
הראל - ניב	357,294	7,434	2,641	(2,083)	365,776
הראל עצמה תעוז - מסלול כללי	11,748,783	45,832	134,558	(55,433)	11,856,132
הראל עצמה תעוז - מסלול שקלי קצר	459,921	646	5,483	(16,882)	440,352
הראל עצמה תעוז - מסלול ללא מניות	422,099	771	7,185	(93)	417,244
הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות	3,376	-	135	4	3,450
הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח	1,370	-	142	-	1,198
הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד	74,732	-	1,205	(1,641)	72,378
הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי	85,393	-	849	(5,045)	80,058
הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי	60,905	-	1,088	9,206	70,212
סה"כ	18,562,453	178,657	239,936	39,177	18,907,748

היקף הנכסים המנוהלים גדל במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2013, ביחס ליום 31 בדצמבר 2012 בהיקף של כ-345 מיליוני ש"ח. גידול של כ-1.86%.

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 ע"י צבירה נטו שלילית בקופות.

ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בתקופת הדוח

שם הקופה	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2013 באחוזים
הראל קרן השתלמות - מסלול כללי	2.71
הראל קרן השתלמות - מסלול שקלי	0.75
הראל קרן השתלמות - מסלול נץ (מניית)	6.44
הראל קרן השתלמות - מסלול שלדג (עד 10% מניות)	1.35
הראל קרן השתלמות - מסלול אג"ח	0.76
הראל עצמה תעוז - מסלול הראל קופת גמל	2.94
הראל עצמה תעוז - הראל גמל מסלול שקלי	0.80
הראל עצמה תעוז - מסלול בז (מניית)	6.66
הראל עצמה תעוז - מסלול שחף (עד 10% מניות)	1.36
הראל עצמה תעוז - הראל קופת גמל מסלול אג"ח	0.77
הראל קופה מרכזית לפיצויים	2.46
הראל השתלמות ניבה	1.66
הראל פרופיל אישי למעסיק	תשואה אישית לכל מעסיק
הראל קופה לפנסיה תקציבית	2.36
הראל - ניב	1.91
הראל עצמה תעוז - מסלול כללי	2.38
הראל עצמה תעוז - מסלול שקלי קצר	0.67
הראל עצמה תעוז - מסלול ללא מניות	0.58
הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות	6.45
הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח	(2.26)
הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד	0.85
הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי	0.82
הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי	2.17

6 חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

7 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 11 לדוחות הכספיים בדבר התחייבויות תלויות".

8 תיאור אופן ניהול החברה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

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

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

10 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 ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים 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 2013 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.

החברה סיימה את שלב תיעוד ואימות תהליך הכנת הדוח לעמית (כמתחייב בהוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקון").

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה והנהלתה על המסירות והתרומה לפעילותה של החברה.

מישל סיבוני, יו"ר הדירקטוריון

חגית ציטיאט-לוין, מנכ"ל

תאריך: 20 במאי, 2013

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 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; 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.

20 במאי, 2013

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 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; 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.

20 במאי, 2013

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 2013
(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 2013 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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 הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים 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 11 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים, בדבר התחייבויות תלויות.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במאי 2013

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	
2012	2012	2013	2013		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	68	-	-		נכסים
3,417	2,572	3,702	3,702		נכסי מיסים נדחים
628	574	656	656		הוצאות רכישה נדחות
22,111	18,802	16,804	16,804		נכסים בגין הטבות לעובדים
					חייבים ויתרות חובה
25,935	20,282	25,720	25,720		השקעות פיננסיות
					נכסי חוב סחירים
1,926	6,397	9,057	9,057		מזומנים ושווי מזומנים
54,017	48,695	55,939	55,939		סך כל הנכסים
				6	הון
1,075	1,075	1,075	1,075		הון מניות
979	318	910	910		קרנות הון
26,858	20,558	28,529	28,529		עודפים
28,912	21,951	30,514	30,514		סך כל ההון
303	-	177	177		התחייבויות
1,384	1,081	1,421	1,421		התחייבויות בגין מסים נדחים
952	439	338	338		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
22,466	25,224	23,489	23,489		התחייבויות בגין מסים שוטפים
25,105	26,744	25,425	25,425		זכאים ויתרות זכות
54,017	48,695	55,939	55,939		סך כל ההתחייבויות
					סך כל ההון וההתחייבויות
	רם גבל		חגית ציטיאט לוין		מישל סיבוני
	סמנכ"ל כספים		מנכ"ל		יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 20 במאי 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		באור	
	2012	2012		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
52,428	12,900	13,603	(ב) 7	הכנסות
142,809	36,588	28,809	(ג) 7	דמי ניהול מקופות גמל
(142,809)	(36,588)	(28,809)		דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח
52,428	12,900	13,603		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,225	220	225		הכנסות דמי ניהול מצדדים קשורים
7,886	1,894	2,095		
61,539	15,014	15,923		סך כל ההכנסות
26,160	6,375	6,782		הוצאות
22,832	5,672	6,512		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
74	29	23		הנהלה וכלליות
49,066	12,076	13,317		מימון
12,473	2,938	2,606		סך כל ההוצאות
(4,282)	(1,047)	(935)	8	רווח לפני מסים על הכנסה
8,191	1,891	1,671		מסים על הכנסה
8,191	1,891	1,671		רווח לתקופה
				מיוחס ל:
8,191	1,891	1,671		בעלי המניות של החברה

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

באור	לתקופה של שלושה חודשים		באור
	2012	2013	
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרס	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	8,191	1,891	רווח לתקופה
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
	1,247	136	(109)
	(75)	(2)	-
	(423)	(46)	40
	749	88	(69)
	8,940	1,979	1,602
			סך כל הרווח הכולל לתקופה
			מיוחס ל:
	8,940	1,979	בעלי המניות של החברה
			1,602

8

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

מיוחס לבעלי מניות החברה			
הון מניות 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
1,671	1,671	-	-
(109)	-	(109)	-
40	-	40	-
(69)	-	(69)	-
30,514	28,529	910	1,075

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

סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2013

מיוחס לבעלי מניות החברה			
הון מניות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים	
		למכירה אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
19,972	18,667	230	1,075
1,891	1,891	-	-
136	-	136	-
(2)	-	(2)	-
(46)	-	(46)	-
88	-	88	-
21,951	20,558	318	1,075

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012
(בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2012

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

סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2012

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

מיוחס לבעלי מניות החברה			
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
19,972	18,667	230	1,075
8,191	8,191	-	-
1,247	-	1,247	-
(75)	-	(75)	-
(423)	-	(423)	-
749	-	749	-
<u>28,912</u>	<u>26,858</u>	<u>979</u>	<u>1,075</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2012

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2012	2012	2013
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,191	1,891	1,671
(902)	(128)	(167)
(1)	(1)	-
(1,277)	(432)	(285)
4,282	1,047	935
2,102	486	483
(3,313)	(4)	5,307
(856)	1,902	1,023
272	23	9
(3,897)	1,921	6,339
(3,911)	(1,073)	(1,635)
110	-	-
(3,801)	(1,073)	(1,635)
2,595	3,225	6,858
693	102	251
(11,885)	(3,674)	-
6,464	2,685	22
(4,728)	(887)	273
(2,133)	2,338	7,131
4,059	4,059	1,926
1,926	6,397	9,057

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

השקעות אחרות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

ריבית שהתקבלה

רכישות של השקעות פיננסיות

תמורה מממוש השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

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"), בהיותה מוחזקת ב-100% בידי הראל חברה לביטוח בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות.

ב. החברה מנהלת שמונה קופות גמל אשר במסגרתם עשרים ושלושה מסלולים, כמפורט להלן:

- הראל השתלמות מסלולית:
 - הראל קרן השתלמות.
 - הראל השתלמות מסלול שקלי.
 - הראל נץ מנייתי (להלן - "הראל נץ").
 - הראל שלדג עד 10% מניות (להלן - "הראל שלדג").
 - הראל השתלמות מסלול אג"ח.
- הראל פרופיל אישי למעסיק.
- הראל קופה לפנסיה תקציבית.
- הראל השתלמות ניבה.
- הראל קופה מרכזית לפיצויים.
- הראל עצמה תעוז מסלולית:
 - הראל עצמה תעוז כללי*.
 - הראל עצמה תעוז מסלול שקלי קצר*.
 - הראל עצמה תעוז מסלול ללא מניות*.
 - הראל קופת גמל.
 - הראל גמל מסלול שקלי.
 - הראל בז (מנייתי) (להלן - "הראל בז").
 - הראל שחף (עד 10% מניות) (להלן - "הראל שחף").
 - הראל גמל מסלול אג"ח.
- הראל גמל לפיצויים מסלולית*:
 - 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.

▪ הראל ניב*.

* מנוהל על ידי החברה עבור הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל ביטוח").

ג. 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 וחיסכון 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 2012 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה גם בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות הממונה, משנת 2012, בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS). מספרי השוואה ליום 31 במרס 2012 ולתקופה של 3 חודשים שהסתיימה באותו תאריך סווגו בהתאם.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 20 במאי 2013.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן (בסיס ממוצע 2012):

לחודש		
מרס	מרס	דצמבר
2013	2012	2012

מדד המחירים לצרכן - בנקודות:

100.30	98.86	100.29	מדד ידוע
100.50	99.24	100.48	מדד בגין

שיעור השינוי ב %

ידוע	בגין
0.01	0.02
-	0.38
1.44	1.63

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2013

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

ג. 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.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

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 הריבית 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 שווים ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 17 באפריל 2013 נקבע כי מועד המעבר לשיעור המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013 ומועד מדויק יותר יפורסם בהמשך.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים, למעט המפורט בסעיף א' להלן.

להלן תיאור מהות השינויים שננקטו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה והשפעתם.

א. יישום לראשונה של תקנים חדשים

החל מיום 1 בינואר 2013 החברה מיישמת את התקנים החדשים והתיקונים המתוארים להלן:

1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 מדידת שווי הוגן (להלן - "התקן"). התקן קובע כי בעת מדידת השווי ההוגן של התחייבות יש להביא בחשבון את ההשפעה של סיכון האשראי העצמי של הישות. מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה תשקף התחשבות ביציאות הוניות עתידיות שישפרו או שירחיבו את הנדל"ן ובהטבות הכלכליות העתידיות שינבעו מיציאות אלה, אם יציאות או הטבות כאמור נלקחות בחשבון על ידי משתתפים בשוק במועד המדידה. אם לנכס או להתחייבות שנמדדים בשווי הוגן יש מחיר רכישה מוצע (bid price) ומחיר מכירה מוצע (ask price), המחיר שבתוך הטווח ביניהם שמייצג באופן הטוב ביותר שווי הוגן בנסיבות שמש כדי למדוד שווי הוגן.

התיקון ייושם באופן פרוספקטיבי כאשר דרישות הגילוי של התקן לא יחולו על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום לראשונה.

להערכת החברה, ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

כמו כן, עם פרסום התקן הורחבו דרישות הגילוי לגבי שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בדוחות כספיים לתקופות ביניים. דרישות הגילוי שולבו במסגרת ביאור 10, בדבר מכשירים פיננסיים.

2. IAS 19 המתוקן, הטבות עובד (להלן - "התקן המתוקן"). התקן המתוקן כולל את השינויים העיקריים הבאים:

- סיווג הטבות לעובדים כהטבות עובד לטווח קצר או כהטבות עובד אחרות לטווח ארוך (לצרכי מדידה) ייקבע בהתאם לצפי החברה לניצול ההטבות במלואן ולא בהתאם למועד בו העובד זכאי לנצל את ההטבה.
- רווחים והפסדים אקטואריים ייזקפו מיידית, דרך הרווח הכולל האחר, ישירות לעודפים.
- הריבית אשר תוכר ברווח והפסד תחושב על יתרת ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת, לפי שיעור ההיוון המשמש לחישוב ההתחייבות.
- עלויות בגין שירותי עבר יוכרו מיידית וללא קשר למועד הבשלת ההטבות.

התקן המתוקן ייושם בדרך של יישום למפרע למעט הקלה בקשר להיוון עלויות לנכסים. בהתאם להקלה לא נדרש לתאם את הערך בספרים של נכסים שמחוץ לתחולת IAS 19 בגין שינויים בעלויות בגין הטבות עובד שנכללו בערך בספרים לפני מועד היישום לראשונה.

בעקבות יישום התקן המתוקן החברה זוקפת את הרווחים וההפסדים האקטואריים, דרך הרווח הכולל האחר ישירות לעודפים, במקום לרווח והפסד. ליישום תיקון זה למפרע לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה ולפיכך לא תוקנו מספרי ההשוואה.

3. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים, בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר

התיקון שינה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד, מוצגים בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד.

התיקון ייושם בדרך של יישום למפרע. הדוח על הרווח הכולל בתקופות ההשוואה הוצג מחדש בהתאם לתיקון.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ב. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו**

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2010), מכשירים פיננסיים (להלן - "התקן"). בהמשך לאמור בגילוי בדבר תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו בביאור עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים, החברה בוחנת את השלכות 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 - מגזרי פעילות

החברה מורכבת ממגזר אחד שהינו מגזר פעילות הגמל. בהתאם לכך המידע על מגזר הפעילות האמור זהה למידע המוצג בתמצית דוחותיה הכספיים ביניים של החברה.

המדיניות החשבונאית של מגזר הפעילות האמור זהה לזו המוצגת בביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון**א. הרכב הון מניות**

נפרע	מונפק	רשום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
855	1,710	6,000

רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ג. קרנות הון**קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה**

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך קבועה של ההשקעה.

ביאור 6 - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. ניהול ודרישות הון

1. 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 וחשכון.
2. 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		
2013	2012	2012	2012	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,375	28,214	28,907	28,907	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
1,283	1,264	1,282	1,282	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג)
28,092	26,950	27,625	27,625	הפרש
16,855	8,085	16,575	16,575	סכום ההפרש הנדרש להשלמה (ד)
18,138	9,349	17,857	17,857	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון
30,514	21,951	28,912	28,912	הון עצמי קיים
(12,376)	(12,602)	(11,055)	(11,055)	עודף
16,954	16,462	16,781	16,781	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
12,421	11,752	12,126	12,126	היקף נכסים מנוהלים
29,375	28,214	28,907	28,907	הוצאות לתקופה
				סך כל הסכום הנדרש

- (ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מתברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי. 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.
- (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. בנוסף לכך, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, הוצאות רכישה נדחות לא יחשבו כנכס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.
- (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 7 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

א. שיעור דמי הניהול

החברה רשאית על פי דין לגבות דמי ניהול בשיעורים הבאים:

קופות גמל	קופות גמל	קופות גמל
קרנות השתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויים, וקופה מרכזית לפנסיה תקציבית	עד 2% לשנה מהצבירה	עד 2% לשנה מהצבירה
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 1.1% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות	עד 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות
עד 2% לשנה מהצבירה		

עד ליום 31 בדצמבר 2012
בשנת 2013
החל מיום 1 בינואר 2014

ראה בנוסף באור 7ד.

ב. הכנסות דמי ניהול מקופות גמל:

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2012	2012	2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	70	דמי ניהול מדמי גמולים
-	-	6	הראל קופת גמל
-	-	18	הראל גמל מסלול שקלי
-	-	6	הראל שחף
-	-	1	הראל בז
-	-	101	הראל גמל מסלול אג"ח
			סך הכל דמי ניהול מדמי גמולים
			דמי ניהול מצבירה
17,080	4,158	4,778	הראל קרן השתלמות
2,399	578	638	הראל השתלמות מסלול שקלי
1,764	444	474	הראל נץ
7,688	1,829	2,237	הראל שלדג
527	100	164	הראל השתלמות מסלול אג"ח
8,584	2,203	1,755	הראל קופת גמל
1,123	277	242	הראל גמל מסלול שקלי
9,662	2,399	2,390	הראל שחף
892	229	168	הראל בז
328	58	97	הראל גמל מסלול אג"ח
1,669	458	354	הראל קופה מרכזית לפיצויים
164	35	61	הראל השתלמות ניבה
391	99	93	הראל פרופיל אישי למעסיק
157	33	51	הראל קופה לפנסיה תקציבית
52,428	12,900	13,502	סך הכל דמי ניהול מצבירה
52,428	12,900	13,603	סך הכל דמי ניהול מקופות גמל

ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל (המשך)

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

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2012	2012	2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	426	דמי ניהול מדמי גמולים
-	-	6	הראל עוצמה תעוז כללי
-	-	4	הראל עוצמה תעוז מסלול שקלי קצר
-	-	164	הראל עוצמה תעוז מסלול ללא מניות הראל ניב
-	-	600	סך הכל דמי ניהול מדמי גמולים
			דמי ניהול מצבירה
130,363	33,478	25,292	הראל עוצמה תעוז כללי
4,183	1,071	841	הראל עוצמה תעוז מסלול שקלי קצר
2,934	693	751	הראל עוצמה תעוז מסלול ללא מניות
584	149	123	הראל גמל לפיצויים - מסלול מדד
43	12	10	הראל גמל לפיצויים - מסלול מניות
12	3	3	הראל גמל לפיצויים - מסלול מט"ח
655	181	136	הראל גמל לפיצויים - מסלול שקלי
743	205	167	הראל גמל לפיצויים - מסלול כללי
3,292	796	886	הראל ניב
142,809	36,588	28,209	סך הכל דמי ניהול מצבירה
142,809	36,588	28,809	סך הכל דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול

ביאור 7 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל (המשך)

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% (שנתל) מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% (שנתל) מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות ישלמו עד 0.6% (שנתל) 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 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ג - 2012. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע כי חברה מנהלת תוכל לגבות דמי ניהול לפי הגבוה מבין: (א) 1.05% (שנתל) מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות השוטפות; (ב) סכום שלא יעלה על 9 ש"ח לחודש (צמוד למדד).

לצד טיוטת התקנות הנ"ל פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבוניות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ג - 2012, לפיה ניתן יהיה למשוך כספים בפטור ממס מקופת גמל אם היתרה הצבורה לא עלתה על 5,000 ש"ח ולא הופקדו כספים בקופה מיום 1 בינואר 2012.

לרפורמה כאמור קיימת השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול ועל הרווחיות של החברה. לקביעת שיעור דמי הניהול בהתאם לטיוטת התקנות מיום 17 באוקטובר כאמור לעיל, ככל שטיוטת התקנות תאושר, 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 מינימאליים כאמור.

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

בנוסף, ביום 31 בדצמבר 2012 פורסם חוזר שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, (המתקן ומחליף את חוזר 9-8-2012). החוזר קובע תקופה מזערית למתן הטבות בדמי הניהול והוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי ניהול הנגבים מהעמית. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) גוף מוסדי יהיה רשאי להציע לעמית דמי ניהול הנמוכים משיעור או מסכום דמי הניהול המרביים הקבועים לפי דין לתקופה מינימאלית של שנתיים מהיום בו החלו להיגבות דמי הניהול כאמור; (ב) גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני חלוף התקופה המינימאלית כאמור בכפוף לכך שניתנה לעמית הודעה בכתב על אפשרות זו לא יאוחר משלושה חודשים ממועד מתן ההנחה או בסמוך להפקת הפוליסה במקרים המפורטים בחוזר (הפסקת תשלומים, משיכה, העברה, הנחה שניתנה בשל מקום עבודה והעמית עזב את מקום העבודה, העלאה של דמי ניהול בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם או בתוכנית ביטוח); (ג) הודעה על העלאת דמי ניהול תהיה בהודעה של לפחות חודשיים מראש ובמסמך נפרד שישלח לא יותר מארבעה חודשים לפני מועד ההעלאה. ניתן להעלות דמי ניהול גם אם לא נשלחה הודעה כאמור בכפוף לכך שניתנה הודעה כאמור בסעיף (ב), ולכך שניתנה לעמית הודעה עד חודשיים לאחר מועד העלאת דמי הניהול; (ד) לענין תחולת ההוראות כאמור לתקופת מינימום בת שנתיים למתן הנחה והעלאת דמי ניהול נוכחיים של עמית, נקבע כי ההוראות לא יחולו במקרים בהם החלו להיגבות מהעמית דמי ניהול נמוכים משיעור דמי ניהול המרבי הקבוע לפי דין לפני תחילת החוזר (אם שונו לאחר תחילת החוזר - תקופת המגבלה תחל ממועד השינוי) או במקרה שדמי ניהול כאמור נגבו בהתאם להסכם שנחתם בין מעבידו של העמית לבין הגוף המוסדי לפני כניסת החוזר לתוקף, והוראות ההסכם אינן תואמות את הוראות החוזר. הסכמים כאמור יותאמו לקבוע בהוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. עד לכניסת החוזר לתוקף ביום 1 במרץ 2013, נקבעה הוראת מעבר, לפיה העלאת דמי ניהול עד ליום 30 באפריל 2013 מחייבת משלוח הודעה בדבר העלאת דמי הניהול, והעלאה כאמור תבוצע בתום חודשיים ממועד משלוח ההודעה. החוזר יחול על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית וחברה מנהלת של קופת גמל מבטיחת תשואה.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

- א. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.
- ב. ביום 30 באוגוסט 2012 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ב-2012, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 בספטמבר 2012.
- ג. ביום 5 בדצמבר 2011 אישרה הכנסת את החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011. במסגרת החוק בוטלה, החל משנת 2012, הפחתת מס החברות שנקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, ושיעור מס חברות יעמוד על שיעור של 25% החל משנת 2012. לאור זאת, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2012	25	16.3 (*)	35.53 (*)
2013 ואילך	25	17.0	35.90

(*) שיעור משוקלל.

ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הרכב:

חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	חברות בשליטה משותפת אלפי ש"ח	
-	1,961	ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר) חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
18,369	13	
-	2,093	ליום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר) חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
17,988	14	
-	1,972	ליום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר) חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
17,456	13	

ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברות בשליטה משותפת אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	
			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 (*)
			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2012 (בלתי מבוקר)
-	1,741	153	הכנסות דמי ניהול מצדדים קשורים
117	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות - שכר דירקטורים
-	41	447	הוצאות הנהלה וכלליות אחרות שכר מנכ"ל (*)
			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (מבוקר)
-	7,297	589	הכנסות דמי ניהול מצדדים קשורים
375	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות - שכר דירקטורים
-	162	1,841	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 10 - 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 ההוגן 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 ההוגן 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.

ליום 31 במרס 2013

רמה 1
(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח
15,979
9,741
<u>25,720</u>

נכסים פיננסיים זמינים למכירה:

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות סחירות:

שאינן ניתנות להמרה

ביאור 11 - 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, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.
- במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם חוזר מתוקן בנושא זה (להלן: "החוזר"). החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת החוזר נקבעו שלבי ביצוע פרויקט הטיוב כדלקמן: (א) סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים - עד ליום 31 במרס 2013; (2) בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו - עד ליום 31 במרס 2013; (3) הכנת תוכנית עבודה לטיפול בכל כשלים שנמצאו - עד ליום 30 בספטמבר 2013. תוכנית העבודה תכלול התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. נכון ליום 31 במרס 2013, נערך על ידי החברה סקר פערים ונבנה מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו. יחד עם זאת, לאור מורכבות היישום של החוזר ופרק הזמן שנקבע ליישומו, לא ניתן להעריך את השלכות פרויקט הטיוב 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 וכיוצא בזה). 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. הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חיסכון ארוך טווח למידע אודות הרפורמה בדמי ניהול ראה באור ד7.
- ה. טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ביום 14 בינואר 2013 פרסם המפקח טיוטת חוזר שניה שעניינה הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על-פי טיוטת החוזר, חובת ההודעה המוקדמת על העלאת דמי ניהול חודשיים לפני מועד העלאת דמי הניהול (הקבועה בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964) לא חלה רק במקרים בהם דמי הניהול מועלים באופן רוחבי, וחברה מנהלת אינה רשאית להעלות דמי ניהול אלא לאחר שהודיעה על כך לעמית וחלפו חודשיים ממועד משלוח ההודעה. לצורך השבת דמי ניהול שנגבו ביתר (לפני חלוף חודשיים ממועד הודעה כאמור) החל מיום 1 בינואר 2006 ועד ליום 31 בדצמבר 2009, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) על חברה מנהלת להשיב לדמי ניהול שנגבו ביתר לא יאוחר מחצי שנה ממועד פרסום ההכרעה; (ב) חברת מנהלת תהיה פטורה מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים בכפוף לעמידה בלפחות שניים מהתנאים שפורטו בטיטה; על חברה מנהלת יהיה למסור למפקח דיווח על ביצוע השבת הכספים ודוח מסכם של מבקר הפנים בחברה המאשר, כי החברה ביצעה את ההוראות הנדרשות. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.
- החברות המנהלות מקיימות דיונים עם הממונה ביחס לטיטה. לנוכח האמור ולאור שאלות פרשניות המתעוררות הן מנוסח הטיטה והן מנוסח תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את ההיקף הצפוי של השבת הכספים מכוחה.

ביאור 11 - התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה או הסדר הפשרה המוצע יתקבלו ואישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר כי טענות ההגנה של החברה ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי הנהלת החברה.

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות:

(1) בחודש יוני 2011 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית נגד החברה המאוחדת הראל גמל ו-5 חברות נוספות המנהלות קופות גמל. עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות מפלות, כביכול, שלא כדין, בין העמיתים בקופות הגמל המנוהלות על-ידיהן בכך שלחלק מהם ניתנות הטבות בדמי הניהול הנגבים מהם בגין קופת הגמל שברשותם.

הנזק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה מהראל גמל, מסתכם להערכת התובעים בסכום הנע בין 180 ל-360 מיליוני ש"ח. ביום 20 במרס 2012 הוגשה הודעה לבית המשפט בדבר הגשת עתירה לבג"צ כנגד הממונה על שוק ההון מטעם אחד התובעים בתיק. בקדם משפט שהתקיים ביום 3.4.12, קבע בית המשפט כי ימתין לקבלת תגובת המדינה לבג"צ שהוגש. ביום 23 בחודש מאי 2012 הגיש הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, תשובתו המקדמית לבג"צ, בה דחה את כל טענות המבקש. בית המשפט המחוזי דחה את מועד קדם המשפט בהליך הייצוגי על מנת שניתן יהיה למצות ההליך בפני בית המשפט העליון. ביום 26 בפברואר 2013 ניתן פסק דין הדוחה את העתירה שהוגשה לבג"צ. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שהבקשה לאישור התובענה להתקבל תידחה.

(2) ביום 13 במרס 2012 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה נגד החברה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. עניינה של התובענה בטענה, כי החברה העלתה בשנת 2008 את שיעור דמי הניהול לתובע, וזאת על פי הנטען ללא מתן הודעה מוקדמת, כנדרש על פי דין. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג כוללת את כל העמיתים של קופות הגמל שלגביהן התובעת העלתה את שיעור דמי הניהול, באופן חד צדדי, וכן את כל העמיתים שהתובעת העלתה את דמי הניהול שלהם, ללא מתן הודעה מוקדמת בכתב מראש של חודשיים, כמתחייב על פי הדין. הנזק הנטען הכולל לכלל חברי הקבוצה, מסתכם להערכת התובע בסכום של כ-200 מיליוני ש"ח. להערכת יועציה המשפטיים של החברה יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") שבקשת רשות הייצוג תידחה.

ביאור 12 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מיזוג קופות גמל

ביום 14 באפריל 2013 הוגשה לממונה בקשה להעברת ניהול מרצון ובקשה למיזוג קופות גמל. בהתאם לבקשה זו צפויה קופת הגמל הראל ניב, קופה בניהול החברה, לעבור ביום 1 ביולי 2013 לניהולה של הראל עתידית קופות גמל בע"מ ולהתמזג במיזוג טכני לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל, וזאת בכפוף לאישור הממונה.

ביום 13 בינואר 2013 הוגשה לממונה בקשה לאישור ביצוע מיזוג טכני של קרן ההשתלמות הראל השתלמות ניבה לתוך קרן ההשתלמות הראל קרן השתלמות. המיזוג אושר ביום 20 בפברואר 2013 ויכנס לתוקפו ביום 1 ביולי 2013.